

---

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

Handelsregister B 70409

Geprüfter Jahresbericht zum 31.12.11

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

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Inhalt

---

	Seite
Organisation	3
Informationen	4
Bericht des Verwaltungsrates	5
Prüfungsbericht	12
Abschluss zum 31.12.11	14
Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre	16
Wertpapierbestand zum 31.12.11	
<i>Grande Europe</i>	18
<i>Commodities</i>	20
<i>Emerging Discovery</i>	22
<i>Global Bond</i>	24
<i>Cash Plus</i>	25
<i>Market Neutral</i>	28
<i>Emerging Patrimoine</i>	29
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung	32
<i>Grande Europe</i>	32
<i>Commodities</i>	34
<i>Emerging Discovery</i>	35
<i>Global Bond</i>	37
<i>Cash Plus</i>	38
<i>Market Neutral</i>	40
<i>Emerging Patrimoine</i>	41
Erläuterungen zum Abschluss	43

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

**Vertriebsstelle:**

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

**Zugelassene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft:**

KPMG Luxembourg 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 sowie auf der Website von Carmignac Gestion unter folgender Adresse abgerufen werden: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

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 – Grande Europe

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Entwicklung seit Jahresbeginn

	A-Anteil (EUR)	E-Anteil (EUR)	GBP-Anteil
Carmignac Grande Europe	-14,47%	-15,12%	-16,84%
Referenzindikator	-11,34%		-13,57%

Am Ende des Jahres 2011 blieb Carmignac Grande Europe hinter seinem Referenzindikator zurück. Er fiel um 14,47% (A-Anteil), während der Referenzindikator um 11,34% zurückging. Das Jahr 2011 hat sich für die europäischen Märkte als außerordentlich schwierig erwiesen. Nach heftigen Sektorrotationen im Januar und Februar kam es an den Märkten während des restlichen ersten Quartals zu einer ausgeprägten Abwärtstendenz, und Europa geriet nach und nach in eine beispiellose Krise. Die Staatsschuldenkrise erreichte im Sommer ihren Höhepunkt und hatte eine heftige Abwärtskorrektur an den Märkten zur Folge. In diesem stark volatilen und von politischen Entscheidungen abhängigen Umfeld wurde Carmignac Grande Europe durch seine defensive Positionierung während der Erholungsphasen des Marktes sowie durch den Rückgang gewisser Einzeltitel insbesondere im Gesundheitssektor beeinträchtigt.

Die Entwicklung der Zusammensetzung des Verwaltungsteams führte zu einer gezielten Neuausrichtung des Portfolios. Die Portfolioumschichtungen konzentrierten sich auf Qualitätstitel mit strukturellem Wachstum und stabiler und regelmäßiger Cashflow-Generierung. Dieser Ansatz wird im kommenden Jahr den Kern unserer Portfoliozusammenstellung bilden.

### Anlagestrategie<sup>1</sup>

Angesichts eines voraussichtlich weiterhin volatilen Konjunkturmilieus behielten wir während des gesamten Jahres unsere defensive Positionierung bei, die sich durch eine umsichtige Sektorallokation auszeichnet. Während wir uns dank dieser Entscheidung in Zeiten rückläufiger Märkte wie z.B. während des Sommers gut behaupten konnten, wurde in den Erholungsphasen hingegen die Performance des Teilfonds dadurch beeinträchtigt.

Mithin waren wir während des gesamten Jahres im Finanzsektor untergewichtet, insbesondere in europäischen Banktiteln im Hinblick auf das systemische Risiko, das auf den europäischen Märkten lastete. Diese Komponente des Portfolios (10,54% des Teilfonds zum Jahresende) war einer der wichtigsten Performancemotoren und trug +0,70% zur Bruttoperformance bei.

Wir haben außerdem die Kernbestände unseres Portfolios mit Schwerpunkt auf nichtzyklischen Wachstums- und Qualitätstiteln beibehalten. Einer der bedeutendsten Performancefaktoren war unsere Konsumkomponente, von der wir uns auch für 2012 viel versprechen. Ihre Gewichtung im Portfolio belief sich daher zum 31.12.2011 auf 40,73%. Sie soll vor allem am Wachstum der Schwellenländer, einem Schwerpunktthema unserer Verwaltung, partizipieren. Im Jahresverlauf leistete diese Komponente einen Beitrag von 0,89% zur Bruttoperformance. Wir haben ebenso unser Kernportfolio durch neue gezielte Positionen im Telekommunikationssektor diversifiziert. Diese Position machte zum 31.12.2011 1,91% des Portfolios aus.

