

JAHRESBERICHT 2011 DES INVESTMENTFONDS FRANZÖSISCHEN RECHTS CARMIGNAC INVESTISSEMENT

(für das am 30. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr)



24, place Vendôme, 75001 Paris, Tel.: 01 42 86 53 35 - Fax: 01 42 86 52 10
Aktiengesellschaft. Portfolioverwaltungsgesellschaft (Zulassung am 13.03.1997 unter der Nr. GP
9708) mit einem Kapital von 15.000.000 EUR, Handelsregister Paris B 349 501 676
www.carmignac.com

CABINET VIZZAVONA

22, avenue Bugeaud – 75116 PARIS

Tel.: 01 47 27 26 17 - Fax: 01 47 27 26 18

Kpmg audit

1, Cours Valmy, 92923 Paris La Défense cedex

Tel.: 01 55 68 68 68 - Fax: 01 55 68 73 00

**INVESTMENTFONDS
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

Bericht des Abschlussprüfers

Für das am 30. Dezember 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr

Sehr geehrte Damen und Herren,

In Ausführung des uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über das am 30.12.11 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

- die Prüfung des Jahresabschlusses des Investmentfonds **CARMIGNAC INVESTISSEMENT**, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist,

- die Begründung unserer Beurteilungen,

- die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen und Informationen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt. Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben.

I – STELLUNGNAHME ZUM JAHRESABSCHLUSS

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt; diese Grundsätze verlangen besondere Sorgfaltsmaßnahmen, die mit hinreichender Sicherheit gewährleisten, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Unstimmigkeiten aufweist. Eine Abschlussprüfung besteht in der Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben durch Stichproben oder sonstige Auswahlmethoden. Sie umfasst ferner die Würdigung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen Bewertungen sowie der Präsentation des Jahresabschlusses als Ganzes. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des OGAW am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

II – BEGRÜNDUNG DER BEURTEILUNGEN

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L.823-9 des französischen Handelsgesetzbuches hinsichtlich der Begründung unserer Beurteilungen setzen wir Sie von Folgendem in Kenntnis:

Im Rahmen unserer Würdigung der vom OGAW angewandten Rechnungslegungsgrundsätze, die in der Anmerkung „Regeln und Methoden der Rechnungslegung“ im Anhang beschrieben sind, haben wir insbesondere die korrekte Anwendung der gewählten Bewertungsmethoden für die im Portfolio enthaltenen Finanzinstrumente geprüft.

Diese Beurteilungen sind Bestandteil unserer Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und sind daher in unsere Stellungnahme im ersten Teil dieses Berichts eingegangen.

III – BESONDERE PRÜFUNGEN UND INFORMATIONEN

Ferner haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Jahresbericht und in den für die Anteilsinhaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Paris La Défense, den 13. März 2012

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

[Unterschrift]

Isabelle Bousquié
Associé

Cabinet Vizzavona

[Unterschrift]

Robert Mirri
Associé

■ Merkmale des OGAW

Klassifizierung

Internationale Aktien

Ertragsverwendung

Der Investmentfonds setzt sich aus drei Anteilsklassen zusammen: A-Anteile, E-Anteile und GBP-Anteile. Die Erträge der A-, E- und GBP-Anteile werden vollständig thesauriert. Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge.

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

A-Anteile: Deutschland, Österreich, Belgien, Italien, Luxemburg, Schweiz, Niederlande, Spanien, Frankreich und Schweden.

E-Anteile: Frankreich, Spanien Italien und Niederlande.

GBP-Anteile: Frankreich und Großbritannien.

Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, über den empfohlenen Anlagezeitraum von 5 Jahren den MSCI AC World Index (ohne Dividenden berechnet) zu übertreffen.

Referenzindikator

Der Referenzindex ist der weltweite MSCI-Index für internationale Aktien MSCI All Countries World (ohne Dividenden berechnet). Dieser Index definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, die Performance und das Risikoprofil zu kalkulieren, die er bei Anlagen im Fonds erwarten kann.

Beschreibung des MSCI AC World Index: Der MSCI All Countries World Index ist ein Index, in dem die weltweit bedeutendsten Marktkapitalisierungen der Industrie- und der Schwellenländer vertreten sind. Er wird von MSCI (Bloomberg-Code: MSEUACWF) ohne Dividenden in Dollar berechnet .

Anlagestrategie

Zugrunde liegende Strategien

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert hauptsächlich in internationale Aktien der weltweiten Finanzplätze. Darüber hinaus können auch Anlagen in anderen Wertpapieren getätigt werden.

Bei der Anlagepolitik besteht keine grundsätzliche Beschränkung auf eine bestimmte Region, einen Sektor, Typ oder Umfang von Werten.

Die Anlagen von Carmignac Investissement bestehen zu mindestens 60% des Vermögens aus Aktien der Eurozone, anderer Länder und der Schwellenländer.

Die Verteilung der verschiedenen Vermögensklassen und Kategorien von OGAW (Aktienfonds, Mischfonds, Rentenfonds, Geldmarktfonds usw.) innerhalb des Portfolios erfolgt auf der Grundlage einer Analyse des weltweiten makroökonomischen Umfelds und dessen Entwicklungsperspektiven (Wachstum, Inflation, Defizite usw.) und kann entsprechend den Einschätzungen und Erwartungen des Fondsmanagers variieren.

Aufgrund der aktiven Verwaltung des Fonds mit eigenem Ermessensspielraum kann seine Asset-Allokation deutlich von der seines Referenzindikators abweichen. Gleichmaßen kann das auf der Grundlage einer gründlichen Finanzanalyse in jeder Anlageklasse gebildete Portfolio sowohl in geographischer und sektorieller Hinsicht als auch im Hinblick auf die Währungen, das Rating oder die Laufzeit von den Gewichtungen des Referenzindikators abweichen.

Insbesondere kann die Gesamtduration des Portfolios aus Zinsprodukten und -instrumenten erheblich von derjenigen des Referenzindikators abweichen. Die modifizierte Duration ist als Veränderung des Portfoliokapitals (in %) bei einer Zinsänderung um 100 Basispunkte definiert. Die modifizierte Duration des Portfolios kann zwischen minus 4 und plus 5 schwanken.

