

---

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

Handelsregister B 70409

Halbjahresbericht (ungeprüft)

zum 30.06.2011

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Inhalt

---

	Seite
Organisation	3
Informationen	4
Abschluss zum 30.06.2011	5
Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre	7
Wertpapierbestand zum 30.06.2011	
<i>Grande Europe</i>	9
<i>Commodities</i>	11
<i>Emerging Discovery</i>	13
<i>Global Bond</i>	15
<i>Cash Plus</i>	17
<i>Market Neutral</i>	21
<i>Emerging Patrimoine</i>	23
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung	
<i>Grande Europe</i>	26
<i>Commodities</i>	28
<i>Emerging Discovery</i>	29
<i>Global Bond</i>	31
<i>Cash Plus</i>	32
<i>Market Neutral</i>	34
<i>Emerging Patrimoine</i>	35
Erläuterungen zum Abschluss	37

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, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

**Verwaltungsrat:**

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

**Mitglieder** Jean-Pierre MICHALOWSKI  
Stellvertretender Generaldirektor von CACEIS

Eric HELDERLE  
Präsident von Carmignac Gestion Luxembourg  
Stellvertretender Generaldirektor von Carmignac Gestion

Simon PICKARD (ab dem 06.01.2011)  
Fondsmanager, Carmignac Gestion

**Geschäftsleitung:**

**Mitglieder** Eric HELDERLE  
Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied

Antoine BRUNEAU  
Geschäftsführer

**Depotbank:**

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

**Domizilierungs-, Verwaltungs-, Register-, Transfer- und Zahlstelle**

CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

**Finanzverwalter:**

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

**Vertriebsstellen:**

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

**Zugelassener Abschlussprüfer:**

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

**Finanzdienstleistungen:**

*In Luxemburg:* CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 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 30.06.2011**

	<b>Grande Europe</b>	<b>Commodities</b>	<b>Emerging Discovery</b>	<b>Global Bond</b>
<i>Ausgedrückt in</i>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<i>Erläuterungen</i>				
<b>Aufstellung des Nettovermögens</b>				
<b>Aktiva</b>	<b>411.864.600,18</b>	<b>1.686.295.425,96</b>	<b>377.357.486,14</b>	<b>361.480.856,69</b>
<i>Wertpapierbestand zum Einstandspreis</i>	362.063.707,21	1.412.140.407,88	320.823.964,80	272.433.667,82
<i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	18.772.713,25	196.126.213,28	26.627.002,85	(5.354.065,35)
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	2 380.836.420,46	1.608.266.621,16	347.450.967,65	267.079.602,47
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>	0,00	0,00	0,00	506.250,00
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	0,00	0,00	0,00	768.678,75
Nicht realisierter Nettogewinn aus Derivaten	2, 8-11 672.809,55	0,00	0,00	0,00
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten	14 4.458.456,61	32.096.822,05	3.733.593,66	34.901.647,89
Sonstige Aktiva	16 25.896.913,56	45.931.982,75	26.172.924,83	58.730.927,58
<b>Passiva</b>	<b>25.173.688,42</b>	<b>85.695.718,79</b>	<b>24.514.422,25</b>	<b>73.186.981,57</b>
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	424.500,00
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	0,00	194.017,50
Bankverbindlichkeiten auf Sicht	13.476.446,82	20.103.066,55	10.918.242,24	1.024.810,81
Nicht realisierter Nettoverlust aus Derivaten	2, 8-11 0,00	10.001.963,40	4.341,95	2.145.772,33
Sonstige Passiva	11.697.241,60	55.590.688,84	13.591.838,06	69.822.380,93
<b>Nettoinventarwert</b>	<b>386.690.911,76</b>	<b>1.600.599.707,17</b>	<b>352.843.063,89</b>	<b>288.293.875,12</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens</b>				
Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten	13 <b>7.351.187,24</b>	<b>3.475.374,00</b>	<b>4.157.975,09</b>	<b>7.202.808,63</b>
Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsgebühren	4, 6 4.090.940,74	15.103.257,91	4.580.778,13	1.597.302,25
Depotgebühr und Provision der Depotbank	3 34.780,17	1.027,20	124.408,43	10.472,04
Bankzinsen	129.778,78	326.296,87	177.855,64	48.295,38
Zinsen auf Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00
Gemeinkosten	5 3.035.714,48	12.754.526,28	2.519.719,37	320.173,72
Taxe d'abonnement	7 113.021,72	447.962,67	96.757,56	74.902,59
Erfolgsabhängige Provision	6 0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>7.404.235,89</b>	<b>28.633.070,93</b>	<b>7.499.519,13</b>	<b>2.051.145,98</b>
<b>Nettoergebnisse aus Anlagen</b>	<b>(53.048,65)</b>	<b>(25.157.696,93)</b>	<b>(3.341.344,04)</b>	<b>5.151.662,65</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen	<b>91.600.590,62</b>	<b>171.910.581,23</b>	<b>23.442.704,89</b>	<b>3.395.756,23</b>
Realisierte Gewinne aus Derivaten	<b>(9.979.385,78)</b>	<b>(31.882.005,22)</b>	<b>(7.087.421,33)</b>	<b>(14.805.538,29)</b>
Realisiertes Nettoergebnis	<b>81.568.156,19</b>	<b>114.870.879,08</b>	<b>13.013.739,52</b>	<b>(6.258.119,41)</b>
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus:				
dem Wertpapierbestand	2 (122.354.359,87)	(399.258.070,21)	(79.325.235,60)	(7.059.160,33)
Derivate	2 641.667,47	(8.612.609,71)	(766.075,17)	(551.743,43)
<b>Operatives Ergebnis</b>	<b>(40.144.536,21)</b>	<b>(292.999.800,84)</b>	<b>(67.077.571,25)</b>	<b>(13.869.023,17)</b>
Emissionen/(Rücknahmen), netto	<b>(203.127.330,83)</b>	<b>24.967.444,90</b>	<b>(93.352.059,95)</b>	<b>19.641.494,75</b>
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens während der Geschäftsperiode	<b>(243.271.867,04)</b>	<b>(268.032.355,94)</b>	<b>(160.429.631,20)</b>	<b>5.772.471,58</b>
Nettovermögen zu Beginn der Geschäftsperiode	<b>629.962.778,80</b>	<b>1.868.632.063,11</b>	<b>513.272.695,09</b>	<b>282.521.403,54</b>
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode	<b>386.690.911,76</b>	<b>1.600.599.707,17</b>	<b>352.843.063,89</b>	<b>288.293.875,12</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

**Abschluss zum 30.06.2011**

		Cash Plus	Market Neutral	Emerging Patrimoine	Konsolidiert
		EUR	EUR	EUR	EUR
<i>Ausgedrückt in</i>					
<i>Erläuterungen</i>					
<b>Aufstellung des Nettovermögens</b>					
Aktiva		<b>550.398.746,52</b>	<b>201.621.593,83</b>	<b>38.963.535,18</b>	<b>3.627.982.244,50</b>
<i>Wertpapierbestand zum Einstandspreis</i>		496.692.771,16	106.810.091,14	34.559.891,10	3.005.524.501,11
<i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>		(6.937.383,37)	1.032.115,56	(218.040,59)	230.048.555,63
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	2	489.755.387,79	107.842.206,70	34.341.850,51	3.235.573.056,74
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		196.573,05	0,00	364.000,00	1.066.823,05
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	2, 8-11	86.188,51	0,00	429.120,72	1.283.987,98
Nicht realisierter Nettogewinn aus Derivaten	2, 8-11	1.367.549,01	0,00	19.022,25	2.059.380,81
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten	14	41.262.973,68	7.719.025,76	493.635,64	124.666.155,29
Sonstige Aktiva	16	17.926.647,53	86.060.361,37	3.679.906,06	264.399.663,68
Passiva		<b>36.338.169,76</b>	<b>40.184.992,41</b>	<b>3.524.161,80</b>	<b>288.618.135,00</b>
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		158.367,99	0,00	408.800,00	991.667,99
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen		100.157,95	0,00	269.219,44	563.394,89
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		1.145.568,99	2.210.791,16	3.083.566,15	51.962.492,72
Nicht realisierter Nettoverlust aus Derivaten	2, 8-11	0,00	222.234,02	0,00	12.374.311,70
Sonstige Passiva		35.092.442,82	37.751.967,23	171.376,21	223.717.935,69
Nettoinventarwert		<b>514.060.576,76</b>	<b>161.436.601,42</b>	<b>35.439.373,38</b>	<b>3.339.364.109,50</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens</b>					
Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten	13	<b>7.009.637,56</b>	<b>1.182.580,44</b>	<b>365.993,94</b>	<b>30.745.556,90</b>
Verwaltungs-, Vertriebs- und Beratungsgebühren	4, 6	1.065.084,22	1.176.968,32	118.322,20	27.732.653,77
Depotgebühr und Provision der Depotbank	3	21.058,47	6.389,97	5.011,21	203.147,49
Bankzinsen		12.698,14	118.798,41	14.466,06	828.189,28
Zinsen auf Swaps		20.937,99	0,00	0,00	20.937,99
Gemeinkosten	5	86.458,53	2.976.889,03	164.216,84	21.857.698,25
Taxe d'abonnement	7	115.169,88	40.926,97	4.430,87	893.172,26
Erfolgsabhängige Provision	6	642.817,97	0,00	17.887,86	660.705,83
Aufwendungen insgesamt		<b>1.964.225,20</b>	<b>4.319.972,70</b>	<b>324.335,04</b>	<b>52.196.504,87</b>
Nettoergebnisse aus Anlagen		<b>5.045.412,36</b>	<b>(3.137.392,26)</b>	<b>41.658,90</b>	<b>(21.450.947,97)</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen		<b>(2.413.203,94)</b>	<b>13.556.598,46</b>	<b>115.864,66</b>	<b>301.608.892,15</b>
Realisierte Gewinne aus Derivaten		<b>6.159.302,37</b>	<b>(9.681.876,52)</b>	<b>(427.905,22)</b>	<b>(67.704.829,99)</b>
Realisiertes Nettoergebnis		<b>8.791.510,79</b>	<b>737.329,68</b>	<b>(270.381,66)</b>	<b>212.453.114,19</b>
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus:					
dem Wertpapierbestand	2	(6.293.072,80)	(15.288.263,58)	(218.040,59)	(629.796.202,98)
Derivate	2	1.232.968,02	2.174.991,70	223.723,53	(5.657.077,59)
Operatives Ergebnis		<b>3.731.406,01</b>	<b>(12.375.942,20)</b>	<b>(264.698,72)</b>	<b>(423.000.166,38)</b>
Emissionen/(Rücknahmen), netto		<b>311.147.942,31</b>	<b>568.200,93</b>	<b>35.704.072,10</b>	<b>95.549.764,21</b>
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens während der Geschäftsperiode		<b>314.879.348,32</b>	<b>(11.807.741,27)</b>	<b>35.439.373,38</b>	<b>(327.450.402,17)</b>
Nettovermögen zu Beginn der Geschäftsperiode		<b>199.181.228,44</b>	<b>173.244.342,69</b>	<b>0,00</b>	<b>3.666.814.511,67</b>
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode		<b>514.060.576,76</b>	<b>161.436.601,42</b>	<b>35.439.373,38</b>	<b>3.339.364.109,50</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		EUR		
<b>Grande Europe</b>		<i>31.12.09</i>	<i>31.12.10</i>	<i>30.06.11</i>
	<b>Nettovermögen (EUR)</b>	<b>735.147.518,12</b>	<b>629.962.778,80</b>	<b>386.690.911,76</b>
Thesaurierende Aktien Klasse GBP (GBP)				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	4.964,25	4.959,23
Thesaurierende Aktien der Klasse A (EUR)				
Anzahl der Aktien		5.612	19.211	49.107
Nettoinventarwert pro Aktie		10.168,33	10.367,88	10.468,04
		EUR		
<b>Market Neutral</b>		<i>31.12.09</i>	<i>31.12.10</i>	<i>30.06.11</i>
	<b>Nettovermögen (EUR)</b>	<b>102.506.129,53</b>	<b>173.244.342,69</b>	<b>161.436.601,42</b>
Thesaurierende Aktien Klasse GBP (GBP)				
Anzahl der Aktien		0	1	526
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,57	93,48
Thesaurierende Aktien der Klasse A (EUR)				
Anzahl der Aktien		100.105	158.093	158.487
Nettoinventarwert pro Aktie		1.023,99	1.095,84	1.018,27
		EUR		
<b>Emerging Patrimoine</b>		<i>31.12.09</i>	<i>31.12.10</i>	<i>30.06.11</i>
	<b>Nettovermögen (EUR)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>35.439.373,38</b>
Thesaurierende Aktien Klasse GBP (GBP)				
Anzahl der Aktien		0	0	44.125
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	0,00	101,75
Thesaurierende Aktien der Klasse A (EUR)				
Anzahl der Aktien		0	0	205.299
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	0,00	99,89
Thesaurierende Aktien Klasse USD (USD)				
Anzahl der Aktien		0	0	70.725
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	0,00	101,93
Thesaurierende Aktien der Klasse E (EUR)				
Anzahl der Aktien		0	0	50.000
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	0,00	99,75

