

---

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

Halbjahresbericht (ungeprüft)  
zum 30.06.2010

Handelsregister B 70 409

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Inhalt

---

	Seite
Organisation	3
Informationen	4
Abschluss zum 30.06.2010	6
Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre	8
Wertpapierbestand zum 30.06.2010	
<i>Grande Europe</i>	9
<i>Commodities</i>	11
<i>Emerging Discovery</i>	13
<i>Global Bond</i>	16
<i>Cash Plus</i>	18
<i>Market Neutral</i>	20
Geographische und wirtschaftliche Aufteilung des Portfolios	
<i>Grande Europe</i>	22
<i>Commodities</i>	24
<i>Emerging Discovery</i>	25
<i>Global Bond</i>	27
<i>Cash Plus</i>	28
<i>Market Neutral</i>	29
Erläuterungen zum Abschluss	30

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  
Head of Product Management  
BNP Paribas Securities Services Luxembourg

Eric HELDERLE  
Präsident von Carmignac Gestion Luxembourg  
Generaldirektor von Carmignac Gestion

David LOGGIA  
Fondsmanager, Carmignac Gestion

**Geschäftsleitung:**

**Mitglieder** Eric HELDERLE  
Stellvertretendes Verwaltungsratsmitglied

Antoine BRUNEAU  
Geschäftsführer

**Depotbank:**

Bis zum 31. März 2010:

BGL BNP Paribas, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxemburg

Ab dem 1. April 2010:

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

**Domizilierungs- und Verwaltungsstelle:**

BGL BNP Paribas, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxemburg

BGL BNP Paribas 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.

**Finanzverwalter:**

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

**Vertriebsstellen:**

BGL BNP Paribas, 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 BNP Paribas, 50, avenue J.F. Kennedy, L-2951 Luxemburg

*In Frankreich:* CACEIS BANK, 1-3 place Valhubert, F-75013 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

Abschluss zum 30.06.2010

		Grande Europe	Commodities	Emerging Discovery	Global Bond
		EUR	EUR	EUR	EUR
<i>Ausgedrückt in Erläuterungen</i>					
<b>Aufstellung des Nettovermögens</b>					
Aktiva		<b>934.793.226,44</b>	<b>1.530.976.539,97</b>	<b>404.864.212,37</b>	<b>821.369.066,93</b>
Wertpapierbestand zum Einstandspreis		608.295.042,69	909.945.492,35	239.219.417,02	193.139.996,82
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)		88.540.434,47	160.243.751,43	45.005.610,78	5.041.362,81
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	2	696.835.477,16	1.070.189.243,78	284.225.027,80	198.181.359,63
Zum Einstandspreis erworbene Optionen		0,00	0,00	0,00	876.500,77
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen		0,00	0,00	0,00	414.215,32
Nicht realisierter Nettogewinn aus Derivaten	2,9,10,11	3.590.864,36	9.228.207,44	1.100.196,75	0,00
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		16.288.859,97	8.194.159,52	11.161.096,09	1.518.199,94
Sonstige Aktiva		218.078.024,95	443.364.929,23	108.377.891,73	621.255.292,04
Passiva		<b>235.639.731,47</b>	<b>423.554.304,04</b>	<b>114.396.645,99</b>	<b>587.323.755,19</b>
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		127.135.774,91	330.196.104,28	94.747.080,83	152.528.097,52
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanzinstrumenten		0,00	0,00	0,00	2.201.317,65
Sonstige Passiva		108.503.956,56	93.358.199,76	19.649.565,16	432.594.340,02
Nettoinventarwert		<b>699.153.494,97</b>	<b>1.107.422.235,93</b>	<b>290.467.566,38</b>	<b>234.045.311,74</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens</b>					
Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten		<b>9.424.414,64</b>	<b>3.290.986,74</b>	<b>2.359.672,13</b>	<b>2.918.683,59</b>
Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsgebühren	3,5,7	8.089.009,60	17.065.554,38	3.443.372,68	962.306,61
Depotgebühr und Provision der Depotbank	4	169.616,49	234.190,58	59.540,87	32.795,69
Bankzinsen		67.637,69	189.259,89	39.020,34	26.565,39
Gemeinkosten	6	1.677.201,19	3.887.877,39	1.038.464,42	74.432,04
Taxe d'abonnement	8	182.404,63	282.411,31	66.335,79	37.838,38
Erfolgsabhängige Provision	3	3.591.398,63	14.726.826,75	781.285,75	0,00
Aufwendungen insgesamt		<b>13.777.268,23</b>	<b>36.386.120,30</b>	<b>5.428.019,85</b>	<b>1.133.938,11</b>
Nettoergebnisse aus Anlagen		<b>(4.352.853,59)</b>	<b>(33.095.133,56)</b>	<b>(3.068.347,72)</b>	<b>1.784.745,48</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen		<b>30.762.976,78</b>	<b>58.655.997,56</b>	<b>(340.668,53)</b>	<b>(2.141.284,42)</b>
Realisierte Gewinne aus Derivaten		<b>(15.931.739,73)</b>	<b>45.458.531,42</b>	<b>5.952.889,55</b>	<b>8.186.596,79</b>
Realisiertes Nettoergebnis		<b>10.478.383,46</b>	<b>71.019.395,42</b>	<b>2.543.873,30</b>	<b>7.830.057,85</b>
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus:					
dem Wertpapierbestand	2	6.238.951,16	(77.826.107,61)	21.947.102,69	6.236.015,59
Derivaten	2	5.051.303,89	9.228.207,44	840.977,17	(2.835.277,19)
Operatives Ergebnis		<b>21.768.638,51</b>	<b>2.421.495,25</b>	<b>25.331.953,16</b>	<b>11.230.796,25</b>
Emissionen/(Rücknahmen), netto		<b>(57.762.661,66)</b>	<b>163.941.140,66</b>	<b>115.645.389,06</b>	<b>152.637.781,29</b>
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens während der Geschäftsperiode		<b>(35.994.023,15)</b>	<b>166.362.635,91</b>	<b>140.977.342,22</b>	<b>163.868.577,54</b>
Nettovermögen zu Beginn der Geschäftsperiode		<b>735.147.518,12</b>	<b>941.059.600,02</b>	<b>149.490.224,16</b>	<b>70.176.734,20</b>
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode		<b>699.153.494,97</b>	<b>1.107.422.235,93</b>	<b>290.467.566,38</b>	<b>234.045.311,74</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

Cash Plus	Market Neutral	Konsolidiert
EUR	EUR	EUR
<b>94.378.857,71</b>	<b>239.411.360,27</b>	<b>4.025.793.263,69</b>
87.226.656,78	107.096.072,03	2.144.922.677,69
(460.319,77)	(25.734,81)	298.345.104,91
86.766.337,01	107.070.337,22	2.443.267.782,60
0,00	0,00	876.500,77
0,00	0,00	414.215,32
0,00	3.292.991,69	17.212.260,24
5.473.059,51	11.373.371,29	54.008.746,32
2.139.461,19	117.674.660,07	1.510.890.259,21
<b>4.785.591,54</b>	<b>119.682.123,38</b>	<b>1.485.382.151,61</b>
364,43	74.744.729,44	779.352.151,41
197.884,74	0,00	2.399.202,39
4.587.342,37	44.937.393,94	703.630.797,81
<b>89.593.266,17</b>	<b>119.729.236,89</b>	<b>2.540.411.112,08</b>
<b>1.162.556,13</b>	<b>843.931,46</b>	<b>20.000.244,69</b>
190.124,63	780.247,21	30.530.615,11
19.160,49	29.075,53	544.379,65
399,52	156.428,72	479.311,55
50.891,19	2.626.185,41	9.355.051,64
18.458,61	28.061,91	615.510,63
140.910,50	454.404,16	19.694.825,79
<b>419.944,94</b>	<b>4.074.402,94</b>	<b>61.219.694,37</b>
<b>742.611,19</b>	<b>(3.230.471,48)</b>	<b>(41.219.449,68)</b>
<b>2.698,76</b>	<b>1.210.804,54</b>	<b>88.150.524,69</b>
<b>577.677,76</b>	<b>5.021.933,88</b>	<b>49.265.889,67</b>
<b>1.322.987,71</b>	<b>3.002.266,94</b>	<b>96.196.964,68</b>
(447.754,67)	(4.097.091,08)	(47.948.883,92)
(205.144,39)	4.794.163,13	16.874.230,05
<b>670.088,65</b>	<b>3.699.338,99</b>	<b>65.122.310,81</b>
<b>31.859.905,21</b>	<b>13.523.768,37</b>	<b>419.845.322,93</b>
<b>32.529.993,86</b>	<b>17.223.107,36</b>	<b>484.967.633,74</b>
<b>57.063.272,31</b>	<b>102.506.129,53</b>	<b>2.055.443.478,34</b>
<b>89.593.266,17</b>	<b>119.729.236,89</b>	<b>2.540.411.112,08</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		EUR 31/12/08	EUR 31/12/09	EUR 30/06/10
<b>Grande Europe</b>				
	<b>Netto- vermögen</b>	<b>469.292.415,53</b>	<b>735.147.518,12</b>	<b>699.153.494,97</b>
Thesaurierende Aktien der Klasse A				
Anzahl der Aktien		4.915.006	5.884.463	5.411.669
Nettoinventarwert pro Aktie		95,11	123,97	127,85
Thesaurierende Aktien der Klasse E				
Anzahl der Aktien		32.214	77.996	97.005
Nettoinventarwert pro Aktie		56,13	72,71	74,70
<b>Commodities</b>				
	<b>Netto- vermögen</b>	<b>328.002.896,46</b>	<b>941.059.600,02</b>	<b>1.107.422.235,93</b>
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.944,474	3.276,534	3.776,292
Nettoinventarwert pro Aktie		168,68	287,21	293,26
<b>Emerging Discovery</b>				
	<b>Netto- vermögen</b>	<b>19.214.577,90</b>	<b>149.490.224,16</b>	<b>290.467.566,38</b>
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		42.119	168.935	291.733
Nettoinventarwert pro Aktie		456,20	884,90	995,66
<b>Global Bond</b>				
	<b>Netto- vermögen</b>	<b>128.831.602,47</b>	<b>70.176.734,20</b>	<b>234.045.311,74</b>
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		122.173	75.965	231.760
Nettoinventarwert pro Aktie		1.054,50	923,80	1.009,86
<b>Cash Plus</b>				
	<b>Netto- vermögen</b>	<b>26.558.945,53</b>	<b>57.063.272,31</b>	<b>89.593.266,17</b>
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		2.621	5.612	8.731
Nettoinventarwert pro Aktie		10.131,98	10.168,33	10.261,60
<b>Market Neutral</b>				
	<b>Netto- vermögen</b>	<b>0,00</b>	<b>102.506.129,53</b>	<b>119.729.236,89</b>
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	100.105	112.519
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	1.023,99	1.064,08

# CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			676.363.270,27	96,74%
<b>Aktien</b>			<b>676.363.270,27</b>	<b>96,74%</b>
<i>Deutschland</i>			52.136.629,72	7,46%
220.000,00	BILFINGER BERGER AG	EUR	10.041.900,00	1,44%
198.780,00	FIELMANN AG	EUR	12.324.360,00	1,76%
240.000,00	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	9.624.000,00	1,38%
1.102.099,00	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	20.146.369,72	2,88%
<i>Belgien</i>			25.250.610,00	3,61%
130.900,00	COLRUYT	EUR	25.250.610,00	3,61%
<i>Dänemark</i>			19.679.929,07	2,81%
260.000,00	NOVO-NORDISK -B-	DKK	17.246.073,30	2,46%
4.000.000,00	TRIGON AGRI	SEK	2.433.855,77	0,35%
<i>Spanien</i>			39.370.710,00	5,63%
166.000,00	INDITEX SA REG SHS	EUR	7.816.110,00	1,12%
840.000,00	TECNICAS REUNIDAS	EUR	31.554.600,00	4,51%
<i>Finnland</i>			18.637.834,26	2,67%
724.362,00	OUTOTEC OYJ	EUR	18.637.834,26	2,67%
<i>Frankreich</i>			54.763.020,00	7,83%
480.000,00	DANONE SA	EUR	21.216.000,00	3,03%
369.000,00	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	18.073.620,00	2,59%
185.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	15.473.400,00	2,21%
<i>Jersey</i>			47.025.369,52	6,73%
320.000,00	GOLD BULLION SECURITIES LTD	USD	31.723.079,44	4,54%
195.000,00	RANDGOLD RESSOURCES LTD	GBP	15.302.290,08	2,19%
<i>Isle of Man</i>			10.651.855,80	1,52%
7.177.165,00	EQUEST BALKAN PROPERTIES PLC	GBP	1.161.495,40	0,17%
4.080.703,00	EROS INTL	GBP	9.270.360,40	1,32%
1.310.000,00	METRO BALTIC HORIZONS PLC	GBP	220.000,00	0,03%
<i>Italien</i>			23.865.500,00	3,41%
5.900.000,00	CAMPARI POST FRAZIONAMENTO	EUR	23.865.500,00	3,41%
<i>Niederlande</i>			93.266.188,40	13,34%
1.111.250,00	IMTECH NV	EUR	23.558.500,00	3,37%
1.200.000,00	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	12.198.000,00	1,74%
950.532,00	SLIGRO FOOD GROUP	EUR	22.527.608,40	3,22%
1.552.000,00	UNILEVER NV	EUR	34.982.080,00	5,01%
<i>Polen</i>			22.247.064,57	3,18%
4.244.900,00	EUROCASH SA	PLN	22.247.064,57	3,18%
<i>Portugal</i>			37.096.800,00	5,31%
4.920.000,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	37.096.800,00	5,31%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			137.651.926,01	19,69%
1.288.616,00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	15.337.481,43	2,19%
482.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	10.328.781,68	1,48%
1.946.600,00	CAPITA GROUP	GBP	17.617.472,98	2,52%
2.253.919,00	CARETECH HOLDING	GBP	9.373.550,17	1,34%
1.603.598,00	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	12.049.264,00	1,72%
600.000,00	PETROPAVLOVSK PLC	GBP	8.720.610,69	1,25%
1.018.270,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	38.952.325,37	5,57%
553.000,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	11.083.639,69	1,59%
1.310.000,00	XSTRATA PLC	GBP	14.188.800,00	2,03%
<i>Schweden</i>			21.205.388,05	3,03%
1.180.000,00	SWEDISH MATCH	SEK	21.205.388,05	3,03%
<i>Schweiz</i>			43.963.079,72	6,29%
242.000,00	ACTELION LTD NAMEN	CHF	7.419.940,95	1,06%
590.000,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	23.315.920,96	3,34%
69.720,00	SYNGENTA NAMEN	CHF	13.227.217,81	1,89%
<i>Türkei</i>			29.551.365,15	4,23%
1.302.510,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	29.551.365,15	4,23%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
	An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel		7.791.478,32	1,11%
	<b>Aktien</b>		<b>7.791.478,32</b>	<b>1,11%</b>
	<i>Russland</i>		7.791.478,32	1,11%
384.557,00	AKRON OJSC	USD	7.791.478,32	1,11%
	Sonstige Wertpapiere		7.591.456,04	1,09%
	<b>Aktien</b>		<b>7.591.456,04</b>	<b>1,09%</b>
	<i>Britische Jungferninseln</i>		7.591.456,04	1,09%
18.416.310,00	CELADON MINING -SHS- GBP		5.089.272,53	1,09%
	Aktien/Anteile von OGAW/OGA		<b>5.089.272,53</b>	<b>0,73%</b>
	<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>		5.089.272,53	0,73%
	<i>Bermuda-Inseln</i>		5.089.272,53	0,73%
7.539.663,00	JUPITER ADRIA LIMITED	EUR		
	<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>		<b>696.835.477,16</b>	<b>99,67%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			1.057.169,288,21	95,46%
<b>Aktien</b>			<b>1.056.952,576,09</b>	<b>95,44%</b>
<i>Australien</i>				
5.558.066,00	ANDEAN RESOURCES -SHS-	AUD	23.105.715,22	2,09%
6.000.000,00	ATLAS IRON LTD	AUD	12.915.930,51	1,17%
133.900,00	CGA MINING	CAD	8.729.830,37	0,79%
441.170,00	WESTERN AREAS	AUD	205.738,87	0,02%
889.651,00	WINDIMURRA VANADIUM LTD	AUD	1.149.925,94	0,10%
			104.289,53	0,01%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
300.000,00	SEADRILL LTD	NOK	4.481.687,22	0,40%
			4.481.687,22	0,40%
<i>Brasilien</i>				
805.000,00	FIBRIA ADR REPR 1 SH	USD	47.799.183,46	4,32%
3.190.000,00	OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES SA	BRL	9.726.508,29	0,88%
700.000,00	VALE ADR REP 1SH	USD	24.157.253,50	2,18%
			13.915.421,67	1,26%
<i>Kanada</i>				
75.000,00	AGRIUM	USD	540.586.816,40	48,81%
2.160.800,00	ANVIL MINING	CAD	2.996.571,15	0,27%
5.000.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	4.648.131,22	0,42%
8.935.200,00	BANRO CORPORATION	CAD	26.965.774,21	2,44%
10.000.000,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	13.934.971,77	1,26%
3.600.000,00	CONSOLIDATED THOMPSON IRON MINES LTD	CAD	6.914.301,08	0,62%
5.630.000,00	COPPER MOUNTAIN CORP	CAD	20.079.130,33	1,81%
1.390.000,00	DETOUR GOLD	CAD	9.212.845,23	0,83%
13.000.000,00	EASTERN PLATINIUM	CAD	25.255.252,95	2,28%
280.000,00	ENBRIDGE INC	CAD	9.687.704,07	0,87%
4.700.000,00	EQUINOX MINERALS SHS	CAD	10.665.232,59	0,96%
759.700,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	13.468.290,25	1,22%
505.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	31.254.127,45	2,82%
400.000,00	GOLDCORP INC	USD	12.570.199,36	1,14%
1.300.000,00	HUDBAY MINERALS INC	CAD	14.319.536,29	1,29%
900.000,00	IAMGOLD CORP	CAD	11.155.840,66	1,01%
2.300.000,00	KANSAI MINING CORP	CAD	12.978.143,13	1,17%
3.400.000,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	17.669,88	0,00%
814.025,00	MBAC FERTILIZER CORP	CAD	7.862.328,58	0,71%
2.800.000,00	NEW GOLD INC	USD	1.013.114,51	0,09%
2.650.000,00	OSISKO MINING	CAD	14.149.726,51	1,28%
3.400.000,00	PACIFIC RUB	CAD	23.371.874,16	2,11%
80.000,00	PETROBANK ENERGY	CAD	62.323.973,42	5,63%
255.000,00	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	2.301.694,00	0,21%
3.230.000,00	RED BACK MINING	CAD	17.953.465,59	1,62%
9.200.000,00	ROMARCO MINERAL	CAD	66.776.245,53	6,04%
3.100.000,00	SAN GOLD CORP	CAD	12.510.275,42	1,13%
5.700.000,00	SEMAFO	CAD	10.836.246,30	0,98%
1.000.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	35.251.411,67	3,18%
3.350.000,00	TASEKO MINES LTD	CAD	16.409.502,82	1,48%
450.701,00	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	11.632.927,44	1,05%
1.875.000,00	TRANSGLOBE ENERGY	CAD	10.900.063,37	0,98%
5.000.000,00	URANIUM ONE INC	CAD	11.221.334,46	1,01%
			9.948.911,00	0,90%
<i>USA</i>				
474.074,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	208.732.533,79	18,85%
700.000,00	CLIFF NATURAL RESOURCES	USD	13.967.940,78	1,26%
700.000,00	DOMTAR CORP	USD	26.950.771,49	2,43%
310.000,00	DRIL-QUIP	USD	28.088.007,18	2,55%