Unsere zyklischen Positionen im Energie- und Rohstoffsektor hatten hingegen im Laufe des Jahres unter der starken Volatilität der Märkte zu leiden. Unsere Titelauswahl im Industrie- und Gesundheitssektor beeinträchtigte ebenfalls die Performance des Teilfonds.

Während also unsere übermäßige Vorsicht verhinderte, in vollem Umfang von den Erholungsphasen zu profitieren, leisteten unsere derivativen Positionen einen positiven Performancebeitrag in einem volatilen, von politischen Entwicklungen geprägten Umfeld. Unsere derivativen Positionen auf geografische und Sektorindizes trugen ebenfalls 1,82% zur Bruttoperformance bei.

---

<sup>1</sup> Die angegebenen Performancezahlen beziehen sich auf den A-Anteil

# CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Entwicklung seit Jahresbeginn

	A-Anteil (EUR)	GBP-Anteil
Carmignac Commodities	-21,12%	-23,16%
Referenzindikator	-13,26%	-15,44%

Zum Jahresende 2011 verzeichnete Carmignac Commodities eine Wertentwicklung von -21,12%, sein Referenzindikator von -13,26%. Der Rückgang des Goldbergbaussektors, in dem der Teilfonds in hohem Maße engagiert ist, beeinträchtigte die Performance erheblich.

### Anlagestrategien<sup>2</sup>

Im gesamten Geschäftsjahr 2011 belief sich der Performancebeitrag des Edelmetallsegments auf -6,24%, wovon -5,06% von unseren Goldwerten stammen (A-Anteil). Zum Jahresende waren wir immer noch erheblich in Goldminen engagiert. Wir haben unser Portfolio allerdings leicht auf Unternehmen mit größerer Kapitalisierung und „Royalty Companies“, Titel mit Rechten auf die Produktion der Minen ohne Beteiligung an deren Kosten, umorientiert.

Carmignac Commodities hatte ebenso unter seiner Positionierung im Energiesegment zu leiden. Trotz des positiven Beitrags unserer Erdöldienstleistungsgesellschaften (+0,53%) und Pipelines (+0,68%) haben unsere Investitionen in Explorations- und Brennstofftitel den Teilfonds erheblich belastet. Außerdem hat unser schwaches Engagement in großen Erdölunternehmen, die sich im Berichtszeitraum positiv entwickelten, im Verhältnis zu unserem Index negativ zu Buche geschlagen.

Die gegenwärtige Unsicherheit an den internationalen und Schwellenländermärkten trug ebenfalls zum Rückgang des industriellen Rohstoffsektors wie beispielsweise Kupfer- oder Stahlunternehmen bei. Wir behalten ein erhebliches Engagement in diesem Sektor bei, dessen Fundamentaldaten unseres Erachtens nach wie vor intakt sind.

Der Agrarrohstoffsektor und insbesondere unsere Düngemittelunternehmen folgten ebenfalls diesem Abwärtstrend. Somit ging das Wertpapierportfolio um 19,92%, unser Referenzindikator hingegen um 13,26% zurück.

Unsere Derivat-Strategien zur Absicherung des Portfolios trugen +1,63% bei. Gleichwohl hat die relative Stärke der Einheitswährung die Wertentwicklung des Teilfonds nachteilig beeinflusst. Somit leisteten unsere Devisenstrategien im Jahresverlauf einen Beitrag von -1,68%.

Im Verlauf dieses turbulenten Jahres für die Märkte haben wir unser Engagement an den Aktienmärkten aktiv verwaltet. Es belief sich zum 31. Dezember 2011 auf 89,29%. Unsere Vermögensallokation ist folgende: 48,24% Anlagen im Energiesektor, 25,71% Anlagen in diversen Metallen, 20,89% Anlagen in Edelmetallen und 3,98% in Agrarrohstoffen.