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettvermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			370.183.797,72	95,74%
<b>Aktien</b>			<b>370.183.797,72</b>	<b>95,74%</b>
<i>Deutschland</i>				
224.210,00	BEIERSDORF AG	EUR	53.866.047,07	13,93%
2.823.825,00	COMMERZBANK AG	EUR	10.033.397,50	2,59%
146.023,00	DAIMLER AG REG SHS	EUR	8.383.936,43	2,17%
141.128,00	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	7.578.593,70	1,96%
142.189,00	K+S	EUR	6.213.160,20	1,61%
271.541,00	RHOEN ICLINIKUM AG	EUR	7.536.017,00	1,95%
230.000,00	SAP AG	EUR	4.518.442,24	1,17%
			9.602.500,00	2,48%
<i>Belgien</i>				
138.101,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	13.329.83750	3,45%
226.255,00	COLRUYT	EUR	5.524.040,00	1,43%
			7.805.797,50	2,02%
<i>Dänemark</i>				
100.608,00	NOVO-NORDISK -B-	DKK	8.706.707,96	2,25%
			8.706.707,96	2,25%
<i>Spanien</i>				
180.000,00	TECNICAS REUNIDAS	EUR	6.368.400,00	1,65%
			6.368.400,00	1,65%
<i>USA</i>				
595.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	7.572.21272	1,96%
			7.572.212,72	1,96%
<i>Frankreich</i>				
732.750,00	AXA SA	EUR	38.615.441,82	9,99%
154.083,00	REMY COINTREAU SA	EUR	11.482.192,50	2,97%
86.860,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	8.942.977,32	2,31%
200.000,00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	10.006.272,00	2,59%
			8.184.000,00	2,12%
<i>Isle of Man</i>				
7.177.165,00	EQUEST BALKAN PROPERTIES PLC	GBP	10.255.309,58	265%
4.003.419,00	EROS INTL	GBP	675.553,99	0,17%
1.310.000,00	METRO BALTIC HORIZONS PLC	GBP	9.398.425,65	2,43%
			181.329,94	0,05%
<i>Italien</i>				
1.078.817,00	FIAT INDUSTRIAL	EUR	9.601.471,30	248%
			9.601.471,30	2,48%
<i>Luxemburg</i>				
140.000,00	MILlicom INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	10.099.850,80	261%
			10.099.850,80	2,61%
<i>Niederlande</i>				
194.664,00	AICZO NOBEL NV	EUR	45.736.535,78	11,83%
473.735,00	IMTECH NV	EUR	8.467.884,00	2,19%
369.986,00	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	11.554.396,65	2,99%
692.619,00	QIAGEN NV	EUR	6.552.452,06	1,69%
442.618,00	UNILEVER NV	EUR	9.156.423,18	2,37%
			10.005.379,89	2,59%
<i>Polen</i>				
685.835,00	EUROCASH SA	PLN	5.083.067,23	1,31%
			5.083.067,23	1,31%
<i>Portugal</i>				
670.000,00	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	29.442.947,52	7,61%
1.391.348,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	11.021.500,00	2,85%
			18.421.447,52	4,76%
<i>Tschechische Republik</i>				
150.000,00	CEZ AS	CZK	5.320.045,21	1,38%
			5.320.045,21	1,38%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
1.300.000,00	AMLIN PLC	GBP	59.043.373,87	15,28%
900.000,00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	5.846.077,18	1,51%
270.000,00	BEP BILLITON PLC	GBP	10.793.422,29	2,80%
1.628.351,00	CARETECH HOLDING	GBP	7.331.155,53	1,90%
2.221.055,00	INVENSYS	GBP	2.416.245,32	0,62%
309.100,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	7.917.143,07	2,05%
377.197,00	TULLOW OIL PLC	GBP	11.774.586,12	3,05%
512.619,00	XSTRATA PLC	GBP	5.179.384,09	1,34%
			7.785.360,27	2,01%
<i>Russland</i>				
348.216,00	AKRON OJSC	USD	16.613.147,18	4,30%
2.067.543,00	SBERBANK	USD	11.503.220,75	2,98%
			5.109.926,43	1,32%
<i>Schweiz</i>				
133.007,00	COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	43.324.749,80	11,20%
			5.997.735,38	1,55%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
255.561,00	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	6.845.383,93	1,77%
18.000,00	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	13.115.170,38	3,39%
296.668,00	NESTLE SA REG SHS	CHF	12.697.332,08	3,28%
110.681,00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	4.669.128,03	1,21%
	<i>Türkei</i>			1,86%
321.587,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	7.204.652,38	1,86%
			7.204.652,38	
Sonstige Wertpapiere			10.652.622,74	2,75%
	<b>Aktien</b>		<b>10.652.622,74</b>	<b>2,75%</b>
	<i>Bermuda-Inseln</i>		3.769.831,50	0,97%
7.539.663,00	JUPITER ADRIA LIMITED	EUR	3.769.831,50	0,97%
	<i>Britische Jungferninseln</i>		6.882.791,24	1,78%
18.416.310,00	CELADON MINING -SHS-	GBP	6.882.791,24	1,78%
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>380.836.420,46</b>	<b>98,49%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			1.603.942.462,21	100,21%
<b>Aktien</b>			<b>1.603.286.396,46</b>	<b>100,17%</b>
<i>Südafrika</i>			19.154.93272	1,20%
200.000,00	HARMONY GOLD MNING	ZAR	1.830.381,90	0,11%
1.900.000,00	HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	USD	17.324.550,82	1,09%
<i>Australien</i>			116.021.653,51	7,25%
2.144.767,00	AMPELLA MINING LTD	AUD	2.961.685,34	0,19%
8.000.000,00	ATLAS IRON LTD	AUD	22.035.149,90	1,38%
7.000.000,00	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AUD	32.823.807,41	2,04%
5.980.000,00	GRYPHON MINERALS	AUD	7.992.763,26	0,50%
2.400.000,00	ILUKA RESOURCES	AUD	29.738.591,05	1,86%
14.000.000,00	LYNAS CORPORATION LTD	AUD	20.469.649,98	1,28%
889.651,00	WINDIMURRA VANADIUM LTD	AUD	6,57	0,00%
<i>Bermuda-Inseln</i>			48.113.241,70	3,01%
3.540.000,00	AFRICAN MENERAL	GBP	20.305.852,39	1,27%
1.153.200,00	CONTINENTAL GOLD LTD	CAD	6.049.303,56	0,38%
1.650.000,00	KOSMOS ENERGY LTD	USD	19.324.068,01	1,21%
6.649.000,00	MADAGARSCAR OIL	GBP	2.434.017,74	0,15%
<i>Brasilien</i>			49.663.36284	3,10%
52.000,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	BRL	32.140.570,85	2,01%
2.450.000,00	QGEP PARTICIPAOS	BRL	17.522.791,99	1,09%
<i>Kanada</i>			702.858.716,30	43,91%
17.500.000,00	AVION GOLD CORP	CAD	24.262.998,03	1,52%
7.900.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	38.843.666,25	2,43%
5.900.000,00	CANACO RESSOURCES	CAD	14.041.093,44	0,88%
19.500.800,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	14.772.805,43	0,92%
2.600.000,00	COPPER MOUNTAIN CORP	CAD	13.880.293,01	0,87%
7.998.500,00	EASTERN PLATINIUM	CAD	4.573.021,26	0,29%
1.300.000,00	EXTORRE GOLD	CAD	11.529.748,08	0,72%
1.170.000,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	117.581.132,75	7,34%
700.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	18.009.648,03	1,13%
2.840.300,00	GASFRAC ENERGY	CAD	17.862.883,69	1,12%
1.900.000,00	HUDBAY MINERALS INC	CAD	19.553.332,14	1,22%
600.000,00	INTERNATIONAL TOWER HILL MINES LTD	USD	3.120.322,79	0,19%
2.300.000,00	KANSAI MINING CORP	CAD	16.437,38	0,00%
1.500.000,00	KINROSS GOLD CORP	USD	16.346.518,61	1,02%
183.000,00	LABREDOR IRON	CAD	1.602.108,27	0,10%
9.500.000,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	50.241.200,64	3,13%
420.000,00	MEG ENERGY	CAD	15.104.091,48	0,94%
2.650.000,00	NEW GOLD INC	USD	18.807.807,70	1,18%
800.000,00	OSISKO MINING	CAD	8.570.305,52	0,54%
2.080.000,00	PACIFIC RUB	CAD	38.426.299,80	2,40%
710.000,00	PETROMINERALES LTD	CAD	14.364.909,77	0,90%
1.200.000,00	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	47.169.017,48	2,95%
6.000.000,00	PRETIUM RESOURCES	CAD	39.278.184,74	2,45%
2.645.600,00	QUADRA MINING LTD	CAD	27.075.213,15	1,69%
4.300.000,00	SABINA GOLD AND SILVER CORP	CAD	18.131.141,68	1,13%
7.935.000,00	SEMAFO	CAD	41.907.914,95	2,62%
775.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	17.639.755,84	1,10%
1.200.000,00	TAHOE RESOURCES	CAD	15.436.841,16	0,96%
300.000,00	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	10.509.916,03	0,66%
1.700.000,00	TRANSGLOBE ENERGY	CAD	13.364.302,30	0,83%
5.700.000,00	URANIUM ONE INC	CAD	10.835.804,90	0,68%
<i>USA</i>			395.523.605,90	24,71%
550.000,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	29.118.874,37	1,82%
770.000,00	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	26.708.487,08	1,67%
200.000,00	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	19.542.711,31	1,22%
570.000,00	CLIFF NATURAL RESOURCES	USD	36.346.173,74	2,27%
240.000,00	FMC TECHNOLOGIES INC	USD	7.414.284,24	0,46%
5.900.000,00	GRAN TERRA ENERGY SHS	USD	26.898.644,69	1,68%
1.250.000,00	HALLIBURTON CO	USD	43.970.065,87	2,74%
435.000,00	MOLYCORP INC	USD	18.319.895,16	1,14%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
770.000,00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	41.536.503,78	2,60%
230.000,00	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	16.504.603,92	1,03%
680.000,00	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	USD	18.995.068,46	1,19%
1.300.000,00	PATRIOT COAL SHS - WHEN ISSUED	USD	19.959.306,14	1,25%
400.000,00	PEABODY ENERGY CORP	USD	16.252.715,80	1,02%
850.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	14.463.220,33	0,90%
450.000,00	WALTER ENERGY	USD	35.941.649,14	2,25%
600.000,00	WHITING PETROLEUM CORP	USD	23.551.401,87	1,47%
	<i>USA</i>		19.089.611,91	1,19%
1.500.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	19.089.611,91	1,19%
	<i>Mauritius</i>		18.720.678,71	1,17%
49.000.000,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	18.720.678,71	1,17%
	<i>Indonesien</i>		13.713.295,92	0,86%
10.000.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	13.713.295,92	0,86%
	<i>Irland</i>		11.750.179,95	0,73%
18.000.000,00	KENMARE RESOURCES PL	GBP	11.750.179,95	0,73%
	<i>Israel</i>		4.378.585,47	0,27%
400.000,00	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	4.378.585,47	0,27%
	<i>Niederlande</i>		48.467.220,75	3,03%
630.000,00	CORE LABORATORIES	USD	48.467.220,75	3,03%
	<i>Portugal</i>		17.272.500,00	1,08%
1.050.000,00	GALP ENERGIA SA REG SHS -B-	EUR	17.272.500,00	1,08%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		92.497.370,02	5,78%
950.000,00	ANTOFAGASTA PLC	GBP	14.664.747,25	0,92%
900.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	24.437.185,09	1,53%
1.400.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	19.223.741,76	1,20%
2.250.000,00	XSTRATA PLC	GBP	34.171.695,92	2,13%
	<i>Schweden</i>		46.061.440,76	2,88%
4.900.000,00	LUNDIN PETROL	SEK	46.061.440,76	2,88%
	<b>Optionen, Optionsscheine</b>		<b>656.065,75</b>	<b>0,04%</b>
	<i>Bermuda-Inseln</i>		559.585,49	0,03%
450.000,00	CONTINENTAL GOLD (SHS) 31.12.11 WAR	CAD	559.585,49	0,03%
	<i>Kanada</i>		96.480,26	0,01%
150.000,00	PRETIUM RESOURCES (SHS) 07.04.12 WAR	CAD	96.480,26	0,01%
	<b>Sonstige Wertpapiere</b>		<b>4.324.158,95</b>	<b>0,27%</b>
	<b>Aktien</b>		<b>4.324.158,95</b>	<b>0,27%</b>
	<i>Kanada</i>		2.660.711,10	0,17%
300.000,00	EXTORRE GOLD MINES LIMITED	CAD	2.660.711,10	0,17%
	<i>USA</i>		1.663.447,85	0,10%
854.000,00	MARULA MINES	USD	382.867,19	0,02%
4.401.000,00	TAB INTL ENERGY CORP	USD	1.280.580,66	0,08%
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>1.608.266.621,16</b>	<b>100,48%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			309.474.269,48	87,71%
<b>Aktien</b>			<b>283.750.442,19</b>	<b>80,42%</b>
<i>Südafrika</i>				
1.091.913,00	CLICKS GROUP	ZAR	4.693.807,76	1,33%
<i>Argentinien</i>				
234.840,00	BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	USD	6.112.950,72	1,74%
205.000,00	PAMPA ENERGIA ADR REPR 25 SHS	USD	2.168.983,00	0,61%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
820.040,00	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	9.415.865,49	2,67%
2.929.500,00	PORTS DESIGN LTD	HKD	4.637.947,37	1,31%