330.000,00	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	11.140.664,54	1,01%
120.000,00	FREEMPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC	USD	14.187.117,32	1,28%
5.300.000,00	GRAN TIERRA ENERGY SHS	USD	5.792.799,41	0,52%
500.000,00	HALLIBURTON CO	USD	21.461.343,78	1,94%
450.000,00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	10.021.226,22	0,90%
200.000,00	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	12.149.155,03	1,10%
905.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	12.596.946,69	1,14%
230.000,00	PRIDE INTERNATIONAL INC	USD	12.538.043,92	1,13%
500.000,00	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	4.194.791,41	0,38%
400.000,00	WALTER ENERGY	USD	15.772.716,14	1,42%
			19.871.009,88	1,79%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
	<i>Finnland</i>		4.458.015,27	0,40%
1.000.000,00	TALVIVAARA MINING SHS	GBP	4.458.015,27	0,40%
	<i>Jersey</i>		24.752.963,71	2,24%
319.999,00	RANDGOLD RESOURCES ADR	USD	24.752.963,71	2,24%
	<i>Mauritius</i>		16.162.977,69	1,46%
52.150.000,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	16.162.977,69	1,46%
	<i>Indonesien</i>		14.229.465,44	1,28%
10.000.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	14.229.465,44	1,28%
	<i>Niederländische Antillen</i>		16.716.303,37	1,51%
370.000,00	SCHLUMBERGER LTD	USD	16.716.303,37	1,51%
	<i>Luxemburg</i>		15.072.732,01	1,36%
560.832,00	TERNIUM SA -ADR 1/10 SHS-	USD	15.072.732,01	1,36%
	<i>Niederlande</i>		28.921.871,17	2,61%
240.000,00	CORE LABORATORIES	USD	28.921.871,17	2,61%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		108.318.436,64	9,78%
1.390.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	29.786.320,61	2,68%
850.000,00	PETROPAVLOVSK PLC	GBP	12.354.198,47	1,12%
460.000,00	RIO TINTO PLC	GBP	16.677.984,73	1,51%
1.319.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	16.158.253,44	1,46%
450.000,00	VEDANTA RESOURCES	GBP	11.679.389,31	1,05%
2.000.000,00	XSTRATA PLC	GBP	21.662.290,08	1,96%
	<i>Schweiz</i>		3.613.874,70	0,33%
11.200.000,00	IBERIAN MINERALS CORP	GBP	3.613.874,70	0,33%
	<b>Optionen</b>		<b>216.712,12</b>	<b>0,02%</b>
	<i>Kanada</i>		216.712,12	0,02%
416.666,00	ELGIN MINING (SHS) 25.06.10 WAR	CAD	1.600,53	0,00%
1.000.000,00	NORTH AM PALLADIUM 28.10.11 WAR	CAD	215.111,59	0,02%
	Sonstige Wertpapiere		13.019.955,57	1,18%
	<b>Aktien</b>		<b>13.019.955,57</b>	<b>1,18%</b>
	<i>Kanada</i>		9.291.207,31	0,84%
1.860.600,00	TAHOE RESOURCES	CAD	9.291.207,31	0,84%
	<i>USA</i>		3.728.748,26	0,34%
854.000,00	MARULA MINES	USD	697.199,77	0,06%
4.401.000,00	TAB INTL ENERGY CORP	USD	3.031.548,49	0,28%
	<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>		<b>1.070.189.243,78</b>	<b>96,64%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			247.383.552,15	85,17%
<b>Aktien</b>			<b>233.548.933,99</b>	<b>80,41%</b>
<i>Südafrika</i>				
1.231.482,00	ILLOVO SUGAR	ZAR	3.639.421,88	1,25%
<i>Deutschland</i>				
157.000,00	ASIAN BAMBOO AG	EUR	5.118.200,00	1,76%
<i>Argentinien</i>				
150.000,00	PAMPA ENERGIA ADR REPR 25 SHS	USD	1.224.589,76	0,42%
<i>Australien</i>				
1.300.000,00	ANDEAN RESOURCES -SHS-	AUD	3.020.962,63	1,04%
1.700.000,00	CGA MINING	CAD	2.612.069,30	0,90%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
820.040,00	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	4.659.546,41	1,60%
425.000,00	ORIENT OVERSEAS INTL	HKD	2.504.075,61	0,86%
2.300.000,00	PORTS DESIGN LTD	HKD	4.822.586,48	1,66%
1.650.000,00	PURECIRCLE	GBP	4.987.786,26	1,72%
<i>Brasilien</i>				
709.610,00	AMIL PARTICIPACOES SA	BRL	4.708.449,88	1,62%
702.000,00	BANRISUL - PFD SHS -B-	BRL	4.174.672,77	1,44%
372.200,00	ESTACIO PART	BRL	3.388.387,16	1,17%
480.100,00	FLEURY SA	BRL	4.346.754,38	1,50%
350.000,00	HYPERMARCAS SA	BRL	3.674.532,36	1,27%
340.000,00	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	5.083.291,82	1,74%
510.000,00	PORTO SEGURO SA	BRL	4.307.939,67	1,48%
410.000,00	PROFARMA	BRL	2.952.579,37	1,02%
733.800,00	ROSSI RESIDENTIAL SA	BRL	4.323.899,63	1,49%
<i>Kanada</i>				
500.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	2.696.577,42	0,93%
2.916.700,00	BANRO CORPORATION	CAD	4.548.765,80	1,57%
6.606.310,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	4.567.801,64	1,58%
3.597.950,00	PLATMIN LIMITED	GBP	3.120.054,35	1,07%
1.100.000,00	SEMAFO	CAD	6.802.904,01	2,35%
340.000,00	SOUTHGobi RESOURCES	HKD	3.348.866,95	1,15%
<i>Chile</i>				
1.266.800,00	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	3.871.079,76	1,33%
<i>China</i>				
9.895.000,00	CHINA SHIPPING CONTAINER LINES -H-	HKD	2.904.664,80	1,00%
13.716.000,00	QINGLING MOTORS -H-	HKD	2.674.623,24	0,92%
<i>Kolumbien</i>				
390.000,00	CEMENTOS ARGOS SA	COP	1.893.023,88	0,65%
<i>Südkorea</i>				
170.000,00	LOCK & LOCK	KRW	4.287.522,92	1,48%
27.880,00	MEGASTUDY	KRW	3.024.958,16	1,04%
<i>USA</i>				
1.020.000,00	GRAN TIERRA ENERGY SHS	USD	4.130.296,35	1,42%
<i>Hongkong</i>				
7.560.000,00	CHINA PHARMACEUTICAL GROUP LTD	HKD	3.733.059,35	1,29%
129.000,00	SJM HOLDINGS LTD	HKD	89.124,54	0,03%
<i>Isle of Man</i>				
2.384.820,00	EROS INTL	GBP	5.417.728,49	1,87%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
5.640.000,00	CHINA AUTOMATION GROUP LTD	HKD	2.997.845,56	1,03%
4.735.000,00	DACHAN FOOD ASIA LTD	HKD	759.510,19	0,26%
5.957.000,00	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	HKD	1.405.181,14	0,48%
90.000,00	NETEASE.COM 1 ADR REPR. SHS	USD	2.329.904,48	0,80%
7.200.000,00	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	4.483.747,36	1,55%
<i>Britische Jungferninseln</i>				
510.700,00	HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLOGIES	USD	3.756.557,27	1,29%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
	<i>Indien</i>		7.437.760,91	2,56%
650.000,00	IRB INFRASTRUCTURE DEVELOPERS	INR	3.055.167,38	1,05%
500.000,00	MCLEOD RUSSEL INDIA (DEMAT)	INR	1.766.990,97	0,61%
830.000,00	PRAJ INDUSTRIES - DEMATERIALISED	INR	1.194.874,36	0,41%
481.250,00	ROLTA INDIA DEMATERIALISED	INR	1.420.728,20	0,49%
	<i>Indonesien</i>		13.065.035,85	4,50%
13.000.000,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	2.751.330,18	0,95%
45.000.000,00	DELTA DUNIA MAKMUR	IDR	4.012.168,89	1,38%
3.060.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	4.354.216,42	1,50%
232.500.000,00	KAWASAN INDUSTRI JABABEKA	IDR	1.947.320,36	0,67%
	<i>Irland</i>		2.758.671,76	0,95%
17.715.000,00	KENMARE RESOURCES PL	GBP	2.758.671,76	0,95%
	<i>Israel</i>		3.609.250,28	1,24%
330.000,00	STRAUSS GROUP LTD	ILS	3.609.250,28	1,24%
	<i>Kasachstan</i>		3.495.958,85	1,20%
540.000,00	HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-GDR-	USD	3.495.958,85	1,20%
	<i>Malaysia</i>		4.809.057,90	1,66%
1.390.000,00	TOP GLOVE CORPORATION BHD	MYR	4.809.057,90	1,66%
	<i>Mexiko</i>		7.036.832,87	2,42%
1.500.000,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB DE CV-B-	MXN	4.082.156,37	1,40%
1.300.000,00	GRUPO CONTINENTAL	MXN	2.954.676,50	1,02%
	<i>Norwegen</i>		4.080.595,05	1,40%
1.650.000,00	MORPOL	NOK	4.080.595,05	1,40%
	<i>Papua-Neuguinea</i>		4.210.687,02	1,45%
700.000,00	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	4.210.687,02	1,45%