Die Entscheidungen des Fondsmanagers im Hinblick auf das Währungsrisiko ergeben sich aus einer globalen Analyse des makroökonomischen Umfelds, insbesondere der Wachstums- und Inflationsaussichten sowie der Erwartungen hinsichtlich der Geld- und Haushaltspolitik verschiedener Länder und Wirtschaftsräume.

Zudem kann der Fonds über zulässige Finanzkontrakte bis zu 20% seines Vermögens im Rohstoffsektor anlegen.

Beschreibung der Performancetreiber

Aktien

Der Investmentfonds ist ständig zu mindestens 60% des Nettovermögens Risiken aus Aktien und anderen Titeln, die direkt oder indirekt eine Beteiligung am Kapital oder Stimmrechte verleihen oder verleihen können und an den Märkten der Eurozone und anderer Länder zum Handel zugelassen sind, ausgesetzt, wobei es sich insbesondere zu einem bedeutenden Teil um Schwellenländer handeln kann.

Das Nettovermögen des Investmentfonds kann in Unternehmen mit geringer, mittlerer und hoher Marktkapitalisierung investiert werden.

Währungen

Der Fonds kann zum Aufbau von Engagements oder zu Absicherungszwecken andere Währungen verwenden als die Bewertungswährung des Fonds. Der Fonds kann an regulierten oder organisierten Märkten oder außerbörslich (OTC, over the counter) feste oder bedingte Termingeschäfte abschließen, um Engagements in einer anderen Währung als der Bewertungswährung aufzubauen oder um den Fonds gegen Währungsrisiken abzusichern. Das Nettowährungsengagement kann bis zu 125% vom Nettovermögen betragen und kann von dem seines Referenzindicators und/oder dem des reinen Aktien- und Anleihenportfolios abweichen.

Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente

Um das Anlageziel zu erreichen, kann das Fondsvermögen gelegentlich in festverzinsliche Schuldverschreibungen, handelbare Forderungspapiere, variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und an die Inflation der Märkte der Eurozone und/oder anderer Länder und/oder der Schwellenländer gebundene Schuldverschreibungen investiert werden. Aufgrund des Ermessensspielraums der Fondsverwaltung unterliegt die Verteilung keiner grundsätzlichen Beschränkung.

Das durchschnittliche gewichtete Rating des vom Fonds über OGAW oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt mindestens bei „Investment Grade“, was einem Rating von mindestens BBB-/Baa3 der Agenturen Standard and Poor's und Moody's entspricht. Der Fonds kann in Schuldverschreibungen investieren, die kein Rating haben oder deren Rating unter „Investment Grade“ liegt.

Es gibt keinerlei Auflagen bezüglich der Duration und der Aufteilung zwischen privaten und öffentlichen Anleihen der ausgewählten Titel.

Derivate

Der Fonds kann in feste und bedingte Terminkontrakte investieren, die an regulierten oder organisierten Märkten der Eurozone und anderer Länder oder außerbörslich (OTC, over the counter) gehandelt werden.

In diesem Rahmen kann der Fonds Positionen eingehen, um das Portfolio abzusichern und/oder um es Risiken im Zusammenhang mit Branchen, geographischen Regionen, Zinsen, Aktien (alle Marktkapitalisierungen), Wertpapieren und wertpapierähnlichen Instrumenten (*valeurs mobilières assimilées*) oder Indizes auszusetzen und dadurch das Anlageziel zu erreichen.

Die Dynamisierung oder die Absicherung des Portfolios erfolgt durch Kauf oder Verkauf von Optionen und/oder Terminkontrakten, die an regulierten organisierten oder OTC-Märkten in den wichtigsten weltweiten Referenzindizes für Aktien und Zinsen notiert sind.

Gegebenenfalls kann der Fonds in Bezug auf Zinssätze Zinsswaps verwenden. Der Umfang der Geschäfte an den Märkten für Zins- oder Aktienderivate darf das Gesamtvermögen des Fonds nicht übersteigen.

Derivate enthaltende Titel

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

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

Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für den Kauf der Titel mit integrierten Derivaten angelegten Betrag.

OGAW und Investmentfonds und Index-Tracker oder Exchange Traded Funds (ETF)

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

Der Fonds kann in OGAW investieren, die von Carmignac Gestion verwaltet werden. Der Fonds kann unter Beachtung der gesetzlich vorgeschriebenen Höchstgrenzen investieren

- in OGAW französischen oder ausländischen Rechts, die im Einklang mit der EU-Richtlinie stehen;
- in OGAW französischen Rechts, die nicht im Einklang mit der EU-Richtlinie stehen.

Der Fonds kann gelegentlich auf Index-Tracker (Anlagefonds, bei dem versucht wird, die Wertentwicklung eines bekannten Index nachzubilden) und Exchange-Traded-Funds zurückgreifen.

Einlagen und liquide Mittel

Der Fonds kann auf Einlagen zurückgreifen, um die Zahlungsflüsse des Fonds zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/Rücknahme der zugrunde liegenden OGAW zu verwalten. Er kann bis zu 20% seiner Aktiva in Einlagen bei ein und demselben Kreditinstitut platzieren. Solche Geschäfte werden nur in Ausnahmefällen durchgeführt.

Der Fonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurückkaufen zu können.

Die Vergabe von Darlehen ist untersagt.

Aufnahme von Barmitteln

Der Fonds kann Barmittel aufnehmen, um die Zahlungsflüsse des Fonds zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten von Zeichnung/Rückkauf der zugrunde liegenden OGAW zu verwalten. Bei diesen Geschäften werden die gesetzlich vorgeschriebenen Limits eingehalten.

Erwerb und vorübergehende Abtretung von Titeln

Der Fonds kann Wertpapierleihgeschäfte eingehen, um die Erträge des OGAW zu optimieren. Die Transaktionen des befristeten Erwerbs bzw. der befristeten Übertragung von Wertpapieren erfolgen stets unter Marktbedingungen. Weitere Angaben sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

Der Fonds kann echte Wertpapierpensionsgeschäfte abschließen.