<i>Brasilien</i>				
529.600,00	AMIL PARTICIPACOES SA	BRL	4.777.918,12	1,36%
524.500,00	CIA HERING	BRL	43.305.613,92	12,27%
525.792,00	ESTACIO PART	BRL	4.290.483,65	1,22%
450.943,00	FLEURY SA	BRL	8.313.083,60	2,35%
130.000,00	GENERAL SHOPPING BRASIL SA	BRL	4.642.652,48	1,32%
340.000,00	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	4.525.257,45	1,28%
256.300,00	OBRASCON HUARTE LAIN BRASIL SA	BRL	769.077,95	0,22%
488.108,00	PORTO SEGURO SA	BRL	5.118.650,80	1,45%
211.600,00	SARAIVA SA LIVREIROS EDITORES PREF	BRL	7.558.702,90	2,14%
<i>Kanada</i>				
1.160.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	5.236.539,77	1,48%
1.500.000,00	CANACO RESSOURCES	CAD	2.851.165,32	0,81%
6.550.000,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	20.962.39253	5,94%
1.273.725,00	SEMAFO	CAD	5.703.626,94	1,62%
<i>Chile</i>				
1.171.916,00	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA CERVEZAS	CLP	3.569.769,52	1,01%
1.962.588,00	EMI30TELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	6.440.774,11	1,83%
<i>China</i>				
2.475.000,00	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	4.596.069,72	1,30%
<i>Kolumbien</i>				
262.167,00	ALMACENES EXITO	COP	4.596.069,72	1,30%
648.149,00	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	8.021.476,53	2,27%
<i>Südkorea</i>				
256.000,00	LOCK & LOCK	KRW	2.498.971,32	0,71%
<i>USA</i>				
1.430.000,00	GRAN TERRA ENERGY SHS	USD	5.522.505,21	1,56%
<i>Hongkong</i>				
30.558.695,00	EMPEROR WATCH AND JEWELLERY	HKD	7.169.305,33	2,03%
3.060.000,00	SJM HOLDINGS LTD	HKD	6.519.50202	1,85%
<i>Isle of Man</i>				
1.125.601,00	EROS INTL	GBP	6.519.50202	1,85%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
8.095.000,00	CHINA AUTOMATION GROUP LTD	HKD	8.923.810,59	2,53%
31.800.000,00	CN FORESTRY	HKD	3.927.626,52	1,11%
15.300.000,00	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	4.996.184,07	1,42%
<i>Indien</i>				
481.250,00	ROLTA INDIA DEMATERIALIZED	INR	2.642.460,68	0,75%
<i>Indonesien</i>				
21.332.771,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	2.642.460,68	0,75%
2.400.000,00	GUDANG GARAM	IDR	14.385.107,67	4,08%
6.215.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	3.910.576,02	1,11%
<i>Kasachstan</i>				
447.562,00	HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN-GDR-	USD	3.720.732,34	1,05%
<i>Kenia</i>				
110.352.100,00	SAFARICOM	KES	6.753.799,31	1,92%
<i>Mexiko</i>				
1.814.150,00	ARCA CONTINENT	MXN	956.38227	0,27%
2.789.200,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB DE CV-B-	MXN	956.382,27	0,27%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Papua-Neuguinea</i>		5.631.868,42	1,60%
562.284,00	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	5.631.868,42	1,60%
	<i>Peru</i>		4.041.585,67	1,15%
2.984.000,00	ALICORP SA-COMUN	PEN	4.041.585,67	1,15%
	<i>Philippinen</i>		17.748.129,05	5,03%
25.817.000,00	HOLCIM (PHP) SHS	PHP	4.889.797,35	1,39%
8.000.000,00	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	6.391.927,33	1,81%
7.010.860,00	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	6.466.404,37	1,83%
	<i>Polen</i>		5.223.224,38	1,48%
1.260.000,00	CYFROWY POLSAT SA	PLN	5.223.224,38	1,48%
	<i>Russland</i>		5.574.147,82	1,58%
168.736,00	AKRON OJSC	USD	5.574.147,82	1,58%
	<i>Slowenien</i>		5.580.000,00	1,58%
93.000,00	KRKA DD	EUR	5.580.000,00	1,58%
	<i>Taiwan</i>		17.392.087,37	4,93%
2.200.000,00	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	6.101.602,12	1,73%
11.300.000,00	KING YUAN ELECTRICS	TWD	4.015.867,53	1,14%
1.825.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	7.274.617,72	2,06%
	<i>Thailand</i>		16.356.735,97	4,64%
8.900.000,00	BANK OF AYUDHYA N-VTG DEPOSIT CO LTD	THB	5.494.240,31	1,56%
11.900.000,00	CHAROEN POKPHAND N.VTG DEP.RECEIPT	THB	7.880.502,80	2,23%
19.300.000,00	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	2.981.992,86	0,85%
	<i>Türkei</i>		5.668.004,50	1,61%
608.000,00	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI	TRY	5.668.004,50	1,61%
	<b>Optionen, Optionsscheine</b>		25.723.827,29	7,29%
	<i>Niederländische Antillen</i>		18.618.856,96	5,28%
172.500,00	MERRIL LYNCH (QATAR TELECOM) 29.04.13WAR	USD	4.977.246,96	1,41%
1.998.750,00	MERRILL LYNCH (ROTLA INDIA) 23.12.15 WAR	USD	3.972.271,79	1,13%
1.470.000,00	MERRILL LYNCH (VOLTAS LTD) 28.10.15 WAR	USD	3.620.122,77	1,03%
5.000.000,00	ML (APOLLO) 02.07.15 WAR	USD	6.049.215,44	1,71%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		7.104.970,33	2,01%
5.611.866,00	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	7.104.970,33	2,01%
	An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel		22.122.042,97	6,27%
	<b>Aktien</b>		22.122.042,97	6,27%
	<i>Südkorea</i>		13.150.927,97	3,73%
375.000,00	ANAPASS INC	KRW	2.652.732,12	0,75%
231.500,00	MELFAS	KRW	4.583.840,35	1,30%
327.550,00	SILICON WORKS	KRW	5.914.355,50	1,68%
	<i>Mauritius</i>		3.782.647,23	1,07%
824.100,00	MAURITIUS COMMERCIAL BANK	MUR	3.782.647,23	1,07%
	<i>Kaiman-Inseln</i>		5.188.467,77	1,47%
255.000,00	EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-S	USD	5.188.467,77	1,47%
	Sonstige Wertpapiere		15.854.655,20	4,49%
	<b>Aktien</b>		2.017.138,10	0,57%
	<i>Nigeria</i>		2.017.138,10	0,57%
1.820.382,00	GUINNESS (NIGERIA) PLC	NGN	2.017.138,10	0,57%
	<b>Optionen, Optionsscheine</b>		13.837.517,10	3,92%
	<i>Bermuda-Inseln</i>		13.837.517,10	3,92%
378.000,00	CLSA FIN (FAWAZ ABDULAZIZ) 01.12.14 WAR	USD	3.295.197,43	0,93%
260.000,00	CLSA FIN.PROD (ALMARAI) 01.12.14 WAR	USD	4.518.729,52	1,28%
117.716,00	CLSA FIN.PROD (JARIR MKT) 01.12.14 WAR	USD	3.815.708,30	1,08%
45.000,00	CLSA FIN.PROD (MELVIN CH) 18.05.16 WAR	USD	2.207.881,85	0,63%
	<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>		347.450.967,65	98,47%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			203.435.980,40	70,57%
<b>Anleihen</b>			<b>203.435.980,40</b>	<b>70,57%</b>
<i>Deutschland</i>				
4.000.000,00	FRANZ HANIEL CIE 5.875 10-17 01/02A	EUR	86.717.580,00	30,09%
30.000.000,00	DEUTSCHLAND 5.00 02-12 04/01A	EUR	4.145.480,00	1,44%
52.000.000,00	DEUTSCHLAND 1 1.25 09-11 16/09A	EUR	30.556.500,00	10,60%
<i>Argentinien</i>				
4.000.000,00	ARGENTINIEN 7.82 03-33 31/125	EUR	52.015.600,00	18,05%
<i>Australien</i>				
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.741.384,40	1,30%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
2.000.000,00	NOBLE GROUP REGS 6.625 10-20 05/08S	USD	3.741.384,40	1,30%
15.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	3.528.709,87	1,22%
<i>Brasilien</i>				
42.500,00	BRASILIEN NTN F 10.00 10-15 01/01S	BRL	11.453.791,76	3,97%
2.700.000,00	HYPERMARCAS REGS 6.50 11-21 20/04S	USD	1.418.270,85	0,49%
<i>Kanada</i>				
5.000.000,00	PACIFIC RUB REGS 8.75 09-16 10/11S	USD	10.035.520,91	3,48%
743.000,00	TECK RESOURCES LTD 9.75 09-14 15/05S	USD	19.305.387,37	6,70%
<i>Kroatien</i>				
5.000.000,00	KROATIEN REGS 6.375 11-21 24/03S	USD	17.444.410,72	6,05%
<i>USA</i>				
5.000.000,00	CHRYSLER GRP REGS 8.25 11-21 15/06S	USD	1.860.976,65	0,65%
2.250.000,00	CITIGROUP 5.25 11-14 01/04S	USD	4.529.456,07	1,57%
1.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	3.909.783,77	1,36%
6.000.000,00	CONTINENTAL AIRLINES 6.75 10-15 15/09S	USD	619.672,30	0,21%
5.000.000,00	CROWN AMER/CAP CORP 6.25 11-21 01/02S	USD	3.583.456,91	1,24%
2.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.00 03-13 01/10S	USD	3.583.456,91	1,24%
7.500.000,00	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	USD	25.023.949,06	8,69%
1.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	3.414.146,29	1,18%
5.000.000,00	NALCO COMPANY 144A 6.625 10-19 15/01S	USD	1.551.884,67	0,54%
<i>Frankreich</i>				
4.000.000,00	REXEL 8.25 09-16 15/12S	EUR	1.010.280,00	0,35%
<i>Ungarn</i>				
10.000.000,00	HUNGARY (REPUBLIC OF) 6.375 11-21 29/03A	USD	4.208.214,64	1,46%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
8.000.000,00	IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	EUR	3.476.670,00	1,21%
<i>Irland</i>				
5.000.000,00	VEB FINANCE REG S 6.80 10-25 22/11S	USD	1.482.891,33	0,51%
<i>Italien</i>				
3.500.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5.375 09-16 14/10A	EUR	1.482.891,33	0,51%
<i>Kasachstan</i>				
5.000.000,00	BTA BANK JSC 10.75 10-18 01/07S	USD	5.298.470,53	1,85%
<i>Luxemburg</i>				
1.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5.625 06-11 15/11S	EUR	1.029.300,00	0,36%
3.000.000,00	GAZPROM REGS 7.288 07-37 16/08S	USD	1.029.300,00	0,36%
<i>Niederlande</i>				
4.200.000,00	MDC 5.50 11-21 20/04S	USD	3.552.091,60	1,23%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
5.000.000,00	VEDANTA RES REGS 8.25 11-21 07/06S	USD	4.322.640,00	1,50%
5.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 9.50 09-16 15/08S	USD	4.322.640,00	1,50%
<i>Russland</i>				
100.000.000,00	VTB BANK B005 7.60 10-13 15/03Q	RUB	7.284.822,57	25,3%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			38.644.733,12	13,40%
<b>Anleihen</b>			<b>38.644.733,12</b>	<b>13,40%</b>
<i>Arabische Emirate</i>				
1.000.000,00	UAE AIRLINES REGS 5.125 11-16 08/06S	USD	7.966.000,00	2,76%
			3.506.621,37	1,22%
			3.506.621,37	1,22%
			3.611.982,50	1,25%
			3.611.982,50	1,25%
			2.746.422,04	0,95%
			2.746.422,04	0,95%
			3.270.656,41	1,13%
			1.008.650,00	0,35%
			2.262.006,41	0,78%
			2.945.475,05	1,02%
			2.945.475,05	1,02%
			7.380.763,52	25,6%
			3.483.274,13	1,21%
			3.897.489,39	1,35%
			2.516.881,50	0,87%
			2.516.881,50	0,87%
			688.074,63	0,24%
			688.074,63	0,24%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>USA</i>		27.641.329,79	9,58%
20.000.000,00	US TREAS N/B L-2018 2.375 11-18 31/055	USD	13.715.858,88	4,76%
20.000.000,00	US TREASURY NOTE 2.75 09-19 15/025	USD	13.925.470,91	4,82%
	<i>Luxemburg</i>		2.254.360,79	0,78%
3.000.000,00	ALROA FINANCE REGS 7.75 10-20 03/11S	USD	2.254.360,79	0,78%
	<i>Niederlande</i>		4.512.825,00	1,57%
4.500.000,00	OI EUROPEAN GROUP BV 6.75 10-20 15/09S	EUR	4.512.825,00	1,57%
	<i>Katar</i>		3.548.142,91	1,23%
5.000.000,00	QATAR DIAR FIN REG S 5.00 10-20 21/07S	USD	3.548.142,91	1,23%
Geldmarktinstrumente			24.998.888,95	8,67%
	<b>Anleihen</b>		<b>24.998.888,95</b>	<b>8,67%</b>
	<i>Frankreich</i>		24.998.888,95	8,67%
25.000.000,00	BRED BANQUE POPULAIRE -11 01/07U	EUR	24.998.888,95	8,67%
Derivate			574.661,25	0,20%
	<b>Optionen, Optionsscheine</b>		<b>574.661,25</b>	<b>0,20%</b>
	<i>Luxemburg</i>		574.661,25	0,20%
75.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JUL 1.458 29.07.11 CALL	EUR	768.678,75	0,27%
(75.000.000,00)	EUR(P)/USD(C)OTC JUL 1.378 29.07.11 PUT	EUR	(194.017,50)	(0,07%)
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>267.654.263,72</b>	<b>92,84%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			383.639.739,75	74,63%
<b>Anleihen</b>			<b>382.639.189,45</b>	<b>74,44%</b>
<i>Deutschland</i>				
3.000.000,00	FREINET 7.125 11-16 20/04A	EUR	23.712.540,60	4,61%
5.000.000,00	METRO AG -11 07/07U	EUR	3.049.440,00	0,59%
5.000.000,00	METRO AG -11 07/11U	EUR	4.987.662,46	0,97%
5.000.000,00	METRO AG -11 19/08U	EUR	4.957.202,80	0,96%