	<i>Philippinen</i>		3.839.010,92	1,32%
77.850.000,00	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	3.839.010,92	1,32%
	<i>Polen</i>		3.704.692,15	1,28%
1.080.000,00	CYFROWY POLSAT SA	PLN	3.704.692,15	1,28%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		5.246.892,83	1,81%
43.468.564,00	LENI GAS & OIL	GBP	995.463,30	0,34%
1.373.409,00	MEDITERRANEAN OIL	GBP	545.169,99	0,19%
255.000,00	PETROPAVLOVSK PLC	GBP	3.706.259,54	1,28%
	<i>Singapur</i>		5.260.898,80	1,81%
2.520.000,00	PARKWAY HOLDING	SGD	5.260.898,80	1,81%
	<i>Slowenien</i>		2.292.500,00	0,79%
35.000,00	KRKA DD	EUR	2.292.500,00	0,79%
	<i>Taiwan</i>		10.991.368,95	3,78%
1.791.400,00	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	4.460.532,70	1,53%
7.500.000,00	KING YUAN ELECTRICS	TWD	2.543.961,95	0,88%
1.650.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	3.986.874,30	1,37%
	<i>Thailand</i>		9.316.176,82	3,21%
8.650.000,00	BANK OF AYUDHYA N-VTG DEPOSIT CO LTD	THB	4.273.273,77	1,48%
3.910.000,00	THAI AIRWAYS INT'L -F-	THB	2.537.713,14	0,87%
15.300.000,00	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	2.505.189,91	0,86%
	<b>Optionen</b>		<b>13.834.618,16</b>	<b>4,76%</b>
	<i>Niederländische Antillen</i>		13.834.618,16	4,76%
133.574,00	MERRILL LYNCH (COM. BK QATAR) 09.04.13 WAR	USD	1.984.035,73	0,68%
265.000,00	MERRILL-CW13 IRB INFRASTRUC 18.02.13 WAR	USD	1.240.907,01	0,43%
1.650.000,00	MERRILL LYNCH (PRJ INDST) 07.04.11 WAR	USD	2.375.385,75	0,82%
170.000,00	MERRILL LYNCH (QATAR ELEC) 05.11.12 WAR	USD	3.912.970,04	1,34%
808.750,00	MERRILL LYNCH (ROLTA INDIA) 17.01.12 WAR	USD	2.388.285,17	0,82%
3.105.929,00	MERRILL L YNCH (UNION BK) 05.11.12 WAR	USD	1.933.034,46	0,67%
	An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel		8.403.551,22	2,89%
	<b>Aktien</b>		<b>8.403.551,22</b>	<b>2,89%</b>
	<i>Südkorea</i>		2.420.187,27	0,83%
69.000,00	MELFAS	KRW	2.420.187,27	0,83%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
	<i>Kaiman-Inseln</i>		3.781.533,19	1,30%
240.000,00	EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-	USD	3.781.533,19	1,30%
	<i>Russland</i>		2.201.830,76	0,76%
108.736,00	AKRON OJSC	USD	2.201.830,76	0,76%
<b>Sonstige Wertpapiere</b>			28.437.924,43	9,79%
<b>Optionen</b>			<b>28.437.924,43</b>	<b>9,79%</b>
	<i>Bermuda-Inseln</i>		4.126.209,36	1,42%
350.000,00	CLSA FIN (FAWAZ ABDULAZIZ) 01.12.14 WAR	USD	3.131.255,61	1,08%
29.300,00	CLSA FIN.PROD (JARIR MKT) 01.12.14 WAR	USD	994.953,75	0,34%
	<i>Niederländische Antillen</i>		14.480.220,59	4,99%
109.000,00	MERRIL LYNCH (QATAR TELECOM) 29.04.13 WAR	USD	3.998.722,26	1,38%
2.045.000,00	MERRIL LYNCH (TVS MOTOR) 07.05.15 WAR	USD	4.295.518,41	1,48%
360.000,00	MERRIL LYNCH(SHIRAM TRANS) 22.01.15 WAR	USD	3.647.435,71	1,26%
1.200.000,00	ML (APOLLO) 02.07.15 WAR	USD	1.372.323,29	0,47%
330.000,00	ML(MCLEOD RUSSEL INDIE) 24.03.15 WAR	USD	1.166.220,92	0,40%
	<i>Niederlande</i>		4.159.135,29	1,43%
1.540.000,00	JP MORGAN (JYOTI STRUCTURE) 20.11.14 WAR	USD	4.159.135,29	1,43%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		5.672.359,19	1,95%
3.848.900,00	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	5.672.359,19	1,95%
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>284.225.027,80</b>	<b>97,85%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			100.255.929,67	42,83%
<b>Anleihen</b>			<b>90.481.320,96</b>	<b>38,65%</b>
<i>Deutschland</i>				
15.100.000,00	BRD 5,50 00-31 04/01A	EUR	41.318.929,00	17,65%
1.000.000,00	DT LUFTHANSA EMTN 6,50 09-16 07/07A	EUR	20.090.701,00	8,57%
3.500.000,00	GERMANY 3,25 05-15 04/07A	EUR	1.097.212,00	0,47%
12.000.000,00	GERMANY 4,75 08-40 04/07A	EUR	3.786.125,00	1,62%
1.000.000,00	HEIDELBERGCEMENT EMTN 7,50 09-14 31/10S	EUR	15.319.080,00	6,55%
<i>Brasilien</i>				
18.000,00	BRAZIL-NTN F 10,00 07-13 01/01S	BRL	1.025.811,00	0,44%
<i>Kanada</i>				
2.000.000,00	TECK RESOURCES LTD 9,75 09-14 15/05S	USD	7.781.708,41	3,32%
<i>USA</i>				
5.000.000,00	ANADARKO FINANCE S.B 6,75 01-11 01/05S	USD	7.781.708,41	3,32%
1.517.000,00	ANADARKO PETROLEUM 5,95 06-16 15/09S	USD	1.929.047,27	0,82%
2.250.000,00	ANADARKO PETROLEUM 7,625 09-14 15/03S	USD	1.929.047,27	0,82%
2.000.000,00	CHESAPEAKE ENERGY 9,50 09-15 15/02S	USD	13.533.233,43	5,78%
1.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3,95 06-13 10/10A	EUR	4.030.941,30	1,71%
2.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7,00 03-13 01/10S	USD	1.065.081,62	0,46%
1.000.000,00	FRESENIUS US FIN REGS 8,75 09-15 15/07S	EUR	1.754.202,79	0,75%
1.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4,875 07-14 30/05A	EUR	1.798.698,67	0,77%
1.000.000,00		EUR	1.018.466,00	0,44%
1.000.000,00		USD	1.671.596,05	0,71%
1.000.000,00		EUR	1.165.002,00	0,50%
1.000.000,00		EUR	1.029.245,00	0,44%
<i>Frankreich</i>				
5.000.000,00	PERNOD RICARD 4,875 10-16 18/03A	EUR	7.068.688,00	3,02%
1.000.000,00	PPR SA EMTN 4,00 05-13 29/01A	EUR	5.010.755,00	2,14%
1.000.000,00	REXEL 8,25 09-16 15/12S	EUR	1.032.099,00	0,44%
1.000.000,00		EUR	1.025.834,00	0,44%
<i>Jersey</i>				
1.000.000,00	WPP GROUP 4,375 06-13 05/12A	EUR	1.049.428,00	0,45%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
1.500.000,00	TRANSOCEAN 5,25 07-13 15/03S	USD	1.049.428,00	0,45%
<i>Luxemburg</i>				
1.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5,625 06-11 15/11S	EUR	1.145.113,89	0,49%
1.000.000,00		EUR	1.145.113,89	0,49%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
1.000.000,00	RENTOKIL INITIAL EMTN 4,625 07-14 27/03A	EUR	1.024.885,00	0,44%
1.000.000,00		EUR	1.024.885,00	0,44%
<i>Russland</i>				
100.000.000,00	VTB BANK B005 7,60 10-13 15/03Q	RUB	1.050.575,00	0,45%
100.000.000,00		RUB	1.050.575,00	0,45%
<i>Türkei</i>				
22.000.000,00	TURKEY GOVT 10,50 09-20 15/01S	TRY	2.617.457,56	1,12%
22.000.000,00		TRY	2.617.457,56	1,12%
<b>Wandelanleihen</b>			<b>6.064.029,71</b>	<b>2,59%</b>
<i>Jersey</i>				
5.000.000,00	ALDAR FUNDING LTD 5,767 07-11 10/11Q	USD	3.898.195,77	1,66%
5.000.000,00		USD	3.898.195,77	1,66%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
3.000.000,00	TRANSOCEAN -B- CV 1,50 07-37 15/12S	USD	2.165.833,94	0,93%
3.000.000,00		USD	2.165.833,94	0,93%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>3.710.579,00</b>	<b>1,59%</b>
<i>Kanada</i>				
500.000,00	BOMBARDIER INC FL.R 06-13 15/11Q	EUR	492.578,00	0,21%
500.000,00		EUR	492.578,00	0,21%
<i>Guernsey</i>				
2.000.000,00	CREDIT SUISSE GUERNSEY FL.R07-XX 15/05S	USD	1.434.811,00	0,61%
2.000.000,00		USD	1.434.811,00	0,61%
<i>Jersey</i>				
	HSBC CAP FDG FL.R 03-XX 31/12A	EUR	1.783.190,00	0,77%
		EUR	1.783.190,00	0,77%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			97.925.429,96	41,84%
<b>Anleihen</b>			<b>97.925.429,96</b>	<b>41,84%</b>
<i>Kanada</i>				
2.000.000,00	BOMBARDIER REG S 7,50 10-18 15/03S	USD	13.639.760,99	5,83%
10.000.000,00	PACIFIC RUB REG S 8,75 09-16 10/11S	USD	1.700.138,79	0,73%
3.000.000,00	XSTRATA FINANCE 4,875 07-12 14/06A	EUR	8.827.251,20	3,77%
3.000.000,00		EUR	3.112.371,00	1,33%
<i>USA</i>				
20.000.000,00	US TREASURY N/B 4,375 10-40 15/05S	USD	34.837.027,52	14,89%
20.000.000,00		USD	17.720.834,36	7,58%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