---

<sup>2</sup> Die angegebenen Performancezahlen beziehen sich auf den A-Anteil

# CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Discovery

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Entwicklung seit Jahresbeginn

Fonds: -19,12%

Indikator: -24,34%

	A-Anteil (EUR)	GBP-Anteil
Carmignac Emerging Discovery	-19,12%	-21,17%
Referenzindikator	-24,34%	-26,24%

Im Verlauf des Jahres 2011 verzeichnete Carmignac Emerging Discovery eine Wertentwicklung von -19,12%, der Referenzindikator von -24,34% (A-Anteil). Am Ende eines schwierigen Jahres für die Schwellenländer erreichte unser auf kleine und mittlere Marktkapitalisierungen spezialisierter Fonds dank seiner ausgeprägten Ausrichtung auf Titel des Basiskonsumgütersektors eine bessere Wertentwicklung als sein Referenzindikator.

### Anlagestrategie<sup>3</sup>

Unsere durch ein erhebliches Engagement im Wachstum der Binnenwirtschaften und eine gewisse Vorsicht gegenüber exportorientierten Sektoren gekennzeichnete Sektorallokation spielte im Geschäftsjahr 2011 eine bedeutende Rolle. So hat sich unser Portfolioschwerpunkt auf ausgewählten Qualitätstiteln im Konsumbereich wie Gudang Garam (Indonesien), Cerveceria (Chile) und Charoen Pokphand Foods (Thailand) bezahlt gemacht. Unsere Basiskonsumgütertitel trugen ebenfalls 2,81% zur Fondsperformance bei. Im Hinblick auf die Ungewissheiten in Zusammenhang mit der europäischen Schuldenkrise, die das weltweite Wachstum belasten, bleiben wir bei unserem Ansatz, der sich auch 2012 positiv auf die Performance auswirken dürfte.

Bei den eher zyklischen Segmenten des Portfolios bevorzugen wir weiterhin Unternehmen mit einer robusten Bilanz. Der Anstieg der Risikokosten in allen Anlagekategorien bringt höhere Finanzierungskosten für Unternehmen mit sich. Daher sind die im Portfolio enthaltenen Gesellschaften des Finanzsektors sehr gut kapitalisiert und in Ländern mit geringer Verschuldung der Privathaushalte und Unternehmen investiert, wie z.B. Indonesien (Bank Negara Indonesia), den Philippinen (Philippine National Bank) oder Kolumbien (Banco Davivienda). Gleichwohl hat der Fonds in den Rohstoffsegmenten, die stark unter der 2011 herrschenden Unsicherheit an den Märkten litten, einige Performancepunkte gegenüber seinem Referenzindikator eingebüßt.

Unsere breite geografische Diversifikation unter Bevorzugung von Schwellenländern mit der günstigsten Wirtschaftslage wie Indonesien oder Chile sowie Ländern mit einer starken Wirtschaft wie Thailand, die Philippinen oder Peru trug zur relativen Outperformance des Fonds bei. Zudem konnten wir mit unserem Engagement in den Peripherieländern oder „Randstaaten“ eine bessere Diversifikation des Portfolios erreichen. In diesem Zusammenhang konnte der Fonds im vergangenen Jahr von seinem Engagement in Saudi-Arabien profitieren.

Unsere Indexderivat-Strategien trugen 1,05% zur Fondsperformance bei. Unsere gelegentlichen Positionen auf russische, türkische und indische Aktienindizes erwiesen sich als besonders erfolgreich. Bei Devisen hingegen musste Carmignac Emerging Discovery einige Performancepunkte einbüßen.

---

<sup>3</sup> Die angegebenen Performancezahlen beziehen sich auf den A-Anteil

# CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Performance seit Jahresbeginn

Es liegen nicht genügend historische Daten vor, um den Anlegern brauchbare Anhaltspunkte auf Grundlage der Wertentwicklung in der Vergangenheit geben zu können.

Seit der Auflegung des Carmignac Emerging Patrimoine im März 2011 hat sich ein geringes Engagement in Aktien als sinnvoll erwiesen; der Teilfonds hat den Rückgang seines Referenzindikators spürbar abgefangen. Außerdem trug unsere Entscheidung zur Übergewichtung lokaler Anleihen von Schwellenländern, die von niedrigen Zinsen und der Vermeidung der gefährdeten zentraleuropäischen Währungen profitierten, positiv zur Performance bei.