5.000.000,00	METRO AG EMTN 7.625 09-15 05/03A	EUR	4.982.660,34	0,97%
			5.735.575,00	1,12%
<i>Australien</i>				
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	3.528.709,87	0,69%
			3.528.709,87	0,69%
<i>Belgien</i>				
5.000.000,00	ANHEUSER BUSCH INBEV -11 24/08U	EUR	14.944.812,10	2,91%
5.000.000,00	COFIDIS -11 02/08U	EUR	4.980.969,95	0,97%
5.000.000,00	INBEV NV -11 16/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
			4.981.160,15	0,97%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
6.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	4.014.208,37	0,78%
			4.014.208,37	0,78%
<i>Kanada</i>				
3.000.000,00	PACIFIC RUB REGS 8.75 09-16 10/11S	USD	6.101.342,02	1,19%
3.664.000,00	XSTRATA FINANCE 4.875 07-12 14/06A	EUR	2.345.870,26	0,46%
			3.755.471,76	0,73%
<i>Spanien</i>				
2.000.000,00	IBERDROLA FINANZAS 6.375 08-11 25/11A	EUR	2.034.280,00	0,40%
			2.034.280,00	0,40%
<i>USA</i>				
6.000.000,00	ANADARKO PETROLEUM 7.625 09-14 15/03S	USD	52.034.307,34	10,12%
4.350.000,00	CITIGROUP 5.25 11-14 01/04S	USD	4.717.750,12	0,92%
7.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	3.000.310,38	0,58%
3.000.000,00	CITIGROUP INC -63- 7.375 09-14 16/06A	EUR	7.071.960,00	1,39%
5.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.50 09-12 01/08S	USD	3.302.805,00	0,64%
4.000.000,00	KING MORGAN FIN 5.70 06-16 05/01S	USD	3.622.943,75	0,70%
4.000.000,00	KRAFT FOODS INC 5.75 08-12 20/03A	EUR	2.885.457,11	0,56%
3.500.000,00	LIMITED BRANDS 6.625 11-21 01/04S	USD	4.099.200,00	0,80%
5.352.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.2 06-11 31/10A	EUR	2.472.619,58	0,48%
2.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	5.387.778,12	1,05%
4.000.000,00	NALCO COMPANY 144A 6.625 10-19 15/01S	USD	2.058.600,00	0,40%
6.000.000,00	PEMEX PROJECT FD REGS 6.25 03-13 05/08A	EUR	2.841.673,28	0,55%
2.000.000,00	SWISS RE TRE.US EMTN 6.00 09-12 18/05A	EUR	2.841.673,28	0,55%
2.000.000,00	WACHOVIA BANK 6.00 08-13 23/05A	EUR	6.395.880,00	1,24%
			2.060.600,00	0,40%
			2.116.730,00	0,41%
<i>Frankreich</i>				
5.000.000,00	AIR FRANCE KLM SA 4.75 06-14 22/01A	EUR	108.190.124,57	21,04%
2.500.000,00	AUTOR.PARIS RHIN RHONE 7.50 09-10 12/01A	EUR	5.076.600,00	0,99%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE -11 02/08U	EUR	2.790.062,50	0,54%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE -11 02/11U	EUR	4.981.794,31	0,97%
5.000.000,00	BNP PARIBAS -11 07/09U	EUR	4.953.415,88	0,96%
5.000.000,00	BNP PARIBAS -11 10/08U	EUR	4.963.217,05	0,97%
2.041.000,00	CHRISTIAN DIOR 5.875 08-11 12/12A	EUR	4.982.301,76	0,97%
5.000.000,00	CRCAM CENTRE EST -11 26/08U	EUR	2.058.870,80	0,40%
5.000.000,00	DANONE -11 30/08U	EUR	4.982.809,30	0,97%
5.000.000,00	DEXIA CLF -11 05/08U	EUR	4.983.554,25	0,97%
5.000.000,00	FONCIERE LYONNAISE 4.625 11-16 25/05A	EUR	4.982.301,75	0,97%
6.000.000,00	LA BANQUE POSTALE -11 01/07U	EUR	5.012.600,00	0,98%
6.000.000,00	PEUGEOT 4.00 10-13 28/10A	EUR	6.000.000,00	1,16%
2.500.000,00	PPR SA 8.625 09-14 03/04A	EUR	6.067.500,00	1,17%
4.000.000,00	PUBLICIS GROUP 4.25 09-15 31/03A	EUR	2.865.500,00	0,56%
2.077.000,00	RALLYE EMTN 5.625 04-11 13/10A	EUR	4.110.600,00	0,80%
5.000.000,00	RCI -11 02/08U	EUR	2.092.421,73	0,41%
5.000.000,00	RCI 3.25 11-14 17/01A	EUR	4.981.667,47	0,97%
5.000.000,00	RCI BANQUE -11 02/11U	EUR	4.955.900,00	0,96%
4.500.000,00	RENAULT SA EMTN 4.50 07-12 16/04A	EUR	4.954.670,27	0,96%
4.500.000,00	SFR 3.375 05-12 18/07A	EUR	4.563.090,00	0,89%
5.000.000,00	SOCIETE GENERALE -11 02/08U	EUR	4.546.372,50	0,88%
6.000.000,00	SOCIETE GENERALE -11 01/07U	EUR	4.982.682,00	0,97%
2.000.000,00	ST GOBAIN 8.25 09-14 28/07A	EUR	5.999.733,00	1,17%
			2.302.460,00	0,45%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Insel Guernsey</i>		10.514.380,00	2,05%
2.000.000,00	ABB INTERNATIONAL 6.50 03-11 30/11S	EUR	2.037.740,00	0,40%
8.000.000,00	CREDIT SUISSE FINANCE 6.375 01-13 07/06A	EUR	8.476.640,00	1,65%
	<i>Insel Jersey</i>		2.797.066,00	0,54%
2.500.000,00	WPP GROUP EMTN 6.625 08-16 12/05A	EUR	2.797.066,00	0,54%
	<i>Kaiman-Inseln</i>		2.477.035,55	0,48%
3.000.000,00	CSN ISLANDS IX REGS 10.00 04-15 15/01S	USD	2.477.035,55	0,48%
	<i>Irland</i>		17.435.979,00	3,39%
8.000.000,00	CATERPILLAR FIN SERV 2.75 11-14 06/06S	EUR	8.035.000,00	1,56%
2.200.000,00	FGA CAPITAL IRE EMTN 4.00 11-13 28/03A	EUR	2.206.589,00	0,43%
7.000.000,00	GE CAP EUROP FUNDING 4.75 07-12 28/09A	EUR	7.194.390,00	1,40%
	<i>Italien</i>		22.884.792,83	4,45%
2.770.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA 5.375 09-16 14/10A	EUR	2.858.626,15	0,56%
5.000.000,00	ITALY BTP 4.25 08-11 01/09S	EUR	5.021.500,00	0,98%
5.000.000,00	PIRELLI AND C 5.125 11-16 22/02A	EUR	5.064.050,00	0,98%
5.000.000,00	UNICREDITO ITALIANO -11 02/08U	EUR	4.982.682,00	0,97%
5.000.000,00	UNICREDITO ITALIAN® -11 02/11U	EUR	4.957.934,68	0,96%
	<i>Kasachstan</i>		3.018.657,10	0,59%
4.000.000,00	KAZMUNAIGAZ 8.375 08-13 02/07S	USD	3.018.657,10	0,59%
	<i>Luxemburg</i>		38.066.295,36	7,41%
5.000.000,00	EVRAZ GROUP 8.875 08-13 24/04S	USD	3.755.509,19	0,73%
4.000.000,00	FIAT FINANCE TRADE 9.00 09-12 30/07A	EUR	4.201.600,00	0,82%
3.000.000,00	FIAT FIN.&TRADE GMTN 5.625 06-11 15/11S	EUR	3.025.950,00	0,59%
4.000.000,00	FIAT INDUSTRIAL EMTN 5.25 11-15 11/03A	EUR	3.994.800,00	0,78%
4.000.000,00	GAZ CAPITAL LOAN PART.4.56 05-12 09/12A	EUR	4.090.860,00	0,80%
3.000.000,00	GAZ CAPITAL REGS 8.125 09-14 31/07S	USD	2.354.788,43	0,46%
7.000.000,00	GAZ CAPITAL-REGS 5.875 05-15 01/06A	EUR	7.423.535,00	1,44%
3.000.000,00	GLENCORE FINANCE 5.375 04-11 30/09A	EUR	3.023.205,00	0,59%
1.000.000,00	JOHN DEERE BANK EMTN 3.25 11-16 22/06A	EUR	1.001.200,00	0,19%
4.000.000,00	SB CAPITAL 5.499 10-15 07/07S	USD	2.924.233,54	0,57%
3.000.000,00	UBS LX (VIMPELCOM)REGS8.25 06-16 23/05S	USD	2.270.614,20	0,44%
	<i>Mexiko</i>		2.949.806,57	0,57%
1.500.000,00	EMPRESAS ICA REGS 8.90 11-21 04/02S	USD	1.078.611,58	0,21%
31.000.000,00	MEXICAN BONOS -M- 7.50 07-12 21/06S	MXN	1.871.194,99	0,36%
	<i>Niederlande</i>		26.876.408,63	5,23%
5.000.000,00	AEGON -11 07/09U	EUR	4.981.794,30	0,97%
5.000.000,00	BMW FINANCE -11 09/08U	EUR	4.982.744,48	0,97%
2.000.000,00	CONTI-GUMMI FINANCE 8.50 10-15 15/07S	EUR	2.179.670,00	0,42%
3.000.000,00	DAIMLER INTL 5.875 08-11 08/09A	EUR	3.022.185,00	0,59%
2.000.000,00	GMAC INTL FIN BV REGD 7.50 10-15 21/04A	EUR	2.083.570,00	0,41%
4.000.000,00	HEIDELBERGER ZEMENT 7.625 08-12 25/01A	EUR	4.100.400,00	0,80%
5.000.000,00	MDC REGS 3.75 11-16 20/04S	USD	3.503.534,85	0,68%
2.000.000,00	OI EUROPEAN GROUP BV 6.875 07-17 31/03S	EUR	2.022.510,00	0,39%
	<i>Polen</i>		5.719.478,75	1,11%
8.850.000,00	POLEN 0.00-12 25/07U	PLN	2.117.225,15	0,41%
10.000.000,00	POLEN 113 0.00 10-13 25/01U	PLN	2.335.703,34	0,45%
5.000.000,00	POLEN -413- 5.25 07-13 25/04A	PLN	1.266.550,26	0,25%
	<i>Rumänien</i>		2.091.400,00	0,41%
2.000.000,00	RUMÄNIEN REG-S 8.50 02/12 08/05A	EUR	2.091.400,00	0,41%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		24.712.192,14	4,81%
2.500.000,00	FCE BANK EMTN 7.125 07-12 16/01A	EUR	2.545.900,00	0,50%
3.000.000,00	FCE BANK PLC 4.75 11-15 19/01N	EUR	2.941.860,00	0,57%
5.000.000,00	LLOYDS -11 17/08U	EUR	4.982.428,64	0,96%
4.000.000,00	STATE BANK OF INDIA 4.50 09-14 23/10S	USD	2.859.523,40	0,56%
2.000.000,00	TESCO PLC EMTN -62- 5.625 08-12 12/09A	EUR	2.081.960,00	0,41%
2.000.000,00	UBS AG LONDON EMTN 4.625 09-12 06/07A	EUR	2.046.280,00	0,40%
6.000.000,00	VEDANTA RESOURCES 6.75 11-16 07/06S	USD	4.136.248,58	0,80%
4.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 9.50 09-16 15/08S	USD	3.117.991,52	0,61%
	<i>Singapur</i>		3.051.495,00	0,59%
3.000.000,00	SINGAPORE TELECOM.REG-S 6.00 01-11 21/11A	EUR	3.051.495,00	0,59%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Türkei</i>		5.483.877,65	1,07%
8.000.000,00	AKBANK REG-S 5.125 10-15 22/07S	USD	5.483.877,65	1,07%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>		<b>1.000.550,30</b>	<b>0,19%</b>
	<i>Niederlande</i>		1.000.550,30	0,19%
1.000.000,00	DEUTSCHE TELEKOM INTL FL.R 01-11 11/07A	EUR	1.000.550,30	0,19%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			52.147.241,78	10,14%
	<b>Anleihen</b>		<b>46.632.333,75</b>	<b>9,07%</b>
	<i>Bermuda-Inseln</i>		1.120.120,00	0,22%
1.000.000,00	BACCARDI 7.75 09-14 09/04A	EUR	1.120.120,00	0,22%
	<i>Südkorea</i>		9.230.613,51	1,80%
4.000.000,00	EXP-IMP.BANK KOREA 4.125 10-15 09/09S	USD	2.878.973,68	0,56%
4.000.000,00	KOREA NATIONAL 5.375 09-14 30/07S	USD	2.966.237,89	0,58%
5.000.000,00	KOREA NATL On, REG S 2.875 10-15 09/11S	USD	3.385.401,94	0,66%
	<i>USA</i>		4.832.098,37	0,94%
5.000.000,00	CENTURYLINK -R- 5.15 11-17 15/06S	USD	3.457.099,01	0,67%
1.955.000,00	CONTINENTAL AIRLINES 4.75 10-21 12/01S	USD	1.374.999,36	0,27%
	<i>Frankreich</i>		15.962.610,00	3,10%
5.000.000,00	ILIAD SA 4.875 11-16 01/06A	EUR	4.981.450,00	0,97%
5.000.000,00	RCI BANQUE SA 3.75 11-14 07/07A	EUR	4.982.600,00	0,97%
6.000.000,00	SEB 4.50 11-16 03/06A	EUR	5.998.560,00	1,16%
	<i>Luxemburg</i>		4.955.172,21	0,96%
5.000.000,00	ENEL FINANCE INTL -11 10/11U	EUR	4.955.172,21	0,96%
	<i>Niederlande</i>		2.211.770,00	0,43%
2.000.000,00	CRII FINANCE EMTN 7.375 09-14 28/05A	EUR	2.211.770,00	0,43%
	<i>Tschechische Republik</i>		5.007.225,00	0,97%
5.000.000,00	CESKE DRAHY 4.50 11-16 24/06A	EUR	5.007.225,00	0,97%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		1.425.209,51	0,28%
2.000.000,00	FERREXPO FINANCE 7.875 11-16 07/04S	USD	1.425.209,51	0,28%
	<i>Türkei</i>		1.887.515,15	0,37%
4.580.000,00	TURKEY GOVT 0.00 10-11 16/11U	TRY	1.887.515,15	0,37%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>		<b>5.514.908,03</b>	<b>1,07%</b>
	<i>Insel Guernsey</i>		3.544.108,01	0,69%
5.000.000,00	CS GUERNESEY FL.R 11-41 24/02S	USD	3.544.108,01	0,69%
	<i>Portugal</i>		1.970.800,02	0,38%
2.000.000,00	GALP ENERGIA FL.R 09-13 20/05S	EUR	1.970.800,02	0,38%
Geldmarktinstrumente			53.968.406,26	10,50%
	<b>Anleihen</b>		<b>53.968.406,26</b>	<b>10,50%</b>
	<i>Deutschland</i>		9.969.569,59	1,94%
10.000.000,00	VOLKSWAGEN FIN SEV -11 12/08U	EUR	9.969.569,59	1,94%
	<i>Belgien</i>		14.195.289,26	2,76%
5.000.000,00	COFIDIS SA -11 31/08U	EUR	4.980.611,60	0,97%
5.000.000,00	LVMH -11 25/08U	EUR	4.981.160,15	0,97%
4.250.000,00	LVMH FINANCE -11 05/09U	EUR	4.233.517,51	0,82%
	<i>Frankreich</i>		29.803.547,41	5,80%
5.000.000,00	CM ARKEA -11 07/09U	EUR	4.962.587,60	0,97%
5.000.000,00	COFIDIS SA -11 02/11U	EUR	4.958.185,97	0,96%
5.000.000,00	CRCAM ANJOU ET MAINE -11 02/08U	EUR	4.982.555,52	0,97%
5.000.000,00	CRCAM ANJOU ET MAINE -11 02/11U	EUR	4.958.185,97	0,96%
5.000.000,00	GROUPAMA BANQUE -11 28/07U	EUR	4.983.121,06	0,98%
5.000.000,00	GROUPAMA BANQUE -11 28/10U	EUR	4.958.911,29	0,96%
Derivate			(13.969,44)	0,00%
	<b>Optionen, Optionsscheine</b>		<b>(13.969,44)</b>	<b>0,00%</b>
	<i>Luxemburg</i>		(13.969,44)	0,00%
25.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC JUL 82.00 08.07.11 CALL	USD	16.585,34	0,00%
8.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR 86.84 28.03.12 CALL	USD	69.603,17	0,01%
(8.000.000,00)	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 75.80 28.03.12 PUT	USD	(100.157,95)	(0,01%)