*ausgedrückt in EUR*

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
20.000.000,00	US TREASURY NOTES 3,50 10-20 15/05S	USD	17.116.193,16	7,31%
	<i>Frankreich</i>		<i>1.458.175,20</i>	<i>0,62%</i>
400.000,00	CASINO GUICHARD 6.375 08-13 04/04A	EUR	439.879,20	0,19%
1.000.000,00	RENAULT SA EMTN 4.50 07-12 16/04A	EUR	1.018.296,00	0,43%
	<i>Indonesien</i>		<i>18.074.120,20</i>	<i>7,72%</i>
190.000.000,000,	INDONESIA GVT -FR52 10,50 09-30 15/08S	IDR	18.074.120,20	7,72%
	<i>Irland</i>		<i>960.058,00</i>	<i>0,41%</i>
1.000.000,00	BANK IRELAND (GOV&CO) 4,625 09-13 08/04A	EUR	960.058,00	0,41%
	<i>Italien</i>		<i>3.632.874,00</i>	<i>1,55%</i>
3.500.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5,375 09-16 14/10A	EUR	3.632.874,00	1,55%
	<i>Niederlande</i>		<i>9.898.008,95</i>	<i>4,23%</i>
3.500.000,00	HSBK EUROPE BV 9,25 08-13 16/10S	USD	2.991.909,95	1,28%
1.000.000,00	KPN 6,25 08-13 16/09A	EUR	1.116.249,00	0,48%
6.000.000,00	NEW WORLD RES-REGS- 7,875 10-18 01/05S	EUR	5.789.850,00	2,47%
	<i>Katar</i>		<i>6.772.889,22</i>	<i>2,89%</i>
8.000.000,00	RAS LAFFAN REGS 5,298 05-20 30/09S	USD	6.772.889,22	2,89%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>8.652.515,88</i>	<i>3,70%</i>
3.000.000,00	STANDARD CHARTER REGS 3,85 01-15 27/04S	USD	2.463.899,09	1,05%
5.000.000,00	UK TREASURY STOCK 4,25 09-39 07/09S	GBP	6.188.616,79	2,65%
<b>Derivate</b>			<b>414.215,32</b>	<b>0,18%</b>
	<b>Optionen</b>		<b>414.215,32</b>	<b>0,18%</b>
	<i>Luxemburg</i>		<i>414.215,32</i>	<i>0,18%</i>
200.000.000,00	EUR(C)/JPY(P)OTC JUL 105 06.07.10 PUT	EUR	332.576,00	0,15%
250.000.000,00	USD(P)/MXP(C)OTC JUL 12,15 14.07.10 PUT	USD	81.639,32	0,03%
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>198.595.574,95</b>	<b>84,85%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere				63.961.232,71	71,39%
<b>Anleihen</b>				<b>60.937.385,71</b>	<b>68,01%</b>
<i>Australien</i>					
2.000.000,00	TELSTRA CORP LTD	6,375 01-11 29/06A	EUR	2.090.730,00	2,33%
<i>Spanien</i>					
2.000.000,00	IBERDROLA FINANZAS	6,375 08-11 25/11A	EUR	2.114.516,00	2,36%
<i>USA</i>					
2.000.000,00	CITIGROUP INC EMTN	3,625 06-11 28/03A	EUR	11.702.684,39	13,07%
2.000.000,00	FRESENIUS MED.C.REGD	7,375 01-11 15/06Q	EUR	2.021.776,00	2,26%
2.000.000,00	KRAFT FOODS INC	5,75 08-12 20/03A	EUR	2.087.096,00	2,33%
5.352.000,00	MERRILL LYNCH EMTN	4,2 06-11 31/10A	EUR	2.124.914,00	2,37%
<i>Frankreich</i>					
2.041.000,00	CHRISTIAN DIOR	5,875 08-11 12/12A	EUR	5.468.898,39	6,11%
1.100.000,00	CIE DE SAINT GOBAIN 4,25	06-11 31/05A	EUR	19.625.089,23	21,91%
5.000.000,00	FRANCE BTF	-10 09/09U	EUR	2.125.660,68	2,37%
5.000.000,00	FRANCE BTF	-10 16/09U	EUR	1.121.558,90	1,25%
2.000.000,00	PEUGEOT	5,875 01-11 27/09A	EUR	4.996.956,35	5,59%
1.245.000,00	SCHNEIDER ELECTRIC	3,125 05-10 11/08A	EUR	4.996.587,63	5,58%
3.000.000,00	SFR	3,375 05-12 18/07A	EUR	2.062.534,00	2,30%
<i>Irland</i>					
2.000.000,00	GE CAP EUROP FUNDING	4,75 07-12 28/09A	EUR	1.248.006,67	1,39%
<i>Italien</i>					
1.500.000,00	BANCA INTESA EMTN	3,50 06-11 24/02A	EUR	3.073.785,00	3,43%
<i>Luxemburg</i>					
3.500.000,00	GAZ CAPITAL	7,80 03-10 27/09A	EUR	2.099.580,00	2,34%
1.000.000,00	SOGERIM EMTN	7,00 01-11 20/04A	EUR	1.516.368,00	1,69%
<i>Mexiko</i>					
31.000.000,00	MEXICAN BONOS -M-	7,50 07-12 21/06S	MXN	1.516.368,00	1,69%
<i>Niederlande</i>					
1.500.000,00	FRESENIUS FINANCE BV	5,00 06-13 31/01S	EUR	4.588.977,00	5,12%
1.500.000,00	HEIDELBERGER ZEMENT	7,625 08-12 25/01A	EUR	3.547.495,00	3,96%
1.000.000,00	METRO FINANCE BV EMTN	4,625 04-11 26/05A	EUR	1.041.482,00	1,16%
<i>Vereinigtes Königreich</i>					
3.000.000,00	BRITISH TELECOM	7,125 01-11 15/02A	EUR	2.052.995,49	2,29%
2.500.000,00	FCE BANK EMTN	7,125 07-12 16/01A	EUR	2.052.995,49	2,29%
1.000.000,00	TESCO PLC EMTN	-62- 5,625 08-12 12/09A	EUR	4.155.823,50	4,64%
1.050.000,00	UBS LONDON EMTN	5,375 08-11 11/04A	EUR	1.576.950,00	1,77%
<i>Singapur</i>					
3.000.000,00	SINGAPORE TELECOM REG-S	6,00 01-11 21/11A	EUR	1.553.104,50	1,73%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>					
				<b>3.023.847,00</b>	<b>3,38%</b>
<i>Kanada</i>					
2.000.000,00	BOMBARDIER INC	FL.R 06-13 15/11Q	EUR	1.970.312,00	2,20%
<i>Niederlande</i>					
1.000.000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTL FL.R	01-11 11/07A	EUR	1.970.312,00	2,20%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel				22.805.104,30	25,45%
<b>Anleihen</b>				<b>22.805.104,30</b>	<b>25,45%</b>
<i>Kanada</i>					
2.664.000,00	XSTRATA FINANCE	4,875 07-12 14/06A	EUR	2.763.785,45	3,08%
<i>Frankreich</i>					
1.000.000,00	ACCOR	6,50 09-13 06/05A	EUR	8.720.389,00	9,74%
1.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE	3,75 09-11 11/03A	EUR	1.073.837,00	1,20%
2.500.000,00	LAFARGE SA	5,75 08-11 27/05A	EUR	1.006.523,00	1,12%
1.000.000,00	RCI BANQUE SA	4,00 09-11 21/10A	EUR	2.571.125,00	2,87%
2.000.000,00	RCI BANQUE SA	5,25 08-11 27/05A	EUR	1.011.870,00	1,13%
1.000.000,00	RENAULT SA EMTN	4,50 07-12 16/04A	EUR	2.038.738,00	2,28%
<i>Luxemburg</i>					
2.000.000,00	FIAT FINANCE TRADE	9,00 09-12 30/07A	EUR	1.018.296,00	1,14%
3.000.000,00	GLENCORE FINANCE	5,375 04-11 30/09A	EUR	5.191.861,00	5,79%
				2.130.520,00	2,38%
				3.061.341,00	3,41%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

### Wertpapierbestand zum 30.06.2010

*ausgedrückt in EUR*

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
	<i>Polen</i>		<i>1.943.867,94</i>	<i>2,17%</i>
8.850.000,00	POLAND 0,00 -12 25/07U	PLN	1.943.867,94	2,17%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>2.080.106,00</i>	<i>2,32%</i>
2.000.000,00	UBS AG LONDON EMTN 4,625 09-12 06/07A	EUR	2.080.106,00	2,32%
	<i>Türkei</i>		<i>2.105.094,91</i>	<i>2,35%</i>
4.580.000,00	TURKEY GOVT 0,00 10-11 16/11U	TRY	2.105.094,91	2,35%
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>86.766.337,01</b>	<b>96,84%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

*ausgedrückt in EUR*

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			94.530.982,06	78,96%
<b>Aktien</b>			<b>84.538.855,00</b>	<b>70,61%</b>
<i>Deutschland</i>				
39.000,00	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	1.563.900,00	1,31%
<i>Belgien</i>				
23.000,00	MOBISTAR SA	EUR	1.003.605,00	0,84%
<i>Brasilien</i>				
280.000,00	OGX PETROLEO E GAS PARTICIPACOES SA	BRL	2.120.385,89	1,77%
<i>Kanada</i>				
171.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	922.229,48	0,77%
2.161.000,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	1.494.180,46	1,25%
27.000,00	GOLDCORP INC	USD	966.568,70	0,81%
52.000,00	PACIFIC RUB	CAD	953.190,18	0,80%
90.000,00	RED BACK MINING	CAD	1.860.638,42	1,55%
<i>Dänemark</i>				
34.000,00	NOVO-NORDISK -B-	DKK	2.255.255,74	1,88%
<i>USA</i>				
27.500,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	810.249,82	0,68%
33.000,00	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	876.120,50	0,73%
50.000,00	CASEY'S GENERAL STORES INC	USD	1.424.606,09	1,19%
32.000,00	DRIL-QUIP	USD	1.150.004,08	0,96%
190.800,00	GLOBAL GEOPHYSICAL SERVICES	USD	1.085.701,69	0,91%
95.000,00	HALLIBURTON CO	USD	1.904.032,98	1,59%
46.000,00	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	831.447,47	0,69%
114.000,00	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	4.664.609,36	3,90%
21.000,00	NEWMONT MINING CORP	USD	1.058.486,41	0,88%
974.900,00	NEWPARK RESOURCES INC	USD	4.815.205,32	4,02%
32.000,00	QUESTAR CORP	USD	1.188.407,22	0,99%
45.000,00	STARBUCKS CORP	USD	892.725,94	0,75%
98.000,00	TALBOTS INC	USD	824.867,34	0,69%
38.000,00	TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL INC	USD	953.955,42	0,80%
30.000,00	TIFFANY CO	USD	928.483,96	0,78%
31.000,00	TUPPERWARE BRANDS	USD	1.008.531,31	0,84%
17.000,00	WHITING PETROLEUM CORP	USD	1.088.366,40	0,91%
<i>Frankreich</i>				
36.500,00	BUREAU VERITAS SA	EUR	1.624.615,00	1,36%
19.500,00	CHRISTIAN DIOR SA	EUR	1.541.670,00	1,29%
21.400,00	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	1.069.465,00	0,89%
18.000,00	L'OREAL SA	EUR	1.457.460,00	1,22%
38.000,00	PERNOD RICARD SA	EUR	2.431.240,00	2,02%
29.000,00	PUBLICIS GROUPE	EUR	953.520,00	0,80%
51.000,00	REMY COINTREAU SA	EUR	2.234.565,00	1,87%
79.000,00	ZODIAC AEROSPACE SA	EUR	3.155.655,00	2,63%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
6.325.000,00	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	HKD	2.933.242,82	2,45%
1.069.000,00	WYNN MACAU LTD	HKD	1.491.987,69	1,25%
<i>Indien</i>				
202.000,00	DLF SHS	INR	1.441.255,13	1,20%
348.000,00	INFRASTRUCTURE DEVL FIN. DEMATERIALISED	INR	2.599.172,10	2,17%
101.000,00	YES BANK DEMATERIALISED	INR	1.024.903,98	0,86%
<i>Indonesien</i>				
586.000,00	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	1.096.168,96	0,91%
3.352.000,00	PT BANK TABUNGAN NEGARA (PERSERO)	IDR	478.099,16	0,40%
<i>Italien</i>				
32.000,00	DIASORIN	EUR	1.004.005,87	0,84%
96.000,00	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	490.808,49	0,41%
357.000,00	MAIRE TECHNIMONT	EUR	513.197,38	0,43%
504.000,00	PARMALAT SPA	EUR	5.730.606,00	4,79%
80.000,00	TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE	EUR	963.200,00	0,80%
<i>Luxemburg</i>				
36.000,00	ORIFLAME COSMETICS SA -SDR-	SEK	1.914.240,00	1,61%
			938.910,00	0,78%
			964.656,00	0,81%
			949.600,00	0,79%
			1.537.483,48	1,28%
			1.537.483,48	1,28%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Wertpapierbestand zum 30.06.2010