### Anlagestrategien

Im Jahr 2011 verfolgten wir für die Zinskomponente konsequent die Strategie, ausschließlich das Engagement in lokalen Schwellenländer-Anleihen zu verstärken. Wir bevorzugten die Zinskurven, die von möglichen Senkungen der Leitzinsen durch die geldpolitischen Entscheidungsträger profitieren. So verstärkten wir im Laufe des letzten Quartals 2011 unsere Positionen in lokalen brasilianischen, mexikanischen, peruanischen, aber auch thailändischen und malaysischen Anleihen. Diese Länder profitieren von attraktiven Realzinsen, und ihre geldpolitischen Entscheidungsträger haben ihren Willen bekundet, die Inflation in den Griff zu bekommen oder auch den Wiederaufschwung der Wirtschaftstätigkeit zu fördern. Im Übrigen haben wir weiterhin von allen Anlagen in mittel- und osteuropäischen Anleihen abgesehen, zum einen wegen des Risikos eines Übergreifens der europäischen Staatsschuldenkrise, zum anderen aber auch wegen befürchteter Kapitalrückführungen durch die Banken der Länder der Eurozone. Unsere Devisenstrategien haben die Performance des Teilfonds im Ganzen leicht beeinträchtigt. Insbesondere unsere vorsichtige Wechselkursabsicherung des brasilianischen Real war eine Belastung für den Teilfonds. Am Ende des Geschäftsjahres bleiben wir bei unserer Strategie der Bevorzugung asiatischer und lateinamerikanischer Währungen und der Vermeidung europäischer Währungen. Wir halten unsere Positionierung in USD, um das Portfolio gegen die Volatilität der Schwellenländerwährungen abzusichern.

Bei der Aktienkomponente hat sich unsere vorsichtige Einstellung gegenüber den Märkten ausgezahlt. Dank unseres gering gehaltenen Engagements im Jahresverlauf konnten wir die negativen Auswirkungen des Rückgangs der Märkte in Grenzen halten. Zudem kam unsere defensive Allokation unter Bevorzugung von Basis- und Nicht-Basiskonsumgütertiteln der Wertentwicklung des Teilfonds zugute. In diesem Zusammenhang möchten wir auf die gute Entwicklung von Titeln wie President Chain Store (Taiwan), Ambev (Brasilien) oder auch Astra International (Indonesien) und Fomento Economico (Mexiko) hinweisen. Trotz seines negativen Beitrags zur Wertentwicklung sorgte unser mäßiges Engagement in eher konjunkturabhängigen Sektoren wie Finanzen, Energie, Grundstoffe und Industrie dafür, dass wir uns besser behaupten konnten als der Index.

# CARMIGNAC PORTFOLIO – Cash Plus

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Performance seit Jahresbeginn

	A-Anteil (EUR)	GBP-Anteil
Carmignac Cash Plus	1,63%	-0,21%
Referenzindikator	0,88%	0,88%

Im Jahr 2011 verzeichnete Carmignac Cash Plus eine positive, seinen Referenzindikator übertreffende Performance (für den A-Anteil). Der Teilfonds profitierte am Jahresende von seiner Positionierung mit Schwerpunkt auf dem USD sowie vom positiven Beitrag seiner Privatanleihenkomponente, die sich wieder erholte, nachdem sie den Sommer über die Wertentwicklung beeinträchtigt hatte. In einem von einer Verschlechterung des makroökonomischen Umfelds und von den verschiedenen Episoden der Krise in der Eurozone geprägten Umfeld haben unsere Positionen in deutschen Bundesanleihen ebenfalls gut abgeschnitten. Was den GBP-Anteil betrifft, ist dessen negative Performance ausschließlich auf eine Schwankung des Wechselkurses Euro/Pfund Sterling bei Auflegung des Anteils zurückzuführen. Seitdem haben wir eine systematische Abdeckung des Wechselkursrisikos eingeführt und beibehalten.

### Anlagestrategie<sup>4</sup>

#### Zinsstrategien:

Trotz ihres Rückgangs im Laufe eines von der Reduzierung des Engagements einiger ausländischer Anleger in Staatsanleihen der Eurozone geprägten vierten Quartals leisteten unsere Positionen in deutschen Bundesanleihen im Gesamtjahr 2011 einen erheblichen Performancebeitrag. Insgesamt erzielte die Position in Staatsanleihen einen Beitrag von +0,49% zur Bruttoperformance.