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

*(ausgedrückt in EUR)*

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Wertpapierbestand insgesamt			489.741.418,35	95,27%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			107.842.206,70	66,80%
<b>Aktien</b>			<b>107.842.206,70</b>	<b>66,80%</b>
<i>Deutschland</i>				
583.000,00	COMMERZBANK AG	EUR	17.083.682,00	10,58%
70.000,00	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	1.730.927,00	1,07%
589.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	3.668.000,00	2,27%
182.000,00	E.ON AG REG SHS	EUR	6.370.035,00	3,95%
25.000,00	HUGO BOSS VZ O ST.	EUR	3.564.470,00	2,21%
		EUR	1.750.250,00	1,08%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
588.000,00	NORTH ATLANTIC DRILLING LIMITED	USD	689.450,63	0,43%
		USD	689.450,63	0,43%
<i>Brasilien</i>				
119.000,00	EMBRAER ADR REPR.4SHS	USD	7.598.373,42	4,71%
373.000,00	ITAUUNIBANCO HOLDING SA	BRL	2.526.344,10	1,56%
		BRL	5.072.029,32	3,15%
<i>Kanada</i>				
411.000,00	BNK PETROLEUM	CAD	8.281.221,86	5,13%
696.000,00	BOMBARDIER INC B	CAD	1.357.026,98	0,84%
248.000,00	NEW GOLD INC	CAD	3.456.994,82	2,14%
75.000,00	SILVER WHEATON CORP	USD	1.760.126,91	1,09%
		USD	1.707.073,15	1,06%
<i>Chile</i>				
520.000,00	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	1.706.523,50	1,06%
		CLP	1.706.523,50	1,06%
<i>China</i>				
2.550.000,00	BANK OF COMMUNICATIONS -H-	HKD	1.683.929,21	1,04%
		HKD	1.683.929,21	1,04%
<i>Dänemark</i>				
101.000,00	PANDORA	DKK	2.188.204,70	1,36%
		DKK	2.188.204,70	1,36%
<i>Spanien</i>				
220.000,00	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT. SA REG SHS	EUR	1.779.800,00	1,10%
		EUR	1.779.800,00	1,10%
<i>USA</i>				
60.000,00	CITIGROUP	USD	33.377.630,75	20,68%
36.377,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	1.723.212,75	1,07%
118.000,00	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	3.339.252,29	2,07%
300.900,00	NEWPARK RESOURCES INC	USD	5.497.741,15	3,40%
242.000,00	NEWPARK RESOURCES INC	USD	1.882.376,11	1,17%
99.000,00	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	4.117.763,91	2,55%
93.000,00	ROWAN COMPANIES INC	USD	2.650.060,35	1,64%
108.000,00	SHUTTERFLY INC	USD	3.683.181,02	2,28%
59.000,00	TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL INC	USD	3.710.873,54	2,30%
48.000,00	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	5.051.943,30	3,13%
		USD	1.721.226,33	1,07%
<i>USA</i>				
89.000,00	OCEAN RIG UDW INC REG-S	NOK	1.132.650,31	0,70%
		NOK	1.132.650,31	0,70%
<i>Frankreich</i>				
104.000,00	CGG VERITAS SA	EUR	6.090.500,00	3,77%
170.000,00	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2.641.600,00	1,64%
25.000,00	MICHELIN SA REG SHS	EUR	1.762.900,00	1,09%
		EUR	1.686.000,00	1,04%
<i>Griechenland</i>				
746.000,00	ALPHA BANK	EUR	2.588.620,00	1,60%
		EUR	2.588.620,00	1,60%
<i>Hongkong</i>				
115.000,00	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	1.662.567,09	1,03%
		HKD	1.662.567,09	1,03%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
3.800.000,00	EVERGRANDE REAL ESTATE GROUP LTD	HKD	1.707.728,92	1,06%
		HKD	1.707.728,92	1,06%
<i>Italien</i>				
1.206.000,00	UNICREDIT SPA	EUR	3.538.760,00	2,19%
140.000,00	YOOX AZ PRIVE DI VALORE NOMINALE	EUR	1.760.760,00	1,09%
		EUR	1.778.000,00	1,10%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
68.000,00	ASOS PLC	GBP	14.972.654,38	9,27%
1.228.000,00	BARCLAYS PLC	GBP	1.807.208,90	1,12%
137.000,00	ENSCO INTER -A- ADR REPR 1 SH.-A-	GBP	3.487.299,71	2,16%
690.000,00	INVENSYS	USD	5.036.452,05	3,12%
34.571.430,00	THE NICHE GROUP	GBP	2.459.564,81	1,52%
		GBP	2.182.128,91	1,35%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Schweden</i>		1.759.909,93	1,09%
347.000,00	TELIASONERA AB	SEK	1.759.909,93	1,09%
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>107.842.206,70</b>	<b>66,80%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			24.709.706,76	69,72%
<b>Aktien</b>			<b>13.090.644,82</b>	<b>36,94%</b>
<i>Südafrika</i>				
24.835,00	MTN GROUP LTD	ZAR	802.646,87	2,26%
42.388,00	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	363.609,74	1,03%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
			690.815,92	1,95%
11.000,00	COSAN -A-	USD	93.244,13	0,26%
2.150,00	CREDICORP	USD	127.678,73	0,36%
1.279.139,00	GOME ELECTRICAL APP	HKD	352.618,84	1,00%
186.871,00	HUABAO INTL	HKD	117.274,22	0,33%
<i>Brasilien</i>				
			2.163.534,08	6,11%
20.669,00	AMBEV PRF ADR REP 1 SHS	USD	480.853,45	1,37%
34.834,00	BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRL	274.513,54	0,77%
14.469,00	CIA BRASILEIRA DIST -A- ADR REPR 1 PFD A	USD	468.544,71	1,32%
65.000,00	GENERAL SHOPPING BRASIL SA	BRL	384.538,97	1,09%
180,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	BRL	111.255,82	0,31%
35.990,00	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	BRL	190.512,39	0,54%
35.418,00	QGEP PARTICIPAOES	BRL	253.315,20	0,71%
<i>Kanada</i>				
			1.041.668,59	2,94%
33.164,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	163.064,73	0,46%
2.172,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	218.278,82	0,62%
18.022,00	KINROSS GOLD CORP	USD	196.397,97	0,55%
43.358,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	229.300,84	0,65%
44.425,00	SEMAFO	CAD	234.626,23	0,66%
<i>China</i>				
			313.061,99	0,88%
168.585,00	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	313.061,99	0,88%
<i>Südkorea</i>				
			1.309.510,03	3,70%
1.207,00	HYUNDAI MOBIS	KRW	311.899,93	0,88%
1.613,00	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	478.294,14	1,36%
541,00	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	288.685,73	0,81%
1.400,00	SAMSUNG ENGINEERING	KRW	230.630,23	0,65%
<i>Hongkong</i>				
			76.442,72	0,22%
55.000,00	CHINA UNICO HK	HKD	76.442,72	0,22%
<i>Mauritius</i>				
			249.086,65	0,70%
651.966,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	249.086,65	0,70%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
			1.166.611,17	3,29%
122.000,00	SANDS CHINA LTD	HKD	227.094,44	0,64%
17.672,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	330.831,61	0,93%
619.099,00	WANT WANT CHINA	HKD	414.318,60	1,17%
86.500,00	WYNN MACAU LTD	HKD	194.366,52	0,55%
<i>Indien</i>				
			615.723,66	1,74%
5.182,00	INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	USD	233.142,64	0,66%
122.177,00	ITC DEMATERIALISED	INR	382.581,02	1,08%
<i>Indonesien</i>				
			961.765,23	2,71%
77.335,00	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	395.283,88	1,11%
1.003.931,00	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	312.890,97	0,88%
184.923,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	253.590,38	0,72%
<i>Malaysia</i>				
			422.366,23	1,19%
164.800,00	GENTING BHD	MYR	422.366,23	1,19%
<i>Mexiko</i>				
			702.283,02	1,98%
10.024,00	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+205H-D-	USD	459.699,80	1,30%
77.382,00	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	242.583,22	0,68%
<i>Portugal</i>				
			342.743,88	0,97%
25.887,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	342.743,88	0,97%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
			428.319,05	1,21%
12.964,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	235.147,91	0,66%
14.068,00	TULLOW OIL PLC	GBP	193.171,14	0,55%
<i>Russland</i>				
			464.524,93	1,31%
12.383,00	JSFC SISTEMA GDR REPR.SH5 REG-S	USD	219.500,71	0,62%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
99.140,00	SBERBANK	USD	245.024,22	0,69%
	<i>Taiwan</i>			
110.000,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	881.358,05	249%
22.000,00	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	438.470,11	1,24%
205.000,00	UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	TWD	191.343,93	0,54%
	<i>Thailand</i>			
71.788,00	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC	THB	251.544,01	0,71%
	<i>Türkei</i>			
12.467,00	BIM BIRLESİK MAGAZALAR	TRY	178.879,17	0,50%
			178.879,17	0,50%
	<b>Anleihen</b>		<b>11.174.804,00</b>	<b>31,53%</b>
	<i>Südafrika</i>			
450.000,00	SÜDAFRIKA 5.875 07-31 30/05A	USD	1.071.822,20	3,02%
5.900.000,00	SOUTH AFRICA 157 13.50 91-15 15/09S	ZAR	344.397,35	0,97%
	<i>Argentinien</i>			
300.000,00	ARGENTINIEN 7.82 03-33 31/12S	EUR	608.560,83	1,72%
2.300.000,00	ARGENTINIEN IN DEFAULT FL.R 05-35 15/12S	EUR	280.603,83	0,79%
	<i>Brasilien</i>			
800.000,00	HYPERMARCAS REGS 6.50 11-21 20/04S	USD	327.957,00	0,93%
	<i>Kanada</i>			
470.000,00	PACIFIC RUB REGS 8.75 09-16 10/11S	USD	551.400,49	1,56%
	<i>Kroatien</i>			
500.000,00	CROATIA REGS 6.375 11-21 24/03S	USD	551.400,49	1,56%
	<i>Ungarn</i>			
130.000.000,00	HUNGARY -B- 6.00 06-11 12/10A	HUF	367.519,67	1,04%
60.000.000,00	HUNGARY -C- 5.50 05-16 12/02A	HUF	367.519,67	1,04%
600.000,00	HUNGARY (REPUBLIC OF) 6.375 11-21 29/03A	USD	358.345,69	1,01%
	<i>Kaiman-Inseln</i>			
400.000,00	IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	EUR	358.345,69	1,01%
	<i>Irland</i>			
200.000,00	VIMPELCOM REG S 7.748 11-21 02/02S	USD	1.140.11292	3,22%
	<i>Israel</i>			
4.000.000,00	ISRAEL 4.00 08-12 30/03A	ILS	489.668,38	1,39%
	<i>Jordanien</i>			
500.000,00	JORDANIEN 3.875 10-15 12/11S	USD	213.355,18	0,60%
	<i>Kasachstan</i>			
600.000,00	BTA BANK JSC 10.75 10-18 01/07S	USD	437.089,36	1,23%
	<i>Luxemburg</i>			
2.500.000,00	EUROPEAN INVEST BANK 10.00 08-12 15/04A	ZAR	398.300,00	1,12%
270.000,00	GAZPROM REGS 7.288 07-37 16/08S	USD	398.300,00	1,12%
	<i>Mexiko</i>			
12.300.000,00	MEXICAN BONOS M110 9.00 03-12 20/12S	MXN	142.193,33	0,40%
10.000.000,00	UTD MEXICAN STS 10.00 04-24 05/12S	MXN	142.193,33	0,40%
	<i>Niederlande</i>			
800.000,00	MDC 5.50 11-21 20/04S	USD	821.945,63	232%
	<i>Polen</i>			
3.000.000,00	POLEN S1020 5.25 09-20 25/10A	PLN	821.945,63	2,32%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>			
3.000.000,00	EBRD GMTN 9.00 11-14 28/04A	BRL	329.327,17	0,93%
	<i>Thailand</i>			
21.000.000,00	THAILAND GOVT 5.375 01-11 30/11S	THB	329.327,17	0,93%
	<b>Optionen, Optionsscheine</b>		<b>444.257,94</b>	<b>1,25%</b>
	<i>Niederländische Antillen</i>			
49.247,00	MERRILL LYNCH (COAL INDIA ) 16.11.15 WAR	USD	465.06244	1,31%
9.500,00	MERRILL LYNCH (TATA MOTORS) 26.08.15 WAR	USD	261.481,86	0,74%
			203.580,58	0,57%
			1.494.296,34	4,22%
			764.669,38	2,16%
			729.626,96	2,06%
			561.042,86	1,58%
			561.042,86	1,58%
			725.579,73	2,05%
			725.579,73	2,05%
			1.333.718,90	3,76%
			1.333.718,90	3,76%
			476.005,15	1,34%
			476.005,15	1,34%
			<b>444.257,94</b>	<b>1,25%</b>
			444.257,94	1,25%
			298.522,04	0,84%
			145.735,90	0,41%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Wertpapierbestand zum 30.06.2011