*ausgedrückt in EUR*

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Niederlande</i>		<i>3.023.010,17</i>	<i>2,52%</i>
9.000,00	CORE LABORATORIES	USD	1.084.570,17	0,91%
86.000,00	UNILEVER NV	EUR	1.938.440,00	1,61%
	<i>Portugal</i>		<i>1.979.560,00</i>	<i>1,65%</i>
242.000,00	PORTUGAL TELECOM	EUR	1.979.560,00	1,65%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>10.424.552,07</i>	<i>8,71%</i>
297.000,00	INVENSYS	GBP	876.399,39	0,73%
52.000,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.989.178,63	1,66%
215.000,00	SOCO INTL	GBP	1.044.079,39	0,87%
160.000,00	SSL INTERNATIONAL	GBP	1.582.900,76	1,32%
15.000.000,00	THE NICHE GROUP	GBP	577.099,24	0,48%
191.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	2.339.822,90	1,96%
328.000,00	WELLSTREAM HOLDINGS PLC	GBP	2.015.071,76	1,69%
	<i>Schweiz</i>		<i>2.193.277,31</i>	<i>1,83%</i>
55.500,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	2.193.277,31	1,83%
	<b>Anleihen</b>		<b>9.992.127,06</b>	<b>8,35%</b>
	<i>Frankreich</i>		<i>9.992.127,06</i>	<i>8,35%</i>
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE-10 03/08U	EUR	4.995.852,06	4,17%
5.000.000,00	SFR-10 03/08U	EUR	4.996.275,00	4,17%
	An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel		4.996.359,60	4,17%
	<b>Anleihen</b>		<b>4.996.359,60</b>	<b>4,17%</b>
	<i>Frankreich</i>		<i>4.996.359,60</i>	<i>4,17%</i>
5.000.000,00	THALES-10 03/08U	EUR	4.996.359,60	4,17%
	Sonstige Wertpapiere		471.385,42	0,39%
	<b>Optionen</b>		<b>471.385,42</b>	<b>0,39%</b>
	<i>USA</i>		<i>471.385,42</i>	<i>0,39%</i>
100.000,00	CITIGROUP (YES BANK) 24.10.2012 WAR	USD	471.385,42	0,39%
	Aktien/Anteile von OGAW/OGA		7.071.610,14	5,91%
	<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>		<b>7.071.610,14</b>	<b>5,91%</b>
	<i>USA</i>		<i>3.874.210,14</i>	<i>3,24%</i>
39.000,00	SPDR GOLD TRUST	USD	3.874.210,14	3,24%
	<i>Frankreich</i>		<i>3.197.400,00</i>	<i>2,67%</i>
15.000,00	LYXOR GPS FUND 3 DEC	EUR	3.197.400,00	2,67%
	<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>		<b>107.070.337,22</b>	<b>89,43%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

---

## Geographische Aufteilung

---

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Vereinigtes Königreich	19,69%
Niederlande	13,34%
Frankreich	7,83%
Deutschland	7,46%
Jersey	6,73%
Schweiz	6,29%
Spanien	5,63%
Portugal	5,31%
Türkei	4,23%
Belgien	3,61%
Italien	3,41%
Polen	3,18%
Schweden	3,03%
Dänemark	2,81%
Finnland	2,67%
Isle of Man	1,52%
Russland	1,11%
Britische Jungferninseln	1,09%
Bermuda-Inseln	0,73%
	<hr/> <b>99,67%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

---

## Wirtschaftliche Aufteilung

---

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	17,80%
Einzelhandel, Kaufhäuser	11,45%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	9,85%
Diverse Konsumgüter	6,95%
Bergbau	6,56%
Diverse Handelshäuser	6,55%
Tabak und Alkohol	6,44%
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,16%
Maschinen- und Gerätebau	4,51%
Banken, Finanzinstitute	3,31%
Diverse Sektoren	3,18%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,88%
Nichteisenmetalle	2,67%
Diverse Dienstleistungen	2,52%
Elektrotechnik und Elektronik	2,21%
Chemie	1,89%
Metalle und Edelsteine	1,48%
Baugewerbe, Baustoffe	1,44%
Biotechnologie	1,06%
Hotelgewerbe	0,73%
Immobilien-gesellschaften	0,03%
	<hr/> <b>99,67%</b> <hr/>



# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

---

## Geographische Aufteilung

---

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Brasilien	12,73%
Niederländische Antillen	9,75%
Kanada	8,65%
Bermuda-Inseln	7,26%
Kaiman-Inseln	5,42%
Indonesien	4,50%
Taiwan	3,78%
Vereinigtes Königreich	3,76%
Südkorea	3,35%
Thailand	3,21%
Indien	2,56%
Mexiko	2,42%
Australien	1,94%
China	1,92%
Isle of Man	1,87%
Singapur	1,81%
Deutschland	1,76%
Malaysia	1,66%
Papua-Neuguinea	1,45%
Niederlande	1,43%
USA	1,42%
Norwegen	1,40%
Chile	1,33%
Hongkong	1,32%
Philippinen	1,32%
Britische Jungferninseln	1,29%
Polen	1,28%
Südafrika	1,25%
Israel	1,24%
Sonstige	4,77%
	<hr/> <b>97,85%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wirtschaftliche Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	17,36%
Diverse Sektoren	7,62%
Banken, Finanzinstitute	7,02%
Erdöl	6,39%
Bergbau	5,68%
Metalle und Edelsteine	5,26%
Pharma- und Kosmetikindustrie	5,26%
Baugewerbe, Baustoffe	5,10%
Einzelhandel, Kaufhäuser	4,52%
Transport und Verkehr	4,26%
Immobilien Gesellschaften	4,21%
Internet und Internetdienste	3,36%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	2,95%
Diverse Konsumgüter	2,93%
Papier und Holz	1,76%
Elektrotechnik und Elektronik	1,71%
Chemie	1,67%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,50%
Versicherungen	1,48%
Landwirtschaft und Fischerei	1,40%
Textilien und Bekleidung	1,38%
Verpackungsindustrie	1,33%
Informationsübertragung	1,28%
Straßenfahrzeuge	0,92%
Tabak und Alkohol	0,86%
Diverse Handelshäuser	0,61%
Diverse Dienstleistungen	0,03%
	<hr/> <b>97,85%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Geographische Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
USA	20,67%
Deutschland	17,65%
Indonesien	7,72%
Kanada	6,86%
Türkei	5,11%
Niederlande	4,23%
Vereinigtes Königreich	4,15%
Frankreich	3,64%
Brasilien	3,32%
Katar	2,89%
Jersey	2,88%
Italien	1,55%
Kaiman-Inseln	1,42%
Russland	1,12%
Luxemburg	0,62%
Guernsey	0,61%
Irland	0,41%
	<hr/> <b>84,85%</b> <hr/>

## Wirtschaftliche Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	50,43%
Erdöl	7,17%
Banken, Finanzinstitute	5,68%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,13%
Tabak und Alkohol	3,69%
Diverse Sektoren	3,55%
Energie- und Wasserwirtschaft	2,89%
Diverse Dienstleistungen	1,66%
Maschinen- und Gerätebau	0,94%
Bergbau	0,82%
Einzelhandel, Kaufhäuser	0,63%
Informationsübertragung	0,48%
Transport und Verkehr	0,47%
Elektrotechnik und Elektronik	0,44%
Baugewerbe, Baustoffe	0,44%
Straßenfahrzeuge	0,43%
	<hr/> <b>84,85%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Geographische Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Frankreich	31,65%
USA	13,07%
Vereinigtes Königreich	11,04%
Luxemburg	10,91%
Niederlande	5,82%
Kanada	5,28%
Singapur	3,54%
Spanien	2,36%
Türkei	2,35%
Irland	2,34%
Australien	2,33%
Mexiko	2,29%
Polen	2,17%
Italien	1,69%
	<hr/> <b>96,84%</b> <hr/>

## Wirtschaftliche Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	36,34%
Länder und Zentralregierungen	17,98%
Informationsübertragung	12,76%
Banken, Finanzinstitute	10,32%
Baugewerbe, Baustoffe	4,12%
Textilien und Bekleidung	2,37%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	2,37%
Einzelhandel, Kaufhäuser	2,35%
Diverse Handelshäuser	2,30%
Maschinen- und Gerätebau	2,20%
Elektrotechnik und Elektronik	1,39%
Hotelgewerbe	1,20%
Straßenfahrzeuge	1,14%
	<hr/> <b>96,84%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Geographische Aufteilung