#### Devisenstrategien:

Unsere Devisenpositionen erzielten einen Beitrag von +0,61 zur Bruttoperformance, vor allem dank unserer auf den US-Dollar ausgerichteten Positionierung. Diese Entwicklung zeigte sich vor allem im vierten Quartal, in dessen Verlauf die Anleger auf Verkäufe der Einheitswährung in Zusammenhang mit der Zuspitzung der Krise in der Eurozone setzten. Die Ankündigung der EZB, Bankenrefinanzierungsgeschäfte mit einer Laufzeit von drei Jahren einzuführen, belastete die Einheitswährung gegenüber anderen Währungen zusätzlich.

#### Kreditstrategien:

Nach ihrem Rückgang im Sommer erholten sich unsere Positionen in Privatanleihen im vierten Quartal wieder.

Die Verbesserung der Liquidität der Märkte kam besonders unserer auf den Industriesektor und den Sektor natürliche Ressourcen ausgerichteten Sektorallokation zugute. Über das gesamte Jahr hat diese Komponente +0,99% zur Performance beigetragen.

Die Geschäfte auf dem Geldmarkt trugen ihrerseits +0,50% zur Bruttoperformance des Teilfonds bei.

---

<sup>4</sup> Die angegebenen Performancezahlen beziehen sich auf den A-Anteil

# CARMIGNAC PORTFOLIO – Market Neutral

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Entwicklung seit Jahresbeginn

	A-Anteil (EUR)	GBP-Anteil
Carmignac Market Neutral	-6,62%	-6,14%
Referenzindikator	0,88%	0,88%

Ende des Jahres 2011 verzeichnete Carmignac Market Neutral mit -6,62% (A-Anteil) eine enttäuschende Performance, während der Referenzindikator um +0,88% zulegte. Während das Verkaufsportfolio einen positiven Beitrag von +0,83% zur Bruttoperformance leistete, schlug das Kaufportfolio mit einem Beitrag von -4,66% im Jahresverlauf negativ zu Buche.

### Anlagestrategie<sup>5</sup>

Das erste Quartal 2011 erwies sich als besonders schwierig (-6,0%) für Carmignac Market Neutral. In diesem Zeitraum hatten unsere Anlagethemen im Portfolio unter Sektorrotation in Verbindung mit Strategien einer „Rückkehr zum Durchschnittsniveau“ zu leiden, bei der die Titel mit der schlechtesten Performance auf Kosten der performancestärksten Titel des vorherigen Geschäftsjahres bevorzugt wurden. Belastet wurde der Fonds auch bei den Kaufpositionen (Long-Positionen) durch den Rückgang unserer vom Wachstum in den Schwellenländern abhängigen Konsumtitel und bei den Verkaufspositionen (Short-Positionen) durch die Erholung unserer Finanzpositionen, die im Jahr 2010 stark zu leiden hatten. Die Unterperformance und die starke Volatilität des Fonds im ersten Quartal haben uns zu einer Modifizierung des Anlageprozesses veranlasst, um eine verbesserte Steuerung der Volatilität und der spezifischen Risiken sicherzustellen. Die Generierung von Anlageideen bleibt unverändert in der alleinigen Verantwortung des Fondsmanagers, der vom Managementteam in dieser Aufgabe unterstützt wird. Die Anlageideen werden künftig über einen Kalibrationsfilter bewertet, mit dem die erwarteten Auswirkungen einer Positionsveränderung (Long oder Short) auf die Volatilität simuliert werden. Außerdem wurde ein Warnsystem zur Definition von Gewinnmitnahmen und Maximalverlusten eingerichtet.

Für den Rest des Jahres haben wir unsere sektorenübergreifende defensive Positionierung beibehalten. Diese Entscheidung hat sich in Zeiten rückläufiger Märkte als sinnvoll erwiesen, z.B. im Sommer, wo sich der Fonds besonders gut behauptete. Andererseits konnten wir mit dieser Positionierung nicht von Erholungsphasen profitieren. Von den im Portfolio enthaltenen Sektoren blieben der Basis- und Nicht-Basiskonsumgütersektor mit einem Bruttoengagement von 28% bzw. 29% weiterhin die Hauptkomponenten. Sie sind insbesondere darauf ausgerichtet, von Gesellschaften zu profitieren, die ihren Marktanteil in einem von der Kaufkrafterosion der US-amerikanischen Mittelschicht bestimmten Umfeld erfolgreich vergrößern konnten. Der Energiesektor ist mit einem Bruttoengagement von 36% ebenfalls eine maßgebliche Komponente des Fonds. Unsere Kaufposition konzentriert sich hauptsächlich auf Unternehmen, die sich in den vergangenen Monaten unterdurchschnittlich entwickelt haben. Unsere Verkaufspositionen bestehen aus US-amerikanischen Onshore-Bohrunternehmen, die von der starken Zunahme des Angebots in diesem Sektor betroffen sein dürften.