Risikoprofil

Ihr Geld wird vorwiegend in Finanzinstrumente angelegt, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Instrumente sind den Entwicklungen und Risiken des Marktes unterworfen.

Das Risikoprofil des Fonds ist auf einen Anlagehorizont von mehr als fünf Jahren ausgelegt.

Potenzielle Anleger müssen sich bewusst sein, dass der Wert der Vermögenswerte des Fonds den Entwicklungen an den internationalen Aktien-, Renten-, und Devisenmärkten unterliegt und daher stark schwanken kann.

Unter anderem sind die nachstehenden Risikofaktoren zu beachten. Ein jeder Anleger ist gehalten, das mit der betreffenden Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von Carmignac Gestion seine eigene Meinung zu bilden und insbesondere in der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Stellungnahme von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

Aktienrisiko: Der Fonds ist zu mindestens 60% seines Nettovermögens dem Aktienrisiko der Märkte der Eurozone sowie anderer Länder und der Schwellenländer ausgesetzt. Wenn die Aktien oder Indizes, in denen das Portfolio engagiert ist, fallen, kann auch der Nettoinventarwert des Fonds fallen. An den Märkten für Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung ist das Volumen der börsennotierten Titel begrenzt, so dass die Marktschwankungen schneller und nach unten ausgeprägter sind

als bei Titeln mit hoher Marktkapitalisierung. Der Nettoinventarwert des Fonds kann demzufolge rasch und stark sinken.

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

Risiko in Verbindung mit Währungsengagements: Das Engagement wird berechnet als die Summe der absoluten Werte der Nettoengagements in jeder Währung und kann bis zu 125% des Nettovermögens betragen. Das Fallen oder das Steigen von Währungen ist mit dem Risiko des Fallens des Nettoinventarwerts verbunden.

Währungsrisiko: Das Währungsrisiko hängt mit dem Engagement in einer Währung zusammen, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. Der Fonds ist direkt oder indirekt über seine Anlagen und seine Nutzung von Terminfinanzinstrumenten dem Wechselkursrisiko ausgesetzt.

Liquiditätsrisiko: An den Märkten, an denen der Investmentfonds tätig wird, kann es gelegentlich zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum: Die Verwaltung mit Ermessensspielraum beruht auf der Einschätzung der Entwicklung der Finanzmärkte. Die Performance des Fonds hängt von den Unternehmen ab, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Es besteht das Risiko, dass die Verwaltungsgesellschaft nicht die performancestärksten Unternehmen auswählt.

Risiko in Verbindung mit Rohstoffen: Die Schwankung von Rohstoffpreisen und die Volatilität des Sektors können einen Rückgang des Nettoinventarwertes nach sich ziehen.

Schwellenländerrisiko: Die Handels- und Aufsichtsbedingungen an diesen Märkten können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen.

Zinsrisiko: das Zinsrisiko führt bei einem Anstieg der Zinsen zu einem Rückgang des Nettoinventarwertes. Wenn die modifizierte Duration des Portfolios positiv ist, kann ein Zinsanstieg zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen. Wenn die modifizierte Duration negativ ist, kann ein Zinsrückgang zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen.

Kreditrisiko: Der Fonds ist in Titeln mit dem Rating „Investment Grade“ und in spekulativen Titeln investiert. Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von privaten Emittenten verschlechtert, z.B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können die privaten Anleihen an Wert verlieren. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken. Der Fondsmanager behält sich das Recht vor, in Schuldverschreibungen anzulegen, die kein Rating haben oder deren Rating unter „Investment Grade“ liegt.

Kapitalverlustrisiko: Der Investmentfonds besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz.

Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Die Anteile dieses Fonds sind nicht gemäß den gesetzlichen Bestimmungen des US Securities Act von 1933 registriert. Demzufolge dürfen sie nicht direkt oder indirekt in den USA oder im Namen oder zugunsten einer „US Person“ gemäß den amerikanischen Bestimmungen der „Regulation S“ angeboten oder verkauft werden.

Von dieser Ausnahme abgesehen steht der Investmentfonds allen Zeichnern offen.

Der Investmentfonds kann zur Unterlegung von Lebensversicherungsverträgen in Rechnungseinheiten dienen.

Der angemessene Betrag der Anlage in diesem Investmentfonds hängt von ihrer persönlichen Situation ab. Um ihn festzulegen, wird dem Anleger empfohlen, fachliche Beratung einzuholen, um seine Anlagen zu diversifizieren und den in diesem Investmentfonds anzulegenden Anteil des Finanzportfolios oder seines Vermögens insbesondere im Hinblick auf die empfohlene Anlagedauer und die o.g. Risiken, das persönliche Vermögen, seine Bedürfnisse und seine Ziele festzulegen.

Die empfohlene Anlagedauer beträgt fünf Jahre.

■ Anlagepolitik

Bericht des Verwaltungsrates

Performance seit Jahresbeginn

	A-Anteil (EUR)	E-Anteil (EUR)	GBP-Anteil
Carmignac Investissement	-9,95%	-10,62%	-12,19%
Referenzindikator	-6,39%		-8,74%

Über das Gesamtjahr 2011 weist der Fonds einen Rückgang von -9,95% (A-Anteil) auf, wohingegen sein Referenzindikator -6,39% einbüßte. Das Geschäftsjahr 2011 verlief für **Carmignac Investissement** ganz besonders frustrierend. Die makroökonomische Analyse, die wir über den gesamten Jahresverlauf durchgeführt haben, hat sich zwar weitgehend als zutreffend erwiesen, aber die Wertentwicklung des Fonds hat dennoch enttäuscht.