### Aufgliederung nach Ländern

### % des Nettovermögens

Frankreich	27,27%
USA	24,94%
Vereinigtes Königreich	8,71%
Kanada	5,18%
Italien	4,79%
Niederlande	2,52%
Kaiman-Inseln	2,45%
Indien	2,17%
Dänemark	1,88%
Schweiz	1,83%
Brasilien	1,77%
Portugal	1,65%
Deutschland	1,31%
Luxemburg	1,28%
Belgien	0,84%
Indonesien	0,84%
	<hr/> <b>89,43%</b> <hr/>

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

### % des Nettovermögens

Erdöl	18,57%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,95%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	8,15%
Pharma- und Kosmetikindustrie	8,11%
Informationsübertragung	6,67%
Luft- und Raumfahrtindustrie	5,53%
Diverse Konsumgüter	4,61%
Tabak und Alkohol	3,89%
Metalle und Edelsteine	3,68%
Investmentfonds	3,24%
Diverse Sektoren	3,11%
Einzelhandel, Kaufhäuser	2,66%
Hotelgewerbe	2,64%
Immobilien-gesellschaften	2,11%
Textilien und Bekleidung	1,29%
Banken, Finanzinstitute	1,24%
Energie- und Wasserwirtschaft	0,99%
Internet und Internetdienste	0,89%
Verlagswesen	0,80%
Baugewerbe, Baustoffe	0,79%
Chemie	0,78%
Maschinen- und Gerätebau	0,73%
	<hr/> <b>89,43%</b> <hr/>

---

## Erläuterungen zum Abschluss

---

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

---

### **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.

Zum 30.06.2010 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

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 letztbekannten 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.

#### *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.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

---

### *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.
- (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.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

- (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 0,06% 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.

### **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.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

---

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.
- (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.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

- (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 der Geschäftsperiode beträgt:

Teilfonds	31/03/2010 EUR	30/06/2010 EUR	GESAMT EUR
Grande Europe	3.591.398,63	-	3.591.398,63
Commodities	14.726.826,75	-	14.726.826,75
Emerging Discovery	-	781.285,75	781.285,75
Global Bond	-	-	-
Cash Plus	47.381,42	46.148,26	93.529,68
Market Neutral	285.708,19	-	285.708,19

### 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.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

### Erläuterung 9 - Devisentermingeschäfte

Am 30.06.2010 bestanden folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Wäh- rung	Käufe	Wäh- rung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	71.984.557,00	EUR	58.444.915,61	28/09/2010		294.642,39
USD	10.591.875,00	AUD	12.500.000,00	28/09/2010		117.385,61
<b>Gesamt:</b>						<b>412.028,00</b>

Zum 30. Juni 2010 beträgt der nicht realisierte Gewinn aus Devisenterminkontrakten 412.028,00 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Wäh- rung	Käufe	Wäh- rung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	12.049.695,42	RUB	375.830.000,00	24/09/2010		67.449,22
GBP	28.721.996,00	EUR	34.861.910,55	28/09/2010		200.056,20
EUR	17.317.042,44	TRY	34.200.622,00	28/09/2010		(73.641,06)
<b>Gesamt:</b>						<b>193.864,36</b>

Zum 30. Juni 2010 beträgt der nicht realisierte Gewinn aus Devisenterminkontrakten 193.864,36 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Wäh- rung	Käufe	Wäh- rung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CNY	19.881.000,00	USD	3.000.000,00	12/01/2011		(41.705,33)
<b>Gesamt:</b>						<b>(41.705,33)</b>

Zum 30. Juni 2010 beträgt der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 41.705,33 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Wäh- rung	Käufe	Wäh- rung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	2.398.753,89	BRL	5.390.000,00	28/09/2010		7.826,45
CHF	750.383,00	EUR	557.229,03	28/09/2010		11.533,81
EUR	2.144.475,22	CAD	2.744.939,00	28/09/2010		37.979,11
EUR	14.060.397,25	USD	17.286.696,00	28/09/2010		(45.606,75)
EUR	1.696.487,18	NOK	13.589.943,00	28/09/2010		(1.274,54)
EUR	5.856.290,80	GBP	4.809.227,00	28/09/2010		(14.511,98)
EUR	1.388.671,07	HKD	13.279.424,00	28/09/2010		(3.684,25)
<b>Gesamt:</b>						<b>(7.738,15)</b>

Zum 30. Juni 2010 beträgt der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 7.738,15 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

## CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
ARS	23.000.000,00	USD	5.405.405,41	19/10/2010	214.121,79
USD	5.502.392,34	ARS	23.000.000,00	19/10/2010	(139.068,61)
CNY	33.215.000,00	USD	5.000.000,00	10/01/2011	(59.994,09)
CNY	33.135.000,00	USD	5.000.000,00	12/01/2011	(69.508,08)
USD	2.000.000,00	ARS	8.700.000,00	19/01/2011	(63.295,05)
ARS	8.700.000,00	USD	1.933.333,33	19/01/2011	114.026,39
USD	4.962.558,04	CNY	33.135.000,00	12/01/2011	38.713,28
PHP	225.750.000,00	USD	5.000.000,00	08/07/2010	(108.767,20)
INR	179.120.000,00	USD	4.000.000,00	12/07/2010	(121.203,06)
CLP	2.065.280.000,00	USD	4.000.000,00	12/07/2010	(188.114,10)
CLP	1.285.750.000,00	USD	2.500.000,00	12/07/2010	(125.095,34)
INR	111.425.000,00	USD	2.499.999,99	12/07/2010	(84.866,15)
INR	88.820.000,00	USD	2.000.000,00	12/07/2010	(73.608,97)
KRW	5.998.450.000,00	JPY	500.000.000,00	16/07/2010	(608.586,93)
KRW	4.009.500.000,00	JPY	330.000.000,00	16/07/2010	(367.913,03)
CNY	13.346.000,00	USD	2.000.000,00	10/01/2011	(16.732,30)
TRY	7.541.500,00	USD	5.000.000,00	26/07/2010	(208.501,78)
ZAR	29.971.616,00	USD	3.932.766,83	26/07/2010	(32.095,00)
TRY	7.679.750,00	USD	5.067.803,88	26/07/2010	(192.848,47)
RUB	196.300.000,00	EUR	5.019.176,68	26/07/2010	103.475,15
TRY	4.034.222,00	EUR	2.011.779,78	26/07/2010	60.028,21
CZK	152.621.550,00	EUR	5.983.047,16	26/07/2010	(42.396,77)
MYR	13.202.000,00	USD	4.103.823,44	26/07/2010	(24.846,52)
USD	4.000.000,00	ZAR	30.666.000,00	26/07/2010	13.414,69
EUR	10.000.000,00	TRY	19.851.000,00	26/07/2010	(195.384,72)
EUR	6.000.000,00	CZK	155.112.000,00	26/07/2010	(37.607,70)
EUR	7.800.000,00	RUB	303.069.000,00	26/07/2010	(109.068,64)
USD	6.500.000,00	CLP	3.420.625.000,00	12/07/2010	209.519,55
USD	5.000.000,00	PHP	226.400.000,00	08/07/2010	97.319,56
KRW	10.276.500.000,00	JPY	850.000.000,00	16/07/2010	(981.727,81)
MYR	16.062.500,00	USD	5.000.000,00	26/07/2010	(35.939,98)
USD	10.000.000,00	INR	469.100.000,00	12/07/2010	(71.395,81)
RUB	313.925.000,00	USD	10.000.000,00	26/07/2010	29.287,86
PHP	689.550.000,00	USD	15.000.000,00	21/07/2010	(126.938,43)
USD	10.000.000,00	BRL	17.900.000,00	02/07/2010	56.680,52
USD	10.000.000,00	RUB	312.350.000,00	26/07/2010	11.879,46
USD	19.000.000,00	EUR	15.359.306,73	28/09/2010	144.735,37
EUR	14.410.559,71	AUD	20.629.235,00	28/09/2010	342.013,54
JPY	1.125.911.200,00	EUR	10.202.435,55	28/09/2010	195.278,88
SEK	95.548.000,00	EUR	9.994.797,99	28/09/2010	23.824,85
USD	12.193.410,00	EUR	10.000.000,00	28/09/2010	(50.150,42)
USD	9.898.252,60	BRL	17.900.000,00	03/08/2010	27.374,83
USD	12.220.640,00	EUR	10.000.000,00	28/09/2010	(27.930,68)
BRL	17.900.000,00	USD	9.966.592,43	02/07/2010	(29.406,81)
CHF	6.646.125,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	32.822,87
USD	24.385.000,00	EUR	20.000.000,00	28/09/2010	(101.785,97)
GBP	4.062.000,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	(39.495,70)
CHF	6.640.460,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	28.533,01
USD	12.263.450,00	EUR	10.000.000,00	28/09/2010	7.002,37
EUR	10.000.000,00	SEK	95.052.200,00	28/09/2010	33.380,94
CHF	6.587.555,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	(11.529,66)
GBP	4.034.605,00	EUR	5.000.000,00	28/07/2010	(72.944,75)

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

ARS	23.000.000,00	USD	5.405.405,41	19/10/2010		214.121,79
USD	5.502.392,34	ARS	23.000.000,00	19/10/2010		(139.068,61)
						<b>(2.635.315,41)</b>

Zum 30. Juni 2010 beträgt der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 2.635.315,41 EUR.