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel				
	<b>Aktien</b>		<b>9.389.189,31</b>	<b>26,49%</b>
			<b>302.513,95</b>	<b>0,85%</b>
	Südkorea		302.513,95	0,85%
6.800,00	MELFAS	KRW	134.644,12	0,38%
9.297,00	SILICON WORKS	KRW	167.869,83	0,47%
<b>Anleihen</b>			<b>9.086.675,36</b>	<b>25,64%</b>
	<i>Südafrika</i>		493.457,12	1,39%
4.800.000,00	SOUTH AFRICA 13.00 89-11 31/08S	ZAR	493.457,12	1,39%
	<i>Argentinien</i>		328.476,59	0,93%
420.000,00	CITY OF BUENOS REG S 12.50 10-15 06/04S	USD	328.476,59	0,93%
	<i>Chile</i>		696.226,55	1,96%
470.000.000,00	CHILE 5.50 10-20 05/08S	CLP	696.226,55	1,96%
	<i>USA</i>		729.638,18	2,06%
9.007.950.000,00	INTER-AM.DEV.BK 6.70 09-11 31/10A	IDR	729.638,18	2,06%
	<i>Finnland</i>		264.003,44	0,74%
600.000,00	NORDIC INV BK 9.00 10-12 01/03A	BRL	264.003,44	0,74%
	<i>Ungarn</i>		373.245,51	1,05%
500.000,00	HUNGARY (REPUBLIC OF) 7.625 11-41 29/03S	USD	373.245,51	1,05%
	<i>Indonesien</i>		493.871,68	1,39%
6.000.000.000,00	INDONESIEN FR0055 7.375 10-16 15/09S	IDR	493.871,68	1,39%
	<i>Litauen</i>		330.559,20	0,93%
450.000,00	REPUBLIC OF LITHUANIA 6.125 11-21 09/03S	USD	330.559,20	0,93%
	<i>Luxemburg</i>		558.679,42	1,58%
22.500.000,00	EUROP.INVEST.BK 7.00 08-11 16/09S	RUB	558.679,42	1,58%
	<i>Malaysia</i>		503.688,11	1,42%
2.200.000,00	MALAYSIA S 1/01 3.833 01-11 28/09S	MYR	503.688,11	1,42%
	<i>Nigeria</i>		651.344,62	1,84%
900.000,00	NIGERIA REGS 6.75 11-21 28/01S	USD	651.344,62	1,84%
	<i>Singapur</i>		2.427.826,08	6,86%
4.250.000,00	SINGAPORE 2.625 07-12 01/04S	SGD	2.427.826,08	6,86%
	<i>Sri Lanka</i>		346.192,71	0,98%
500.000,00	SRI LANKA 6.25 10-20 04/10S	USD	346.192,71	0,98%
	<i>Türkei</i>		673.697,28	1,90%
1.000.000,00	TURKEY 6.00 11-41 14/01S	USD	673.697,28	1,90%
	<i>Ukraine</i>		215.768,87	0,61%
300.000,00	UKRAINE REGS 7.95 11-21 23/02S	USD	215.768,87	0,61%
Sonstige Wertpapiere			242.954,44	0,69%
<b>Optionen, Optionsscheine</b>			<b>242.954,44</b>	<b>0,69%</b>
	<i>Bermuda-Inseln</i>		242.954,44	0,69%
7.732,00	CLSA FIN PROD (BHARAD H.E) 20.07.15 WAR	USD	242.954,44	0,69%
Derivate			159.901,28	0,45%
<b>Optionen, Optionsscheine</b>			<b>159.901,28</b>	<b>0,45%</b>
	<i>Luxemburg</i>		159.901,28	0,45%
28.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC SEP 1.47 20.09.11 CALL	EUR	429.120,72	1,21%
(28.000.000,00)	EUR(P)/USD(C)OTC SEP 1.38 20.09.11 PUT	EUR	(269.219,44)	(0,76%)
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>34.501.751,79</b>	<b>97,35%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Geographische Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Vereinigtes Königreich	15,28%
Deutschland	13,93%
Niederlande	11,83%
Schweiz	11,20%
Frankreich	9,99%
Portugal	7,61%
Russland	4,30%
Belgien	3,45%
Isle of Man	2,65%
Luxemburg	2,61%
Italien	2,48%
Dänemark	2,25%
USA	1,96%
Türkei	1,86%
Britische Jungferninseln	1,78%
Spanien	1,65%
Tschechische Republik	1,38%
Polen	1,31%
Bermuda-Inseln	0,97%
	<b>98,49%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Wirtschaftliche Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Pharma- und Kosmetikindustrie	11,40%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	10,53%
Bergbau	7,65%
Chemie	7,53%
Banken, Finanzinstitute	7,38%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,31%
Elektrotechnik und Elektronik	5,07%
Versicherungen	4,48%
Straßenfahrzeuge	4,44%
Diverse Handelshäuser	4,30%
Erdöl	4,19%
Tabak und Alkohol	3,74%
Maschinen- und Gerätebau	3,70%
Diverse Konsumgüter	3,05%
Informationsübertragung	2,61%
Diverse Sektoren	2,60%
Einzelhandel, Kaufhäuser	2,02%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,79%
Elektronik und Halbleiter	1,69%
Baugewerbe, Baustoffe	1,61%
Energie- und Wasserwirtschaft	1,38%
Hotelgewerbe	0,97%
Immobilien-gesellschaften	0,05%
	<hr/> <b>98,49%</b> <hr/> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

---

## Geographische Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Kanada	44,09%
USA	24,81%
Australien	7,25%
Vereinigtes Königreich	5,78%
Brasilien	3,10%
Bermuda-Inseln	3,04%
Niederlande	3,03%
Schweden	2,88%
Südafrika	1,20%
USA	1,19%
Mauritius	1,17%
Portugal	1,08%
Indonesien	0,86%
Irland	0,73%
Israel	0,27%
	<hr/>
	<b>100,48%</b>

---

## Wirtschaftliche Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Erdöl	37,12%
Bergbau	33,15%
Metalle und Edelsteine	14,00%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	4,35%
Nichteisenmetalle	3,80%
Chemie	3,22%
Baugewerbe, Baustoffe	3,21%
Landwirtschaft und Fischerei	1,17%
Maschinen- und Gerätebau	0,46%
	<hr/>
	<b>100,48%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Geographische Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Brasilien	12,27%
Indonesien	7,02%
Bermuda-Inseln	6,59%
Kanada	5,94%
Südkorea	5,76%
Kaiman-Inseln	5,55%
Niederländische Antillen	5,28%
Philippinen	5,03%
Taiwan	4,93%
Thailand	4,64%
Chile	4,53%
Mexiko	3,90%
Hongkong	2,53%
Argentinien	2,35%
Kolumbien	2,27%
Vereinigtes Königreich	2,01%
USA	1,85%
Türkei	1,61%
Papua-Neuguinea	1,60%
Slowenien	1,58%
Russland	1,58%
Polen	1,48%
Südafrika	1,33%
China	1,30%
Peru	1,15%
Mauritius	1,07%
Kenia	0,95%
Kasachstan	0,78%
Isle of Man	0,75%
Sonstige	0,84%
	<b>98,47%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	11,77%
Banken, Finanzinstitute	10,87%
Tabak und Alkohol	8,45%
Erdöl	7,95%
Einzelhandel, Kaufhäuser	6,62%
Pharma- und Kosmetikindustrie	5,85%
Transport und Verkehr	5,68%
Verpackungsindustrie	4,34%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	3,99%
Baugewerbe, Baustoffe	3,81%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,50%
Elektrotechnik und Elektronik	2,44%
Elektronik und Halbleiter	2,43%
Diverse Dienstleistungen	2,37%
Textilien und Bekleidung	2,35%
Diverse Sektoren	2,29%
Diverse Konsumgüter	2,07%
Chemie	2,03%
Bergbau	1,90%
Versicherungen	1,48%
Informationsübertragung	1,48%
Immobilien-gesellschaften	1,45%
Internet und Internetdienste	1,38%
Uhrenindustrie	1,11%
Papier und Holz	1,05%
Verlagswesen	0,81%
	<hr/> <b>98,47%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Geographische Aufteilung

### Aufgliederung nach Ländern

	<b>% des Nettovermögens</b>
Deutschland	30,09%
USA	18,27%
Frankreich	10,17%
Brasilien	6,70%
Bermuda-Inseln	3,97%
Kaiman-Inseln	2,76%
Niederlande	2,59%
Vereinigtes Königreich	2,56%
Ungarn	2,53%
Luxemburg	2,11%
Kanada	1,57%
Argentinien	1,30%
Italien	1,25%
Kroatien	1,24%
Katar	1,23%
Australien	1,22%
Irland	1,22%
Kasachstan	0,95%
Russland	0,87%
Arabische Emirate	0,24%
	<b>92,84%</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	49,35%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	12,16%
Diverse Sektoren	9,81%
Erdöl	4,84%
Einzelhandel, Kaufhäuser	3,29%
Transport und Verkehr	3,27%
Banken, Finanzinstitute	2,17%
Bergbau	1,91%
Elektrotechnik und Elektronik	1,50%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1,35%
Tabak und Alkohol	1,25%
Informationsübertragung	1,02%
Diverse Konsumgüter	0,65%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,27%
	<b>92,84%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Geographische Aufteilung

### Aufgliederung nach Ländern

	<b>% des Nettovermögens</b>
Frankreich	29,94%
USA	11,06%
Luxemburg	8,37%
Deutschland	6,55%
Niederlande	5,85%
Belgien	5,67%
Vereinigtes Königreich	5,09%
Italien	4,45%
Irland	3,39%
Insel Guernsey	2,74%
Südkorea	1,80%
Türkei	1,44%
Kanada	1,19%
Polen	1,11%
Bermuda-Inseln	1,00%
Tschechische Republik	0,97%
Australien	0,69%
Kasachstan	0,59%
Singapur	0,59%
Mexiko	0,57%
Insel Jersey	0,54%
Kaiman-Inseln	0,48%
Rumänien	0,41%
Spanien	0,40%
Portugal	0,38%
	<hr/> <b>95,27%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	33,20%
Banken, Finanzinstitute	22,43%
Einzelhandel, Kaufhäuser	5,88%
Erdöl	3,78%
Länder und Zentralregierungen	3,23%
Transport und Verkehr	3,16%
Informationsübertragung	2,82%
Tabak und Alkohol	2,50%
Straßenfahrzeuge	2,06%
Diverse Investitionsgüter	1,79%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	1,77%
Internet und Internetdienste	1,56%
Bergbau	1,53%
Diverse Dienstleistungen	1,50%
Diverse Sektoren	1,50%
Diverse Konsumgüter	1,16%
Immobilien-gesellschaften	0,98%
Chemie	0,98%
Versicherungen	0,97%
Verlagswesen	0,80%
Baugewerbe, Baustoffe	0,66%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	0,61%
Textilien und Bekleidung	0,40%
	<hr/> <b>95,27%</b> <hr/> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Geographische Aufteilung

### Aufgliederung nach Ländern

	<b>% des Nettovermögens</b>
USA	20,68%
Deutschland	10,58%
Vereinigtes Königreich	9,27%
Kanada	5,13%
Brasilien	4,71%
Frankreich	3,77%
Italien	2,19%
Griechenland	1,60%
Dänemark	1,36%
Spanien	1,10%
Schweden	1,09%
Kaiman-Inseln	1,06%
Chile	1,06%
China	1,04%
Hongkong	1,03%
USA	0,70%
Bermuda-Inseln	0,43%
	<b>66,80%</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Banken, Finanzinstitute	13,32%
Erdöl	11,39%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	9,07%
Informationsübertragung	5,04%
Diverse Konsumgüter	4,49%
Maschinen- und Gerätebau	3,66%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	3,40%
Internet und Internetdienste	2,28%
Energie- und Wasserwirtschaft	2,21%
Textilien und Bekleidung	2,18%
Bergbau	1,79%
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,56%
Einzelhandel, Kaufhäuser	1,12%
Biotechnologie	1,07%
Immobilien-gesellschaften	1,06%
Metalle und Edelsteine	1,06%
Verpackungsindustrie	1,06%
Reifen und Gummi	1,04%
	<b>66,80%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Geographische Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Brasilien	7,67%
Singapur	6,86%
Südafrika	6,67%
Mexiko	6,20%
Vereinigtes Königreich	4,97%
Südkorea	4,55%
Kaiman-Inseln	4,41%
Ungarn	4,27%
Indonesien	4,10%
Kanada	3,98%
Luxemburg	3,34%
Türkei	2,69%
Argentinien	2,65%
Bermuda-Inseln	2,64%
Malaysia	2,61%
Taiwan	2,49%
Israel	2,32%
USA	2,06%
Polen	2,05%
Chile	1,96%
Thailand	1,84%
Nigeria	1,84%
Indien	1,74%
Niederlande	1,58%
Russland	1,31%
Niederländische Antillen	1,25%
Kroatien	1,01%
Sri Lanka	0,98%
Portugal	0,97%
Sonstige	6,34%
	<b>97,35%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Wirtschaftliche Aufteilung