Anlagestrategie

Nachdem wir uns schnell über das Ausmaß der europäischen Krise und das damit verbundene systemische Risiko für die Weltwirtschaft klar geworden waren, entschieden wir uns für ein begrenztes Engagement an den Aktienmärkten, das zum großen Teil über Derivatestrategien zur Absicherung gegen den Rückgang der europäischen Aktienindizes erreicht wurde. Im Jahresverlauf erhöhten wir ferner die Positionierung des Fonds in Goldminenwerten sowie das Engagement im US-Dollar. Die Absicherung des Portfolios durch den Verkauf von europäischen Indexderivaten im Allgemeinen und derivativen Positionen auf Banktitel im Besonderen hat sehr gut funktioniert. Vor diesem Hintergrund leisteten die derivativen Positionen auf Aktienindizes im Laufe des Jahres 2011 einen positiven Beitrag von 3,27% zur Bruttoperformance des Fonds.

Dagegen litt der Fonds unter unserer Übergewichtung in Schwellenländeraktien. Wir gingen davon aus, dass sie von den Problemen in Europa weniger berührt würden und die Lockerung der chinesischen Geldpolitik früher erfolgen würde. Die Gewichtung des Themas „steigender Lebensstandard in den Schwellenländern“ wurde von 34% zu Jahresbeginn auf 37,3% zum Ende des Berichtszeitraums erhöht. Aufgrund der unterdurchschnittlichen Wertentwicklung der Schwellenländer gegenüber den Industrieländern beeinträchtigte dieser Portfoliobestandteil die Performance.

Die Positionierung des Fonds zu Gunsten von Fremdwährungen leistete nur einen bescheidenen Beitrag zur Fondsperformance, da der Euro im Jahresverlauf nur 3% gegenüber dem Dollar verlor. Unsere Befürchtung einer systemischen Ausweitung der europäischen Krise, deren Vernichtungspotenzial im August deutlich wurde, ermöglichte es uns zwar, die Auswirkungen eines der schlimmsten Quartale der Börsengeschichte erheblich abzufedern, was uns jedoch im 4. Quartal, das durch eine deutliche Erholung der Aktienmärkte gekennzeichnet war, relativ teuer zu stehen kam. Angesichts des systemischen Risikos bemühten wir uns vorrangig um die Erhaltung des Kapitals. Insgesamt gesehen leisteten die Währungsderivate im Jahr 2011 einen positiven Beitrag in Höhe von +1% zur Bruttoperformance des OGAW. Die Allokation im Goldminensektor erzielte eine enttäuschende Performance, da die Unze Gold im Jahresverlauf zwar um 10% zugelegt hat, nicht aber die Goldminenwerte, die im Gegenteil mehr als 10% einbüßten. Die wachsende Beliebtheit der Gold-indexierten ETF verringerte vorübergehend die Nachfrage nach Aktien der Goldproduzenten. Die Goldminenpositionen wurden hingegen im Jahresverlauf auf 14,4% des Fondsvermögens erhöht (gegenüber 12,3% zu Jahresbeginn).

Die im vergangenen Quartal festgestellten Trends könnten sich zu Jahresbeginn fortsetzen: Erholung des amerikanischen Wirtschaftswachstums und Bestätigung des Inflationsrückgangs in den Schwellenländern, was eine akkommodierendere chinesische Geldpolitik rechtfertigen würde. Abgesehen von diesen positiven Überlegungen könnten auch die kurzfristig positiven Auswirkungen der kürzlich von der EZB ergriffenen Maßnahmen zur Bekämpfung der Liquiditätskrise und zur Senkung der Refinanzierungskosten der Staatsschulden ein die Aktienmärkte stützendes Umfeld schaffen. Die attraktiven Börsenbewertungen bestätigen die Richtigkeit dieser positiven Auslegung.

Unsere Allokation des Postens Liquidität und Verwendung von flüssigen Mitteln schwankte zwischen 3,6% zu Jahresbeginn und 8,9% im weiteren Verlauf. Das Thema Innovation wurde deutlich zurückgefahren auf 7,1% des Portfolios (gegenüber 15,1%). Die Allokation im Energiesektor betrug Ende 2011 13,9% gegenüber 15,6% zu Beginn des Berichtszeitraums.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

■ Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

Auswahl der Intermediäre

„In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft wählt Carmignac Gestion Dienstleister aus, deren Ausführungsgrundsätze es ermöglichen, bei der Erteilung von Aufträgen für Rechnung ihrer OGAW oder ihrer Kunden das bestmögliche Ergebnis zu gewährleisten. Sie wählt ebenfalls die Dienstleister zur Unterstützung bei der Anlageentscheidung und Auftragsausführung aus. In beiden Fällen hat Carmignac Gestion eine Politik der Auswahl und Beurteilung ihrer Vermittler nach einer Reihe von Kriterien festgelegt, deren aktualisierte Version Sie auf der Internetseite www.carmignac.com finden. Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht bezüglich der Vermittlungsgebühren.

Interna des OGAW

Juli 2011:

- Erstellung der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) als Ersatz für den vereinfachten Verkaufsprospekt.
- Abschaffung des vollständigen Prospekts zugunsten eines Prospekts der nur die detaillierten Fondsangaben und die Satzung des Fonds enthält.
- Umstellung auf den VaR.

Dezember 2011:

- Hinweis, dass die Vermarktung des Fonds bei „US Persons“ verboten ist.
- Aufnahme des Hinweises „ohne Dividenden“ oder „Wiederanlage der Erträge“ hinter dem Referenzindikator.
- Aktualisierung der geltenden Vorschriften, Angabe bestimmter Punkte der Compliance und der Vereinheitlichung der Präsentation des Prospekts.
- Erhöhung des möglichen Devisenengagements auf 125% des Nettovermögens.

■ Verschiedenes

Berechnung des Gesamtrisikos

Das Gesamtrisiko wird nach der Value-at-Risk-Methode über einen Zeitraum von zwei Jahren mit einem Konfidenzniveau von 99% über 20 Tage berechnet. Das antizipierte Niveau der Hebelwirkung liegt bei maximal 2.

	VaR		
	Min.	Mittel	Max.
CI	3,64	4,88	6,18

Diese Daten wurden ab dem Datum der Berechnung des Gesamtrisikos des Fonds nach der Value-at-Risk-Methode erstellt.