### Erläuterung 10 - Termingeschäfte

Am 30. Juni 2010 bestanden folgende offene Positionen aus Termingeschäften:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Währung	Anzahl	Ankauf – Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	4.210	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(108.112.800)		3.214.600,00
EUR	760	V	DJ STOXX MID 200 (EUX)	(36.404.000)		182.400,00
<b>Gesamt:</b>						<b>3.397.000,00</b>

Zum 30. Juni 2010 betrug der nicht realisierte Gewinn aus Termingeschäften 3.397.000,00 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Währung	Anzahl	Ankauf – Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	100	A	US 10 YEARS NOTE 09/10	10.004.643,24		123.734,59
USD	50	A	US TREASURY 09/10	5.204.506,49		68.883,17
EUR	200	A	EURO BOBL FUTURE 09/10	25.878.000,00		241.380,00
<b>Gesamt:</b>						<b>433.997,76</b>

Zum 30. Juni 2010 betrug der nicht realisierte Gewinn aus Termingeschäften 433.997,76 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Währung	Anzahl	Ankauf – Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	167	V	S%P 500 EMINI INDEX 09/10	(6.997.530,41)		463.201,08
EUR	140	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(3.595.200,00)		232.400,00
EUR	240	V	DJ ST600 HLTH (EUX) 09/10	(2.316.000,00)		94.100,00
<b>Gesamt:</b>						<b>789.701,08</b>

Zum 30. Juni 2010 betrug der nicht realisierte Gewinn aus Termingeschäften 789.701,08 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Währung	Anzahl	Ankauf – Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	100	V	S%P 500 EMINI INDEX 09/10	(4.190.137,97)		179.718,75
EUR	438	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(11.247.840,00)		508.450,00
<b>Gesamt:</b>						<b>688.168,75</b>

Zum 30. Juni 2010 betrug der nicht realisierte Gewinn aus Termingeschäften 688.168,75 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

### CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities

Währung	Anzahl	Ankauf – Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	700	V	S%P 500 EMINI INDEX 09/10	(29.330.965,79)	1.239.407,30
EUR	2.200	V	DJ EURO STOXX 50 09/10	(56.496.000,00)	2.696.540,00
<b>Gesamt:</b>					<b>3.935.947,30</b>

Zum 30. Juni 2010 betrug der nicht realisierte Gewinn aus Termingeschäften 3.935.947,30 EUR.

### Erläuterung 11 - Differenzkontrakte (CFD)

### CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities

Währung	Anzahl	Kontrakt	Verpflichtung (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)
USD	236.000	CFD - GLD01 -ML- A	19.977.441,42	701.120,26
USD	251.000	CFD - GLD01 -ML- B	20.941.194,95	401.937,15
<b>Gesamt:</b>				<b>1.103.057,41</b>

Zum 30. Juni 2010 beträgt der nicht realisierte Gewinn aus Differenzkontrakten 1.103.057,41 EUR.

### CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Währung	Anzahl	Kontrakt	Verpflichtung (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) (EUR)
EUR	(105.000)	ITALCEMENTI SPA	(658.875,00)	65.100,00
EUR	(21.685)	TOD'S SPA	(1.124.367,25)	26.673,73
EUR	(35.000)	RWE AG	(1.880.200,00)	77.113,00
USD	(16.000)	OIL STATES INTERNATIONAL	(517.005,47)	(28.538,11)
CHF	(13.000)	HOLCIM LTD REG SHS	(716.973,28)	(44.346,04)
USD	(8.000)	SEACOR HOLDING INC	(461.490,73)	11.735,75
EUR	(271.000)	ENEL SPA	(945.790,00)	67.072,50
USD	(34.700)	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.761.770,76)	38.950,32
CHF	(10.000)	THE SWATCH GROUP REG	(2.320.387,61)	(217.346,98)
GBP	(104.000)	BURBERRY GROUP PLC	(967.279,39)	27.592,55
EUR	(50.000)	ADIDAS AG	(1.993.750,00)	128.510,00
EUR	(41.000)	GDF SUEZ SA	(963.500,00)	34.717,20
USD	(27.000)	DRESSER RAND GROUP INC	(695.444,53)	57.699,13
USD	(42.000)	HORNBECK OFFSHORE SERVICES INC	(500.612,29)	(5.013,67)
EUR	(46.000)	TELENET GROUP HOLDING NV	(993.140,00)	13.384,43
USD	(215.000)	HERCULES OFFSHORE LLC	(426.524,61)	76.392,47
USD	(15.000)	LUFKIN INDUSTRIES INC	(477.467,55)	(2.221,90)
CAD	(106.000)	SAVANNA ENERGY SERVICES CORP	(492.682,36)	57.561,61
USD	(61.000)	HELIX ENERGY SOLNS	(536.345,82)	(24.268,49)
EUR	(39.000)	LEGRAND SA	(953.550,00)	36.016,50
USD	(31.000)	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	(1.410.425,34)	73.093,40
USD	(34.000)	URBAN OUTFITTERS INC	(954.575,88)	47.899,88
NOK	(62.000)	ACERGY SA	(761.208,93)	(24.564,17)
USD	(140.000)	ION GEOPHYSICAL	(397.746,75)	73.927,17
EUR	(119.000)	GROUPE EUROTUNNEL SA	(663.187,00)	79.254,00
EUR	(115.000)	BANK OF PIRAEUS	(401.350,00)	217.085,50
EUR	(86.000)	E.ON AG REG SHS	(1.907.480,00)	80.357,00
GBP	(96.000)	CHARTER INTERNATIONAL PLC	(736.928,24)	2.421,02
EUR	(25.000)	AIXTRON AG	(493.250,00)	117,50
USD	(30.000)	NOBLE CORP	(757.041,39)	(60.975,22)
USD	(78.000)	SEAHAWK DRILLING INC	(618.956,65)	138.394,20

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

USD	(32.000)	SUPERIOR ENERGY SERVICES INC	(487.745,94)	5.749,88
USD	(23.000)	ENSCO INTER -A- ADR REPR 1 SH.-A-	(737.562,25)	2.455,28
EUR	(20.000)	CFD - PIRAEUS BANK SA -ML-	(69.800,00)	12.000,00
EUR	(20.000)	CFD - BANCO BILBAO VIZCAYA	(172.240,00)	22.134,00
USD	(23.000)	GULFMARK OFFSHORE INC -A-	(491.958,53)	3.867,30
EUR	(22.000)	BEIERSDORF AG	(993.630,00)	7.788,00
EUR	(13.000)	CONTINENTAL AG	(556.140,00)	(44.144,10)
EUR	(54.000)	WIENERBERGER AG	(542.970,00)	239.344,55
EUR	(5.000)	PUMA AG	(1.092.000,00)	17.127,73
EUR	(69.000)	AXA SA	(879.405,00)	48.990,00
EUR	(22.000)	BOUYGUES	(702.350,00)	61.985,00
EUR	(48.000)	PEUGEOT SA	(1.011.120,00)	(73.200,00)
EUR	(30.000)	VALEO SA	(675.150,00)	65.595,00
EUR	(7.055)	VALLOUREC SA	(1.007.101,25)	(13.602,75)
SEK	(92.000)	HEXAGON -B-	(987.348,15)	54.854,80
EUR	(47.000)	NATIONAL BANK OF GREECE REG.	(418.770,00)	216.614,40
EUR	(117.000)	ALPHA BANK	(472.680,00)	247.174,20
EUR	(1.091.000)	EDP-ENERGIAS REG.SHS	(2.662.040,00)	179.345,10
SEK	(62.000)	ATLAS COPCO AB -A-	(747.991,02)	(3.356,20)
SEK	(128.000)	HENNES AND MAURITZ AB	(2.895.113,41)	75.958,72
USD	(6.000)	GOLDMAN SACHS GROUP INC	(643.007,59)	29.779,14
EUR	(164.000)	BANCO SANTANDER SA REG SHS	(1.433.360,00)	(68.060,00)
EUR	(342.000)	GAS NATURAL SDG	(4.069.800,00)	1.710,00
USD	(15.000)	GOODRICH PETROLEUM	(146.950,77)	2.676,39
USD	(8.000)	COMSTOCK RESOURCES	(181.043,35)	3.955,15
EUR	(133.500)	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT. SA REG SHS	(1.149.702,00)	(12.282,00)
USD	(99.000)	MGM RESORTS INTL	(779.132,99)	215.218,04
EUR	(15.000)	CNP ASSURANCES	(839.100,00)	20.400,00
USD	(13.000)	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	(476.528,70)	98,21
USD	(38.000)	ROWAN COMPANIES INC	(680.643,32)	77.675,02
USD	(125.000)	SARA LEE CORP	(1.438.892,97)	51.515,77
USD	(16.000)	TIDEWATER INC	(505.771,90)	8.868,93
USD	(12.000)	UNION PACIFIC CORP	(680.969,88)	5.830,25
USD	(39.000)	BP P.L.C.ADR REPR.6SHS	(919.519,96)	23.142,32
EUR	(271.000)	ENEL SPA	(40.650,00)	0
USD	(59.000)	ALLEGHENY	(7.225,07)	26,35
			<b>Gesamt:</b>	<b>2.511.028,76</b>

Zum 30.06.2010 beträgt der nicht realisierte Nettogewinn aus Differenzkontrakten 2.511.028,76 EUR.

### Erläuterung 12 - Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

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

### Erläuterung 13 - Wechselkurse

1	EUR	=	4,81815	ARS
1	EUR	=	1,4502	AUD
1	EUR	=	2,2079	BRL
1	EUR	=	1,30165	CAD
1	EUR	=	1,3209	CHF
1	EUR	=	671,184	CLP
1	EUR	=	8,30655	CNY
1	EUR	=	2348,6233	COP

## CARMIGNAC PORTFOLIO

---

### Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2010

---

1	EUR	=	25,685	CZK
1	EUR	=	0,81875	GBP
1	EUR	=	285,075	HUF
1	EUR	=	111,103,72	IDR
1	EUR	=	4,75445	ILS
1	EUR	=	56,8905	INR
1	EUR	=	108,3914	JPY
1	EUR	=	1496,785	KRW
1	EUR	=	15,7821	MXN
1	EUR	=	3,9656	MYR
1	EUR	=	7,96575	NOK
1	EUR	=	1,78125	NZD
1	EUR	=	3,4628	PEN
1	EUR	=	56,78025	PHP
1	EUR	=	4,1367	PLN
1	EUR	=	4,366	RON
1	EUR	=	38,2585	RUB
1	EUR	=	9,5322	SEK
1	EUR	=	1,71005	SGD
1	EUR	=	1,93935	TRY
1	EUR	=	39,3579	TWD
1	EUR	=	1,2249	USD
1	EUR	=	9,38985	ZAR