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	40,16%
Supranational	8,88%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,54%
Banken, Finanzinstitute	4,70%
Einzelhandel, Kaufhäuser	3,79%
Tabak und Alkohol	3,75%
Informationsübertragung	3,45%
Erdöl	3,07%
Hotelgewerbe	2,38%
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,24%
Straßenfahrzeuge	1,99%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	1,96%
Internet und Internetdienste	1,92%
Elektronik und Halbleiter	1,82%
Elektrotechnik und Elektronik	1,74%
Diverse Konsumgüter	1,56%
Diverse Sektoren	1,54%
Bergbau	1,28%
Bürobedarf und Computer	1,00%
Landwirtschaft und Fischerei	0,96%
Städte, Stadtverwaltungen	0,93%
Immobilien-gesellschaften	0,77%
Baugewerbe, Baustoffe	0,72%
Metalle und Edelsteine	0,65%
Nichteisenmetalle	0,55%
	<hr/> <hr/> <b>97,35%</b>

---

## Erläuterungen zum Abschluss

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011

### **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 bis zum 30. Juni 2010 gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner geänderten Fassung. Ab 1. Juli 2011 unterliegt die Gesellschaft dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

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. Juni 2011 wurden Aktien für die 7 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
- ❖ CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Patrimoine

Für jeden Teilfonds werden zwei Anteilklassen ausgegeben: Klasse A und Klasse GBP.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO – Grande Europe werden drei Anteilklassen ausgegeben: Klasse A, Klasse E und Klasse GBP.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine werden vier Anteilklassen ausgegeben: Klasse A, Klasse E, Klasse GBP und Klasse USD.

### **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.

## **Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011**

### ***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, CFD und Swaps***

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. Swaps werden auf der Grundlage der Differenz zwischen dem aktualisierten Wert aller zukünftigen Geldströme, die am Bewertungsstichtag zu dem der Fälligkeit der Geldströme entsprechenden „Zero-Coupon-Swap“-Satz von der Gesellschaft an den Kontrahenten gezahlt werden, und dem aktualisierten Wert aller zukünftigen Geldströme, die am Bewertungsstichtag zu dem der Fälligkeit der Geldströme entsprechenden „Zero-Coupon-Swap“-Satz vom Kontrahenten an die Gesellschaft gezahlt werden, bewertet.

### ***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) Nicht realisiertes Ergebnis aus dem Wertpapierbestand***

Der nicht realisierte Gewinn und Verlust am Ende des Geschäftsjahres ist ebenfalls im Ergebnis der betrieblichen Tätigkeiten enthalten. Dies entspricht den geltenden Vorschriften.

### ***h) 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 der Depotbank**

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

## **Erläuterung 4 - Vertriebsprovision**

Für den Teilfonds Grande Europe (Klasse A und Klasse GBP) 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 (Klasse A und Klasse GBP) beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Emerging Discovery (Klasse A und Klasse GBP) beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,80% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Global Bond (Klasse A und Klasse GBP) beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,40% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011

Für den Teilfonds Cash Plus (Klasse A und Klasse GBP) beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,30% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Market Neutral (Klasse A und Klasse GBP) beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Emerging Patrimoine (Klasse A, Klasse USD und Klasse GBP) beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds im Berichtszeitraum. Für den Teilfonds Emerging Patrimoine (Klasse E) beträgt die Vertriebsprovision 1,35% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

### **Erläuterung 5 - Verwaltungsprovision**

Ab dem 5. November 2010 beträgt diese Provision 4.000 EUR pro Monat zuzüglich 350 EUR pro Monat für jede Aktienklasse, die auf eine andere Währung als den Euro lautet und Gegenstand einer Wechselkursabsicherung ist. Sie ist vierteljährlich zahlbar (ohne Transaktionsgebühren).

### **Erläuterung 6 - Provision der Finanzgeschäftsführung**

Als Honorar für ihre Dienstleistungen erhält die Carmignac Gestion Luxembourg (CGL) eine Finanzgeschäftsführungsprovision, die monatlich auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds zu berechnen und auszuzahlen ist.

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

- 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
- 0,84 % für den Teilfonds Emerging Patrimoine

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 30.06.2011

- (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.
- (7) Emerging Patrimoine: 15% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachfolgend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 15% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW (auf Grundlage der am Tag der Berechnung umlaufenden Anteile) und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 15% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Quartalsbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Der als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dienende Index setzt sich zu 50% aus dem weltweiten Morgan-Stanley-Index für die Schwellenländer und zu 50% aus dem Anleihenindex JP Morgan GBI — Emerging Markets Global Diversified zusammen.

Die erfolgsabhängige Provision für alle Teilfonds von CARMIGNAC PORTFOLIO während der Geschäftsperiode beträgt:

Teilfonds	31.03.2011 EUR	30.06.2011 EUR	GESAMT EUR
Grande Europe	-	-	-
Commodities	-	-	-
Emerging Discovery	-	-	-
Global Bond	-	-	-
Cash Plus	159.586,80	483.230,97	642.817,77
Market Neutral	-	-	-
Emerging Patrimoine	-	17.887,86	17.887,86

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011

### Erläuterung 7 - 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 8 - Devisentermingeschäfte

Am 30. Juni 2011 bestanden folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	40.744.975,77	GBP	36.140.875,00	21.09.2011		672.809,55
<b>Gesamt:</b>						<b>672.809,55</b>

Zum 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Gewinn aus Devisenterminkontrakten 672.809,55 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	68.000.000,00	BRL	155.549.058,20	05.07.2011		(658.641,35)
BRL	154.734.000,00	EUR	67.999.999,98	05.07.2011		298.832,69
AUD	85.000.000,00	CAD	86.787.040,00	21.09.2011		244.493,08
EUR	191.713.000,23	CAD	268.190.000,00	21.09.2011		(4.611,12)
EUR	39.700.000,00	USD	57.363.562,20	21.09.2011		45.988,79
<b>Gesamt:</b>						<b>(73.937,91)</b>

Zum 30. Juni 2011 betrug der nicht realisierte Verlust aus Devisentermingeschäften 73.937,91 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	5.621.867,77	TRY	13.226.900,00	21.09.2011		74.689,25
<b>Gesamt:</b>						<b>74.689,25</b>

Zum 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Gewinn aus Devisenterminkontrakten 74.689,25 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011

### CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CNY	45.606.400,00	USD	7.000.000,00	11.07.2011		35.911,69
CNY	97.830.000,00	USD	15.000.000,00	11.07.2011		87.832,07
CNY	160.450.000,00	USD	24.999.999,99	22.02.2012		5.656,25
MYR	27.550.250,00	USD	9.100.000,00	27.10.2011		(35.777,61)
PHP	389.916.000,00	USD	8.999.999,98	31.08.2011		(32.570,18)
USD	27.000.000,00	BRL	42.849.000,00	05.07.2011		(290.229,81)
SEK	101.692.650,00	USD	15.901.646,28	21.09.2011		97.051,18
JPY	6.078.828.350,00	EUR	52.744.256,87	21.09.2011		(689.448,55)
CHF	46.000.000,00	EUR	38.071.055,49	21.09.2011		(286.853,43)
THB	301.925.000,00	USD	9.842.384,90	21.09.2011		(48.274,06)
CHF	17.836.125,00	EUR	15.000.000,00	21.09.2011		(349.483,67)
EUR	15.000.000,00	CHF	17.791.425,00	21.09.2011		385.141,04
CHF	23.604.500,00	EUR	20.000.000,00	21.09.2011		(611.365,27)
CHF	23.699.500,00	EUR	20.000.000,00	21.09.2011		(533.332,68)
EUR	30.000.000,00	JPY	3.489.690.000,00	21.09.2011		116.446,33
EUR	30.000.000,00	JPY	3.492.000.000,00	21.09.2011		96.717,90
MXN	179.450.000,00	EUR	10.525.431,66	21.09.2011		(21.150,89)
EUR	30.000.000,00	CHF	36.611.160,00	21.09.2011		(72.042,64)
<b>Gesamt:</b>						<b>(2.145.772,33)</b>

Am 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 2.145.772,33 EUR.

### CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CNY	19.566.000,00	USD	3.000.000,00	11.07.2011		17.566,01
INR	136.152.000,00	USD	2.999.999,99	16.09.2011		3.385,92
EUR	93.128.516,59	USD	133.694.274,00	21.09.2011		707.626,27
USD	10.009.101,83	CAD	9.745.550,00	21.09.2011		(47.638,74)
EUR	5.120.643,84	PLN	20.515.400,00	21.09.2011		(4.685,84)
GBP	4.949,00	EUR	5.585,84	21.09.2011		(98,62)
EUR	3.184.359,56	USD	4.500.000,00	21.09.2011		73.464,22
<b>Gesamt:</b>						<b>749.619,22</b>

Zum 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten 749.619,22 EUR.

### CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	1.549.910,06	SEK	14.226.037,00	21.09.2011		(1.452,10)
EUR	1.600.000,00	SEK	14.688.195,20	21.09.2011		(1.761,54)
EUR	4.900.000,00	BRL	11.446.400,00	21.09.2011		(77.280,07)
EUR	2.200.722,04	DKK	16.408.841,00	21.09.2011		29,28
EUR	1.780.281,53	NOK	14.103.271,00	21.09.2011		(27.545,93)
EUR	4.666.419,67	CAD	6.530.687,00	21.09.2011		(2.089,87)
EUR	6.451.932,63	GBP	5.727.058,00	21.09.2011		101.909,13
EUR	37.279.333,73	USD	53.542.033,00	21.09.2011		266.549,55
GBP	49.540,00	EUR	55.914,82	21.09.2011		(987,17)
EUR	1.500.000,00	GBP	1.333.975,50	21.09.2011		20.923,75

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011

EUR	3.800.000,00	HKD	41.898.822,80	21.09.2011		75.709,04
EUR	5.900.000,00	USD	8.360.052,20	21.09.2011		120.647,21
USD	3.301.592,50	EUR	2.300.000,00	21.09.2011		(17.696,38)
EUR	1.700.000,00	GBP	1.526.538,80	21.09.2011		7.435,52
EUR	1.300.000,00	HKD	14.539.319,60	21.09.2011		7.683,99
EUR	1.700.000,00	CHF	2.031.698,90	21.09.2011		31.085,91
EUR	3.300.000,00	USD	4.743.743,40	21.09.2011		20.729,60
CHF	2.033.002,80	EUR	1.700.000,00	21.09.2011		(30.100,25)
EUR	1.549.910,06	SEK	14.226.037,00	21.09.2011		(1.452,10)
<b>Gesamt:</b>						<b>493.789,67</b>

Zum 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten 493.789,67 EUR.

### CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
TWD	20.167.000,00	USD	700.000,00	08.07.2011		1.472,98
CNY	9.594.000,00	USD	1.500.000,00	09.04.2012		(1.215,04)
CNY	4.479.160,00	USD	700.000,00	09.04.2012		(355,91)
TWD	8.598.000,00	USD	300.000,00	08.07.2011		(449,34)
CNY	6.371.000,00	USD	1.000.000,00	09.04.2012		(3.502,79)
PHP	43.324.000,00	USD	1.000.000,00	31.08.2011		(3.618,91)
USD	700.000,00	TWD	20.065.500,00	08.07.2011		964,36
USD	1.000.000,00	PHP	43.310.000,00	31.08.2011		3.860,50
TWD	20.174.000,00	USD	700.000,00	08.07.2011		1.641,07
MYR	3.051.500,00	USD	1.000.000,00	20.09.2011		3.293,32
INR	45.290.000,00	EUR	700.000,00	20.09.2011		(9.547,41)
COP	1.781.000.000,00	USD	999.999,98	20.09.2011		2.006,47
CLP	472.300.000,00	USD	999.999,99	20.09.2011		(934,41)
USD	1.000.000,00	MYR	3.048.500,00	20.09.2011		(2.626,36)
USD	700.000,00	TWD	20.216.000,00	08.07.2011		(2.649,54)
USD	3.200.000,00	CNY	20.499.200,00	09.04.2012		(1.155,89)
USD	1.000.000,00	CLP	476.000.000,00	20.09.2011		(4.501,03)
HKD	6.236.000,00	EUR	558.380,34	21.09.2011		(4.107,29)
ZAR	2.340.398,00	EUR	238.159,70	21.09.2011		(2.219,54)
USD	657.878,75	ILS	2.258.378,00	21.09.2011		(1.973,43)
EUR	2.539.239,28	USD	3.644.141,00	21.09.2011		20.096,26
EUR	730.000,00	USD	1.049.326,82	21.09.2011		4.617,86
EUR	241.806,16	TRY	570.125,00	21.09.2011		2.697,18
USD	1.000.000,00	COP	1.783.000.000,00	20.09.2011		(2.787,95)
EUR	236.402,56	ZAR	2.325.000,00	21.09.2011		2.034,06
EUR	700.000,00	INR	45.094.000,00	20.09.2011		12.690,33
USD	300.000,00	TWD	8.683.500,00	08.07.2011		(1.603,76)
EUR	351.959,13	USD	498.000,00	21.09.2011		7.687,70
TWD	20.167.000,00	USD	700.000,00	08.07.2011		1.472,98
<b>Gesamt:</b>						<b>19.813,49</b>

Zum 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten 19.813,49 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011

### Erläuterung 9 - Termingeschäfte

Am 30. Juni 2011 bestanden folgende offene Positionen aus Termingeschäften:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO — Commodities

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	1.810	V	DJ.STOXX600 BASI 0911	51.385.900,00	(2.568.950,00)
<b>Gesamt:</b>					<b>(2.568.950,00)</b>

Zum 30. Juni 2011 betrug der nicht realisierte Verlust aus Termingeschäften 2.568.950,00 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO — Cash Plus

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	50	V	DJ EURO STOXX 50 0911	1.424.000,00	0
EUR	489	V	EURO BOBL FUTURE 0911	57.007.620,00	570.840,00
EUR	10	V	EURO SCHATZ FUTURE 0911	1.075.550,00	3.900,00
USD	517	V	US 2 YEARS NOTE- CBT 0911	78.215.483,50	17.156,95
USD	38	V	US 5 YEARS NOTE-CBT 0911	3.124.062,41	15.152,43
<b>Gesamt:</b>					<b>607.049,38</b>

Zum 30. Juni 2011 betrug der nicht realisierte Gewinn aus Termingeschäften 607.049,38 EUR.