JAHRESABSCHLUSS VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Der Ihnen vorgelegte Jahresabschluss wurde in der gleichen Form und nach den gleichen Bewertungsmethoden wie der des vorhergehenden Geschäftsjahres erstellt.

BILANZ - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

AKTIVA

	30.12.2011	31.12.2010
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente	7 497 254 369,17	9 618 576 921,87
Aktien und ähnliche Wertpapiere	6 907 115 999,96	9 468 585 077,65
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	6 907 115 999,96	9 468 585 077,65
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Forderungspapiere	531.513.256,03	
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	531.513.256,03	
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>	531.513.256,03	
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Organismen für gemeinsame Anlagen		
Den Anforderungen der Richtlinie 85/611/EWG entsprechende europäische OGAW und allgemeine französische OGAW		
Bestimmten Anlegern vorbehaltene OGAW - Risiko-Investmentfonds - Terminmarkt-Investmentfonds		
Notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Nicht notierte Investmentfonds und Schuldtitelfonds (Fonds communs de créances)		
Befristete Wertpapiertransaktionen		149.991.844,22
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		149.991.844,22
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	58.625.113,18	
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	32.046.949,62	
Sonstige Transaktionen	26.578.163,56	
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	2 415 170 223,40	2 160 225 759,01
Devisentermingeschäfte	2 279 757 362,03	2 108 287 945,39
Sonstige	135.412.861,37	51.937.813,62
Finanzkonten	37.061.264,68	113.431.041,98
Liquide Mittel	37.061.264,68	113.431.041,98
Aktiva insgesamt	9 949 485 857,25	11 892 233 722,86

BILANZ - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

PASSIVA

	30.12.2011	31.12.2010
Eigenkapital		
Kapital	7 614 563 361,97	9 786 425 512,41
Saldovortrag		
Ergebnis	-26.160.987,52	-102.338.168,37
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	7 588 402 374,45	9 684 087 344,04
Finanzinstrumente	32.046.949,63	
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen		
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	32.046.949,63	
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	32.046.949,63	
Sonstige Transaktionen		
Verbindlichkeiten	2 328 169 743,92	2 208 115 797,75
Devisentermingeschäfte	2 279 782 949,70	2 109 721 958,08
Sonstige	48.386.794,22	98.393.839,67
Finanzkonten	866.789,25	30.581,07
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	866.789,25	30.581,07
Kredite		
Passiva insgesamt	9 949 485 857,25	11 892 233 722,86

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30.12.2011	31.12.2010
Absicherungsgeschäfte		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
EUR EUREX EUROS 0312	1 103 570 200,00	
S&P500 MINI 0312	395.179.547,82	
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Terminkontrakte		
KOSPI MARS 0312	86.954.001,08	
KOSPI MARS 12 0312	385.469.480,02	
KOSPI MARS 12 0312	88.549.487,34	
S5RETL-02SG A 0212	60.219.889,84	
S5RETL-03ML A 0212	38.650.988,46	
S5RETL-03ML B 0212	27.362.451,49	
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Transaktionen		
Geschäfte an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		

* DIE ANDEREN OPERATIONEN STELLEN ENGAGEMENTS DAR.

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30.12.2011	31.12.2010
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	967.556,09	264.271,33
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	104.481.596,06	82.521.645,53
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren		580.528,68
Erträge aus Forderungspapieren	42.307,49	
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	490.097,33	1 590 479,62
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	105.981.556,97	84.956.925,16
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	281,70	13.274,92
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	421.350,83	485.458,60
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	421.350,83	498.733,52
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1-2)	105.559.924,44	84.458.191,64
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	133.485.650,93	172.586.652,38
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (1-2+3-4)	-27.925.726,49	-88.128.460,74
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	1 764 738,97	-14.209.707,63
Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr (6)		
Ergebnis (1 – 2 + 3 – 4 + 5 + 6)	-26.160.987,52	-102.338.168,37

■ Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird nach den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2003-02 des französischen Ausschusses für Buchführungsnormen (CRC) in der jeweils geltenden Fassung bezüglich des für OGAW erlassenen Kontenplans erstellt.

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

- den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung, Vergleichbarkeit, Fortführung der Unternehmenstätigkeit,
- Regelmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Kontinuität der Bewertungsmethoden von Geschäftsjahr zu Geschäftsjahr.

Die Erfassung der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren erfolgt nach der Methode der aufgelaufenen Zinsen.

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der EURO.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte:

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jeglicher externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.

Werte, die nicht auf die Portfoliwährung lauten, werden gemäß dem unten aufgeführten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliwährung umgerechnet.

Einlagen:

Einlagen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

OAT („Obligations assimilées du Trésor“) werden auf der Grundlage des gemittelten Kurses eines Kursdatenanbieters (vom französischen Finanzministerium ausgewählter „Spécialiste des valeurs du Trésor“, kurz SVT) bewertet. Die Zuverlässigkeit dieses Kurses wird anhand eines Vergleichs mit den Kursen einiger anderer Kursdatenanbieter überprüft.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien, Anleihen und sonstige Wertpapiere:

Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Wertpapiere werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft nach Methoden bewertet, die auf dem Vermögenswert und der Rendite basieren, unter Berücksichtigung der Preise, die zuletzt bei umfangreichen Transaktionen verwendet wurden.

Handelbare Forderungspapiere:

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines unten angegebenen Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den immanenten Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor); Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über einem Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden.

Französische Schatzanweisungen werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France veröffentlichten Marktpreises bewertet.

Anteile an OGAW:

Anteile von OGAW werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

Befristete Wertpapiertransaktionen:

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente werden zum Tagesabrechnungskurs bewertet.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Swaps:

Zinsswaps und/oder Währungsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der durch Abzinsung zukünftiger Zahlungsströme zu den am Markt herrschenden Zinssätzen und/oder Wechselkursen berechnet wird. Dieser Wert wird um das Ausfallrisiko korrigiert.

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines vom Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Sonstige Swaps werden zu ihrem Marktwert oder zu einem geschätzten Wert entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten bewertet.