Auf taktischer Ebene profitierten wir weiterhin von der Flexibilität unseres breit gefächerten Aktienanlagespielraums (-30%; +30%). Unsere Verkaufsstrategien auf derivative Positionen in geografischen und Sektorindizes leisteten ebenfalls einen Beitrag zur Bruttoperformance des Portfolios (+0,62%). Nicht zuletzt steuerte auch die systematische Abdeckung des Wechselkursrisikos +0,68% zur Fondsp performance bei.

Wir starten ins erste Quartal 2012 mit einer Positionierung, durch die wir von den Tendenzen zur „Rückkehr zum Durchschnittsniveau“ profitieren wollen, unter denen wir Anfang 2011 zu leiden hatten. Wir haben außerdem unser Kaufportfolio neu auf Titel ausgerichtet, die in anderen Fonds der Fondspalette gehalten werden und von denen wir mit am stärksten überzeugt sind. Zum 31. Dezember 2011 betrug das Nettoaktienengagement des Fonds +6,77%.

---

<sup>5</sup> Die angegebenen Performancezahlen beziehen sich auf den A-Anteil

# CARMIGNAC PORTFOLIO – Global Bond

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Performance seit Jahresbeginn

	A-Anteil (EUR)	GBP-Anteil (GBP)
Carmignac Global Bond	9,47%	6,62%
Referenzindikator	10,81%	8,02%

Trotz eines leichten Rückgangs gegenüber seinem Referenzindikator entwickelte sich Carmignac Global Bond im Jahr 2011 zufriedenstellend (A-Anteil). Vor dem Hintergrund des Konjunkturrückgangs in den USA profitierte der Teilfonds insbesondere von seiner Positionierung in US-Staatsanleihen.

### Anlagestrategie<sup>6</sup>

#### Zinsstrategien:

Unsere Strategien auf US-Staatsanleihen leisteten 2011 mit +5,6% den bedeutendsten Beitrag zur Bruttoperformance. Wir profitierten von einem Rückgang der Zinsen (die Zinsen für 10-jährige US-Staatsanleihen fielen im Jahresverlauf von 3,3% auf 1,9%) entsprechend der Bestätigung der Konjunkturabschwächung und der weiterhin lockeren Geldpolitik in den Vereinigten Staaten. Unsere Positionen in deutschen Bundesanleihen wirkten sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung des Portfolios aus, dank des stetigen Rückgangs der deutschen Zinsen (die Zinsen auf 10-jährige deutsche Bundesanleihen sanken 2011 von 2,9% auf 1,8%). Die Bundesanleihe profitierte in der Tat von ihrem Status als „sicherer Hafen“ angesichts der verschiedenen Episoden der Krise in der Eurozone, die sich im Laufe des Jahres abspielten. Relativ betrachtet profitierte der Teilfonds davon, dass er nicht in Staatsanleihen europäischer Randstaaten angelegt hatte. Unser einziges Engagement in Europa betraf die deutschen Zinsen.

Obwohl ihr Performancebeitrag eher schwach ausgefallen war, haben unsere Strategien auf australische Staatsanleihen ebenfalls gut funktioniert; die australischen Zinsen gingen infolge der schlechteren Konjunkturaussichten in Zusammenhang mit der Konjunkturverlangsamung in den Vereinigten Staaten und in China zurück.

#### Privatanleihen-Strategie:

Unsere Positionen in Privatanleihen wirkten sich leicht positiv auf die Wertentwicklung aus. Während das Anleihenengagement zu Jahresbeginn 50% betrug, reduzierte der Teilfonds ab Juli sein Engagement in dieser Komponente, um die Allokation in Erwartung einer Konjunkturabschwächung defensiver zu gestalten. Zum Jahresende machten Privatanleihen 13% unserer Allokation aus.