#### CARMIGNAC

#### PORTFOLIO - Market Neutral

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	125	V	DJ.STOXX600 BASI 0911	3.548.750,00	(164.375,00)
EUR	390	V	EUX STX SMALL 200 ID 0911	3.506.100,00	(1.950,00)
USD	77	V	NASDAQ 100 E-MINI 0911	2.465.317,10	(78.760,56)
<b>Gesamt:</b>					<b>(245.085,56)</b>

Zum 30. Juni 2011 betrug der nicht realisierte Verlust aus Termingeschäften 245.085,56 EUR.

#### CARMIGNAC

#### PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
HKD	18	A	H-SHARES IDX (HKG) 0711	1.005.411,44	8.349,84
<b>Gesamt:</b>					<b>8.349,84</b>

Zum 30. Juni 2011 betrug der nicht realisierte Gewinn aus Termingeschäften 8.349,84 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011

### Erläuterung 10 - Differenzkontrakte (CFD) CARMIGNAC PORTFOLIO - Commodities

Währung	Anzahl	Kontrakt	Verpflichtung (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	235.000	CFD - IRONOR EXA 2 E	16.212.487,06	(4.261.905,97)
USD	290.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BCO4N11)	20.415.346,71	(350.645,05)
USD	280.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BCO6N11)	19.296.371,59	(65.565,64)
USD	280.000	CFD - GLD01-SG-A SG (BCO8N11)	18.889.563,52	(43.623,60)
USD	(26.250)	CFD - OIHO2SG A BC01Q11	(1.763.816,56)	(61.849,81)
USD	(260.000)	CFD - OIHO2SG - B SG BC03Q11	(18.186.905,43)	(467.842,16)
USD	(17.500)	CFD - HUI ML 1A-ML (BC05Q11)	(1.229.277,89)	15.183,57
USD	(240.000)	CFD - HUI ML 1B-ML (BC09Q11)	(16.430.478,54)	(583.416,69)
USD	(240.000)	CFD - HUI ML 1C-ML (BC10Q11)	(16.430.478,54)	(542.023,17)
USD	(225.000)	CFD - GLD01 -ML- A	15.910.055,15	(714.369,73)
USD	(225.000)	CFD - HUI BNP1 A BNP	(15.910.055,15)	(283.017,24)
<b>Gesamt:</b>				<b>(7.359.075,49)</b>

Zum 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Verlust aus Differenzkontrakten 7.359.075,49 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Discovery

Währung	Anzahl	Kontrakt	Verpflichtung (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
KWR	(22.500.000)	CFD - KOSPI	(3.941.493,21)	(79.031,20)
<b>Gesamt:</b>				<b>(79.031,20)</b>

Zum 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Verlust aus Differenzkontrakten 79.031,20 EUR.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO - Market Neutral

Währung	Anzahl	Kontrakt	Verpflichtung (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GBP	(377.000)	HSBC HOLDINGS PLC	(2.593.548,05)	11.888,12
DKK	(20.500)	TOPDANMARK	(2.573.813,95)	(64.644,80)
USD	(24.000)	ENERGIZER HOLDINGS INC	(1.280.779,53)	82.972,86
SEK	(136.000)	SANDVIK AB	(1.825.453,65)	176.860,69
EUR	(1.150)	TOD'S SPA	(103.097,50)	(2.990,00)
EUR	(333.000)	BENETTON GROUP SPA	(1.702.049,95)	(114.465,05)
USD	(28.000)	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.375.161,47)	15.379,42
GBP	(273.000)	LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	(2.547.142,56)	(30.040,32)
GBP	(100.000)	NEXT PLC	(2.598.889,46)	24.281,19
GBP	(156.000)	PETROFAC LTD	(2.597.765,79)	(17.637,57)
TRY	(158.959)	COCA COLA ICECEK SANAYI A.S	(1.584.995,81)	(31.902,56)
EUR	(613.000)	BANCO SABADELL REG.SHS	(1.727.188,80)	(19.861,20)
USD	(37.500)	ACE LTD REG SHS	(1.698.065,66)	(4.351,83)
USD	(57.000)	ECOPETROL ADR	(1.802.858,93)	72.631,67
USD	(311.000)	ITAU UNIBANCO PFD ADR REPR 1 PFD SHS	(4.938.877,30)	(112.714,24)
USD	(105.000)	NOBLE CORP	(3.004.806,98)	150.684,14
USD	(185.000)	SWFT TRANSPORTATION	(1.743.704,79)	14.732,83
USD	(107.000)	KNIGHT TRANSPORTATN	(1.272.746,24)	18.871,70
EUR	(83.000)	CFD - BENETTON GROUP SPA	(460.235,00)	7.470,00
USD	(33.000)	CFD - DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.691.089,32)	88.489,05

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011

HKD	(625.000)	GREAT EAGLE HOLDINGS LTD	(1.446.388,28)	14.306,09
USD	(97.000)	FREEMPORT MCMORAN COPPER & GOLD INC	(3.547.980,83)	8.787,12
HKD	(155.000)	HANG SENG BANK LTD	(1.689.248,35)	(18.524,89)
EUR	(30.000)	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A-(VERBUNDGESEL)	(885.432,00)	(14.568,00)
SEK	(106.000)	SCANIA -B-	(1.813.994,31)	114.268,12
EUR	(95.000)	FAURECIA	(2.558.519,81)	(247.305,19)
EUR	(33.000)	DANONE SA	(1.731.140,40)	33.290,40
EUR	(37.000)	PERNOD RICARD SA	(2.595.550,00)	80.660,00
EUR	(89.000)	THALES	(2.611.294,86)	(35.120,14)
USD	(124.000)	BB AND T CORP	(2.375.459,10)	79.938,87
AUD	(147.000)	WESTPAC BANKING CORP	(2.411.139,93)	(5.209,21)
USD	(44.000)	JARDINE MATHESON HLD	(1.663.761,65)	(76.390,78)
AUD	(66.000)	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	(2.476.222,95)	(72.735,84)
EUR	(77.000)	REPSOL YPF SA	(1.750.025,20)	(93.354,80)
USD	(100.000)	VALERO ENERGY CORP (NEW)	(1.728.319,90)	(35.310,82)
EUR	(75.000)	ERSTE GROUP BANK AG	(2.539.053,42)	(172.196,58)
USD	(170.000)	GOLD FIELDS ADR	(1.686.542,74)	(24.185,96)
USD	(94.000)	EXXON MOBIL CORP	(5.405.951,02)	129.736,24
TRY	(377.000)	AKBANK	(967.404,57)	11.807,96
TRY	(20.500)	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	(930.800,07)	(6.958,74)
EUR	(24.000)	FIAT SPA	(2.629.060,00)	(65.860,00)
USD	(136.000)	HECLA MINING CO	(1.677.400,71)	(94.134,28)
USD	(1.150)	WELLS FARGO AND CO	(1.332.577,94)	16.524,56
USD	(333.000)	STARBUCKS CORP	(2.387.295,18)	(227.485,66)
EUR	(28.000)	ACCIONA SA	(1.849.529,50)	(53.410,50)
USD	(273.000)	WERNER ENTERPRISES	(1.744.574,29)	16.809,35
			<b>Gesamt:</b>	<b>(470.968,58)</b>

Zum 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Nettoverlust aus Differenzkontrakten 470.968,58 EUR.

### CARMIGNAC PORTFOLIO — Emerging Patrimoine

Währung	Anzahl	Kontrakt	Verpflichtung (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
KRW	(2.000.000)	CFD - KOSPI	(350.354,95)	(7.025,00)
BRL	(42)	CFD - BOVESPA AUG11 JPM (BSO5Q11)	(1.168.981,25)	(2.116,08)
			<b>Gesamt:</b>	<b>(9141,08)</b>

Zum 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Verlust aus Differenzkontrakten 9.141,08 EUR.

### Erläuterung 11 - Bewertung von Zinsswaps

Die Gesellschaft hat Swap-Kontrakte geschlossen, mittels denen sie feste Erträge (Produkt aus dem Nennwert und dem festen Zinssatz) gegen variable Erträge (Produkt aus dem Nennwert und dem variablen Zinssatz) eintauscht und umgekehrt. Diese Beträge werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts berechnet und verbucht.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011

### CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn in EUR
Deutsche Bank AG	4.500.000	EUR	30.09.2011	1,085%	EUR OIS	3.007,84
Deutsche Bank AG	6.200.000	EUR	30.09.2011	1,080%	EUR OIS	4.222,26
Deutsche Bank AG	3.000.000	EUR	14.06.2012	1,415%	EUR OIS	3.650,31
<b>Gesamt:</b>						<b>10.880,41</b>

Zum 30. Juni 2011 beträgt der nicht realisierte Gewinn aus Zinsswap-Kontrakten 10.880,31 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 - Zusammensetzung der Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten**

Teilfonds	Dividenden	Zinsen aus Anleihen	Bankzinsen	Dividenden CFD	Verschiedenes	GESAMT
Grande Europe	7.218.139,84	0,00	2.954,03	0,00	91.007,34	<b>7.312.101,21</b>
Commodities	3.377.058,68	0,00	98.315,32	0,00	0,00	<b>3.475.374,00</b>
Emerging Discovery	4.083.808,41	0,00	61.724,64	333,30	12.108,74	<b>4.157.975,09</b>
Global Bond	0,00	7.174.807,52	16.191,92	0,00	0,00	<b>7.190.999,44</b>
Cash Plus	16.628,46	6.985.537,61	2.637,24	0,00	4.834,25	<b>7.009.637,56</b>
Market Neutral	916.142,20	0,00	261.336,17	5.102,07	0,00	<b>1.182.580,44</b>
Emerging Patrimoine	69.383,06	296.569,96	40,58	0,34	0,00	<b>365.993,94</b>

### **Erläuterung 14 - Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten**

Folgende Beträge, die zum 30. Juni 2011 in den Bankguthaben und hinterlegten Sicherheiten enthalten sind, entsprechen Sicherheitsleistungen.

	<b>EUR</b>
Grande Europe	(369,28)
Commodities	12.427.503,13
Global Bond	381.705,78
Cash Plus	1.072.341,38
Market Neutral	2.112.678,59
Emerging Patrimoine	214.393,75

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 30.06.2011

### Erläuterung 15 - Wechselkurse

1 EUR = 5.9502ARS	1 EUR = 129,5079KES
1 EUR = 1.3542AUD	1 EUR = 1547,9324KRW
1 EUR = 2.26505BRL	1 EUR = 40,9583MUR
1 EUR = 1.39925CAD	1 EUR = 17,00225MXN
1 EUR = 1.2208CHF	1 EUR = 4,37785MYR
1 EUR = 679.3273CLP	1 EUR = 7,7791NOK
1 EUR = 9.37185CNY	1 EUR = 1,7555NZD
1 EUR = 2570.2942COP	1 EUR = 62,82925PHP
1 EUR = 24.3325CZK	1 EUR = 3,9803PLN
1 EUR = 7.4589DKK	1 EUR = 40,4733RUB
1 EUR = 8.65345EGP	1 EUR = 9,14865SEK
1 EUR = 0.90305GBP	1 EUR = 1,77985SGD
1 EUR = 11.28165HKD	1 EUR = 44,54665THB
1 EUR = 265.515HUF	1 EUR = 2,35455TRY
1 EUR = 12433.189IDR	1 EUR = 41,6448TWD
1 EUR = 4.9331ILS	1 EUR = 1,44985USD
1 EUR = 64.81195INR	1 EUR = 9,82855ZAR
1 EUR = 117.0899JPY	

### Erläuterung 16 — Sonstige Vermögenswerte

Zum 30. Juni 2011 hat die Gesellschaft Pensionsgeschäfte mit Lieferung geschlossen, deren Nettowert im Jahresabschluss unter der Rubrik „Sonstige Vermögenswerte“ angegeben ist.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO — Market Neutral

Bezeichnung	Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Nettowert in EUR
FRTR 4.5 04/41	CALYON FINANCIAL	30.000.000,00	EUR	06.07.2011	32.958.000,00
FRTR 3.5 04/26	BARCLAYS CAPITAL	8.200.000,00	EUR	11.07.2011	7.929.400,00
FRTR 2.5 07/13	CALYON FINANCIAL	8.071.025,00	EUR	01.08.2011	9.999.999,98
<b>Gesamt:</b>					<b>50.887.399,98</b>