Außerbilanzielle Geschäfte:

Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

Swappeschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

Finanzinstrumente:

S5RETL-02SG A 0212	Termingeschäfte auf Korb aus Retail-
S5RETL-03ML B 0212	Termingeschäfte auf Korb aus Retail-
S5RETL-03ML A 0212	Termingeschäfte auf Korb aus Retail-
KOSPI MARS 0312	Future Index Korea
KOSPI MARS 12 0312	Future Index Korea
KOSPI MARS 12 0312	Future Index Korea
S&P500 MINI 0312	Future S&P 500
EUR EUREX EUROS 0312	Future Euro Stoxx 50

Verwaltungsgebühr:

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf Grundlage des Nettovermögens des letzten Nettoinventarwerts berechnet.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGAW verbucht.

Die Verwaltungsgebühren werden vollständig der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die die gesamten Betriebskosten der OGAW übernimmt.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der auf Grundlage des Nettovermögens des Vortags angewandte Satz beträgt 1,5% inkl. Steuern für Anteile der Kategorie A, 2,25% inkl. Steuern für Anteile der Kategorie E und 1,5% inkl. Steuern für Anteile der Kategorie GBP. Die variablen Verwaltungsgebühren werden gemäß der folgenden Methode berechnet:

Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und auf Jahresbasis 10% übersteigt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Verringert sich diese überdurchschnittliche Wertentwicklung, so wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Rückstellung wird jährlich auf den letzten Nettoinventarwert im Dezember von der Verwaltungsgesellschaft erhoben.

Ertragsverwendung:

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen sowie Dividenden, erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge. Die Verwaltungsgebühren und die Aufwendungen aus Finanzgeschäften werden mit diesen Erträgen verrechnet. Realisierte oder nicht realisierte Gewinne oder Verluste sowie Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren werden nicht als Erträge angesehen.

Die ausschüttungsfähigen Beträge entsprechen dem Nettoergebnis des Geschäftsjahres, erhöht um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Gemäß den Bestimmungen im ausführlichen Verkaufsprospekt thesauriert der OGAW die ausschüttungsfähigen Beträge in voller Höhe.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30.12.2011	31.12.2010
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	9 684 087 344,04	6 176 788 098,13
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	2 664 337 428,94	5 869 279 659,27
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-3 764 201 526,09	-3 501 304 853,95
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	753.684.725,27	311.025.146,01
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-628.358.054,34	-106.895.166,83
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	770.798.451,36	224.116.595,39
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-464.260.878,01	-339.618.389,74
Transaktionskosten	-33.376.310,46	-42.026.027,51
Wechselkursdifferenzen	235.420.786,02	977.646.593,89
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-1 596 335 079,72	333.252.116,03
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	-198.195.023,98	1 398 140 055,74
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	-1 398 140 055,74	-1 064 887 939,71
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-5.468.786,07	-130.047.965,91
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	-5.468.786,07	
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1		-130.047.965,91
Ausschüttung des vorhergehenden Geschäftsjahres		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-27.925.726,49	-88.128.460,74
Abschlagszahlungen im Geschäftsjahr		
Sonstige Elemente		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	7 588 402 374,45	9 684 087 344,04

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT		
Forderungspapiere		
Schatzanweisungen	531.513.256,03	7,00
Forderungspapiere INSGESAMT	531.513.256,03	7,00
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten insgesamt		
AUSSERBILANZIELLE POSTEN		
Absicherungsgeschäfte		
Aktien	2 185 956 046,05	28,81
Absicherungsgeschäfte INSGESAMT	2 185 956 046,05	28,81
Sonstige Transaktionen		
Sonstige Transaktionen INSGESAMT		

AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	< 3 Monate	%	[3 Monate - 1 Jahr]	%	[1 -3 Jahre]	%
Aktiva						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere						
Forderungspapiere	269.611.154,03	3,55	261.902.102,00	3,45		
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	37.061.264,68	0,49				
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	866.789,25	0,01				
Außerbilanzielle Posten						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen						

	[3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Außerbilanzielle Posten				
Absicherungsgeschäfte				
Sonstige Transaktionen				

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	30.12.2011
Forderungen	Devisenterminkäufe	1 153 599 611,08
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	1 126 157 750,95
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	3.417.569,50
	Forderungen aus Zeichnungen	22.564.651,91
	Garantiedepots in bar	108.006.758,95
	Kupons und Bardividenden	1 423 881,01
Forderungen insgesamt		2 415 170 223,40
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 1 139 601 120,71
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 1 140 181 828,99
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	- 3 892 924,46
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 14 826 521,84
	Verwaltungsgebühren	- 2 297 821,26
	Einlage	- 24 072 510,42
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 3 297 016,24
Verbindlichkeiten insgesamt		- 2 328 169 743,92

ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Anteile	Betrag
A-Anteil		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	270.431.655	2 290 229 888,40
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-396.225,96	-3 288 693 352,09
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-125.794.305	-998.463.463,69
E-Anteil		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	2.868.174.788	373.699.285,42
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-3.729.778.794	-475.508.174,00
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-861.604.006	-101.808.888,58
GBP-Anteil		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	3.909.762	408.255,12
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	3.909.762	408.255,12

AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Betrag
A-Anteil Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
E-Anteil Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
GBP-Anteil Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	

VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30.12.2011
<p>A-Anteil</p> <p>Garantieprovisionen</p> <p>Fixe Verwaltungsgebühren</p> <p>Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren</p> <p>Variable Verwaltungsgebühren</p> <p>Rückübertragene Verwaltungsgebühren</p>	<p></p> <p>113.856.791,35</p> <p>1,50</p> <p></p> <p></p>
<p>E-Anteil</p> <p>Garantieprovisionen</p> <p>Fixe Verwaltungsgebühren</p> <p>Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren</p> <p>Variable Verwaltungsgebühren</p> <p>Rückübertragene Verwaltungsgebühren</p>	<p></p> <p>19.625.975,80</p> <p>2,25</p> <p></p> <p></p>
<p>GBP-Anteil</p> <p>Garantieprovisionen</p> <p>Fixe Verwaltungsgebühren</p> <p>Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren</p> <p>Variable Verwaltungsgebühren</p> <p>Rückübertragene Verwaltungsgebühren</p>	<p></p> <p>2.883,78</p> <p>1,49</p> <p></p> <p></p>