#### Devisenstrategien:

Unsere Devisenstrategien, die Fluchtwährungen (US-Dollar und Yen) bevorzugten, leisteten einen leicht positiven Beitrag zur Performance. Diese seit September angewandten Strategien profitierten von der hohen Unsicherheit, die bis zum Jahresende das Marktgeschehen bestimmte. Diese Gewinne wurden jedoch durch die Kosten unserer Verkaufsposition auf den australischen Dollar, mit der unsere Position in australischen Staatsanleihen abgesichert werden sollte, wieder zunichte gemacht.

---

<sup>6</sup> Die angegebenen Performancezahlen beziehen sich auf den A-Anteil

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Prüfungsbericht

---

An die Aktionäre der  
CARMIGNAC PORTFOLIO  
5, Allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss von CARMIGNAC PORTFOLIO, bestehend aus der Aufstellung des Nettovermögens, des Wertpapierbestandes und sonstiger Vermögenswerte zum 31. Dezember 2011, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens, dem Anhang mit den wichtigsten Rechnungslegungsmethoden sowie sonstigen Erklärungen für alle Teilfonds der Gesellschaft für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

### *Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss*

Die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen liegen in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der SICAV, ebenso wie die interne Kontrolle, die er als notwendig erachtet, um sicherzustellen, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen vorsätzlichen oder irrtümlichen unzutreffenden Angaben enthält.

### *Verantwortlichkeit des zugelassenen Abschlussprüfers*

Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben. Wir führten unsere Prüfung nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen durch, die in Luxemburg von der Finanzaufsichtsbehörde (Commission de Surveillance du Secteur Financier) übernommen wurden. Diese Grundsätze verlangen, dass wir ethische Anforderungen einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Verfahren zum Erhalt von Prüfungsnachweisen bezüglich der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben. Die Auswahl der Verfahren obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von vorsätzlichen oder irrtümlichen Unrichtigkeiten enthält. Bei diesen Risikobewertungen berücksichtigt der Abschlussprüfer die internen Kontrollen, die für die Erstellung und angemessene Darstellung des Jahresabschlusses durch die Gesellschaft relevant sind, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht zu dem Zweck, eine Meinung zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Gesellschaft zu äußern.

Eine Prüfung umfasst des Weiteren die Beurteilung der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen Ergebnisschätzungen sowie die Beurteilung der Darstellung des Jahresabschlusses insgesamt.

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

### *Stellungnahme*

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CARMIGNAC PORTFOLIO und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2011 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Prüfungsbericht

---

### *Sonstiges*

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

Luxemburg, 30/03/2012

KPMG Luxembourg S.à r.l.  
Zugelassene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