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Vom OGAW erhaltene Garantien:

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

**BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS
SIND - CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

	30.12.2011
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	
Entliehene Wertpapiere	

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30.12.2011
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	ISIN-Code	Bezeichnung	30.12.2011
Aktien			
Anleihen			
Handelbare Forderungspapiere			
OGAW			
Terminfinanzinstrumente			

ERGEBNISVERWENDUNG - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	30.12.2011	31.12.2010
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag		
Ergebnis	-26.160.987,52	-102.338.168,37
Gesamt	-26.160.987,52	-102.338.168,37

	30.12.2011	31.12.2010
A-Anteil		
Verwendung		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-22.416.954,04	-85.912.237,45
Gesamt	-22.416.954,04	-85.912.237,45

	30.12.2011	31.12.2010
E-Anteil		
Verwendung		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-3.742.733,08	-16.425.930,92
Gesamt	-3.742.733,08	-16.425.930,92

	30.12.2011	31.12.2010
GBP-Anteil		
Verwendung		
Ausschüttung		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-1 300,40	
Gesamt	-1 300,40	

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

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	30.12.2011
Netto-Gesamtvermögen in EUR	2 192 642 294,62	2 333 968 570,94	6 176 788 098,13	9 684 087 344,04	7 588 402 374,45
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A					
Nettovermögen (EUR)	2 161 287 570,22	2 263 843 869,30	5 717 198 481,19	8 698 489 055,36	6 813 537 051,69
Anzahl der Anteile	277.975.589	415.215.925	735.468.661	966.607.252	840.812.947
Nettoinventarwert je Anteil (EUR)	7.775,09	5.452,20	7.773,54	8.998,99	8.103,51
Kapitalisierung je Anteil (EUR)	-100,58	28,43	-219,20	-88,88	-26,66
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E					
Nettovermögen (EUR)	31.354.724,40	70.124.701,64	459.589.616,94	985.598.173,37	774.459.116,88
Anzahl der Anteile	254.334.002	817.269.612	3.820.885.229	7.130.479,97	6.268.875.964
Nettoinventarwert je Anteil (EUR)	123,28	85,80	120,28	138,22	123,54
Kapitalisierung je Anteil (EUR)	28,65	-1,76	-5,19	-2,30	-0,59
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP					
Nettovermögen (GBP)				98,80	339.303,77
Anzahl der Anteile				1	3.910.762
Nettoinventarwert je Anteil (GBP)				98,80	86,76
Kapitalisierung je Anteil (EUR)					-0,33

BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT ZUM 30. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
ARGENTINIEN				
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	530.330	2.422.568,19	0,03
ARGENTINIEN INSGESAMT			2.422.568,19	0,03
AUSTRALIEN				
CSL LTD	AUD	5.490.593	138.760.840,31	1,83
WOODSIDE PETROLEUM Ltd	AUD	2.329.167	56.325.298,96	0,74
AUSTRALIEN INSGESAMT			195.086.139,27	2,57
BERMUDA-INSELN				
CL HDFC / CLSA FINL 0% 20/05/15 IND *USD	USD	1 573 000	14.878.157,76	0,20
CLSA FINANCIAL PRODUCTS CERTIF 10/05/15	USD	1 925 810	19.125.919,84	0,25
CREDICORP	USD	798.060	67.298.561,95	0,89
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	HKD	264.741.100	47.264.880,68	0,62
BERMUDA-INSELN INSGESAMT			148.567.520,23	1,96
BRASILIEN				
ALL AMERICA LATINA LOGISTICA	BRL	13.373.800	51.366.526,94	0,68
BRASIL.DIST.ADR	USD	1 230 342	34.527.103,23	0,45
CIA DE BEBIDAS DAS AMERICAS PREF ADR	USD	814.000	22.630.096,68	0,30
CYRELA BRAZIL REALTY	BRL	14.849.215	91.008.053,61	1,19
HRT PETROLEO	BRL	238.830	56.024.713,49	0,74
ITAU UNIBANCO	BRL	3.602.800	50.574.750,45	0,67
ROSSI RESIDENCIAL SA	BRL	11.163.686	36.884.171,23	0,49
BRASILIEN INSGESAMT			343.015.415,63	4,52
KANADA				
BARRICK GOLD CORP COM NPV	USD	5.508.000	191.993.991,45	2,53
DETOUR GOLD	CAD	1 909 067	36.322.604,72	0,48
FIRST QUANTUM MINERALS	CAD	4.946.250	75.025.390,55	0,99
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	1 866 440	54.757.002,08	0,72
GOLDCORP INC	USD	7.341.357	250.244.615,22	3,30
HUDBAY MINERALS	CAD	5.140.100	39.430.051,82	0,52
KINROSS GOLD CORPORATION	USD	20.959.432	184.060.027,58	2,43
KINROSS GOLD WT 17.09.14 ON SHS	USD	945.439	957.128,17	0,01
PACIFIC RUBIALES ENERGY	CAD	4.836.800	68.535.207,47	0,90
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	2.390.000	75.999.845,93	1,00
URANIUM ONE	CAD	21.523.279	35.170.618,94	0,46
KANADA INSGESAMT			1 012 496 483,93	13,34

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
CHINA				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	1 550 000	139.065.978,51	1,83
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION	HKD	388.776.990	208.999.155,52	2,75
CHINA LIFE INSURANCE H	HKD	62.835.500	119.660.550,28	1,58
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITE	HKD	343.267.500	156.956.138,05	2,07
CHINA INSGESAMT			624.681.822,36	8,23
KOLUMBIEN				
BANCOLOMBIA ADR	USD	1 086 676	49.857.429,85	0,66
KOLUMBIEN INSGESAMT			49.857.429,85	0,66
DÄNEMARK				
NOVO-NORDISK B	DKK	1 931 978	171.561.549,17	2,26
DÄNEMARK INSGESAMT			171.561.549,17	2,26
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	6.255.000	367.788.121,56	4,86
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	944.000	294.511.420,10	3,88
CELGENE CORP	USD	1 853 000	96.493.317,41	1,27
CME Group-A Shs -A-	USD	358.900	67.367.533,03	0,89
DOLLAR TREE INC.	USD	880.221	56.353.400,85	0,74
ENSCO INTER ADR REP.1 ACT CL.A	USD	1 900 000	68.673.111,74	0,90
FMC TECHNOLOGIES INC	USD	3.129.998	125.932.901,08	1,66
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	USD	878.149	81.547.480,61	1,07
MASTERCARD INC	USD	531.453	152.629.748,07	2,01
MEAD JOHNSON NUTRITION CL.A	USD	1 462 549	77.434.035,18	1,02
NEWMONT MINING	USD	5.297.100	244.870.755,31	3,23
WC CYRELA 11/13 MS	USD	313.950	1 926 143,65	0,03
YUM BRANDS	USD	1 456 123	66.190.978,11	0,87
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			1 701 718 946,70	22,43
FRANKREICH				
ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	1 540 387	84.028.110,85	1,11
HERMES INTERNATIONAL	EUR	371.068	85.475.513,80	1,13
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	1 469 500	160.763.300,00	2,11
PERNOD RICARD	EUR	1 184 000	84.845.440,00	1,12
SAFT GROUPE	EUR	754.483	16.485.453,55	0,22
FRANKREICH INSGESAMT			431.597.818,20	5,69
HONGKONG				
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	HKD	117.359.969	151.091.269,53	1,99
HANG LUNG PROPERTIES LTD	HKD	38.302.070	83.957.444,51	1,11
SUN ART RETAIL	HKD	40.872.000	39.363.146,93	0,52
HONGKONG INSGESAMT			274.411.860,97	3,62

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
KAIMANINSELN				
WYNN MACAU LTD	HKD	85.048.000	164.491.480,03	2,17
KAIMANINSELN INSGESAMT			164.491.480,03	2,17
INDIEN				
DLF LIMITED	INR	14.213.000	37.749.729,65	0,50
GMR INFRASTRUCTURE LTD NV	INR	65.563.252	19.971.906,63	0,26
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	11.657.539	110.262.420,43	1,45
ICICI BANK	INR	9.754.866	96.879.004,14	1,28
ICICI BANK ADR	USD	820.223	16.699.529,25	0,22
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	INR	2.800.000	112.411.034,51	1,48
INDIEN INSGESAMT			393.973.624,61	5,19
INDONESIEN				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	23.575.000	148.207.758,04	1,96
BANK CENTRAL ASIA	IDK	125.336.015	85.183.089,21	1,12
INDONESIEN INSGESAMT			233.390.847,25	3,08
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	2.912.641	117.883.263,21	1,55
ISRAEL INSGESAMT			117.883.263,21	1,55
JAPAN				
FANUC	JPY	927.350	109.373.406,21	1,44
JAPAN INSGESAMT			109.373.406,21	1,44
JERSEY				
RANDGOLD RESOURCES ADR SPONS	USD	1 658 000	130.402.341,79	1,72
JERSEY INSGESAMT			130.402.341,79	1,72
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	5.289.708	67.655.365,32	0,89
PORTUGAL INSGESAMT			67.655.365,32	0,89
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
TULLOW OIL	GBP	6.340.845	106.427.208,07	1,40
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			106.427.208,07	1,40
SCHWEIZ				
CIE FINANCIERE RICHEMONT	CHF	5.114.869	200.187.351,67	2,64
NESTLE NOM.	CHF	3.334.500	148.334.294,42	1,95
SCHWEIZ INSGESAMT			348.521.646,09	4,59
THAILAND				
BANK OF AYUDHYA NVDR	THB	63.663.662	34.197.146,59	0,45
THAILAND INSGESAMT			34.197.146,59	0,45
MERRILL - CW15 ICICI BANK LTD	USD	3.853.594	38.271.444,20	0,50
MLI W020915 HOUSING DEVEL	USD	7.306.920	69.112.211,39	0,91

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	2.622.496	137.998.460,70	1,82
GESAMT			245.382.116,29	3,23
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			6 907 115 999,96	91,02
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			6 907 115 999,96	91,02
Forderungspapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere				
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
ETATS-UNIS 010312	USD	120.000.000	92.436.499,50	1,22
ETATS-UNIS 05/04/12	USD	340.000.000	261.902.102,00	3,45
USA TBILL 09/02/12	USD	230.000.000	177.174.654,53	2,33
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			531.513.256,03	7,00
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere INSGESAMT			531.513.256,03	7,00
Forderungspapiere INSGESAMT			531.513.256,03	7,00
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
EUR EUREX EUROS 0312	EUR	-47.815	-21.057.480,00	-0,28
S&P500 MINI 0312	USD	-8.191	-10.989.469,63	-0,14
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			-32.046.949,63	-0,42
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften				
KOSPI MARS 0312	KRW	-1 090	4.280.534,83	0,06
KOSPI MARS 12 0312	KRW	-4.832	18.181.848,99	0,23
KOSPI MARS 12 0312	KRW	-1 110	1 943 301,26	0,03
S5RETL-02SG A 0212	USD	-79	635.943,46	0,01
S5RETL-03ML A 0212	USD	-51,39	936.116,27	0,01
S5RETL-03ML B 0212	USD	-36,3	600.418,75	0,01
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT			26.578.163,56	0,35
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			-5.468.786,07	-0,07
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-5.468.786,07	-0,07
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in USD	USD	14.265.980	10.989.469,62	0,14
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	21.057.480	21.057.480,00	0,28
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			32.046.949,62	0,42
Forderungen			2 415 170 223,40	31,83
Verbindlichkeiten			-2 328 169 743,92	-30,68
Finanzkonten			36.194.475,43	0,48
Nettovermögen			7 588 402 374,45	100,00

CARMIGNAC INVESTISSEMENT E	EUR	6.268.875.964	123,54
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP	GBP	3.910.762	86,76
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A	EUR	840.812.947	8.103,51