N. Dogniez

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Abschluss zum 31.12.11

		Grande Europe	Commodities	Emerging Discovery	Global Bond
	<i>Ausgedrückt in</i>	EUR	EUR	EUR	EUR
	<i>Erläuterungen</i>				
<b>Aufstellung des Nettovermögens</b>					
Aktiva		<b>304.483.468,06</b>	<b>1.188.914.109,60</b>	<b>238.994.035,35</b>	<b>603.201.585,78</b>
Wertpapierbestand zum Einstandspreis		283.103.347,67	1.069.606.018,76	229.393.047,71	535.706.389,86
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)		10.510.501,84	78.120.407,53	2.727.061,86	27.639.704,89
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	2	293.613.849,51	1.147.726.426,29	232.120.109,57	563.346.094,75
Zum Einstandspreis erworbene Optionen		0,00	0,00	0,00	0,00
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen		0,00	0,00	0,00	0,00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Derivaten	2, 8-11	0,00	0,00	97.208,34	554.827,14
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten	14	8.939.562,18	20.173.753,92	5.159.278,03	23.622.554,62
Sonstige Aktiva	16	<b>1.930.056,37</b>	<b>21.013.929,39</b>	<b>1.617.439,41</b>	<b>15.678.109,27</b>
Passiva		3.043.685,00	27.442.284,30	3.013.527,37	10.775.052,19
Zum Einstandspreis verkaufte Optionen		0,00	0,00	0,00	0,00
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen		0,00	0,00	0,00	0,00
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		211.861,72	2.142.077,03	1.228.765,92	2.135.963,68
Nicht realisierter Nettoverlust aus Derivaten	2, 8-11	592.425,00	8.327.768,49	0,00	0,00
Sonstige Passiva		2.239.398,28	16.972.438,78	1.784.761,45	8.639.088,51
Nettoinventarwert		<b>301.439.783,06</b>	<b>1.161.471.825,30</b>	<b>235.980.507,98</b>	<b>592.426.533,59</b>
<b>Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens</b>					
Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten	13	<b>9.836.008,65</b>	<b>7.340.844,31</b>	<b>7.013.778,14</b>	<b>14.833.298,10</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	4, 6	6.335.648,58	24.766.273,91	7.238.294,53	3.843.771,81
Depotgebühr und Provision der Depotbank 3		75.372,50	182.841,43	313.973,52	66.774,00
Bankzinsen		320.680,60	861.406,36	273.811,68	178.898,44
Zinsen auf Swaps		0,00	0,00	0,00	306.944,45
Gemeinkosten	5	256.419,41	736.758,99	219.409,64	400.575,07
Taxe d'abonnement	7	187.470,04	736.254,78	156.334,24	213.916,28
Transaktionskosten	6	4.949.336,15	22.437.249,53	3.502.535,72	604.622,98
Erfolgsabhängige Provision	6	0,00	0,00	0,00	715.309,79
Aufwendungen insgesamt		<b>12.124.927,28</b>	<b>49.720.785,00</b>	<b>11.704.359,33</b>	<b>6.330.812,82</b>
Nettoergebnisse aus Anlagen		<b>(2.288.918,63)</b>	<b>(42.379.940,69)</b>	<b>(4.690.581,19)</b>	<b>8.502.485,28</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen		<b>61.023.276,21</b>	<b>44.384.758,26</b>	<b>22.792.953,74</b>	<b>7.679.801,24</b>
Realisierte Gewinne aus Derivaten		<b>5.114.334,10</b>	<b>87.923.127,31</b>	<b>(6.548.296,71)</b>	<b>3.601.339,15</b>
Realisiertes Nettoergebnis		<b>63.848.691,68</b>	<b>89.927.944,88</b>	<b>11.554.075,84</b>	<b>19.783.625,67</b>
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus:					
dem Wertpapierbestand	2	(130.616.571,28)	(517.263.875,96)	(103.225.176,59)	25.934.609,91
Derivate	2	(623.567,08)	(6.938.414,80)	(664.524,88)	1.655.944,79
Operatives Ergebnis		<b>(67.391.446,68)</b>	<b>(434.274.345,88)</b>	<b>(92.335.625,63)</b>	<b>47.374.180,37</b>
Emissionen/(Rücknahmen), netto		<b>(261.131.349,06)</b>	<b>(272.885.891,93)</b>	<b>(184.956.561,48)</b>	<b>262.530.949,68</b>
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens während des Geschäftsjahres		<b>(328.522.995,74)</b>	<b>(707.160.237,81)</b>	<b>(277.292.187,11)</b>	<b>309.905.130,05</b>
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		<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 des Geschäftsjahres		<b>301.439.783,06</b>	<b>1.161.471.825,30</b>	<b>235.980.507,98</b>	<b>592.426.533,59</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

Cash Plus	Market Neutral	Emerging Patrimoine	Konsolidiert
EUR	EUR	EUR	EUR
<b>441.729.788,29</b>	<b>177.175.577,22</b>	<b>230.339.227,64</b>	<b>3.184.837.791,94</b>
429.693.497,80	119.078.227,49	218.113.585,94	2.884.694.115,23
(2.335.751,51)	2.809.335,51	2.458.687,32	121.929.947,44
427.357.746,29	121.887.563,00	220.572.273,26	3.006.624.062,67
383.456,40	0,00	0,00	383.456,40
212.505,91	0,00	0,00	212.505,91
0,00	107.421,56	0,00	759.457,04
8.011.458,44	15.326.252,41	3.066.116,93	84.298.976,53
6.148.077,65	39.854.340,25	6.700.837,45	92.942.789,79
<b>2.068.477,83</b>	<b>25.186.389,59</b>	<b>2.234.004,79</b>	<b>73.763.421,07</b>
158.367,99	0,00	0,00	158.367,99
74.818,72	0,00	0,00	74.818,72
318.301,08	1.797.198,35	826.930,58	8.661.098,36
628.640,03	0,00	413.152,28	9.961.985,80
1.046.718,00	23.389.191,24	993.921,93	55.065.518,19
<b>439.661.310,46</b>	<b>151.989.187,63</b>	<b>228.105.222,85</b>	<b>3.111.074.370,87</b>
<b>15.856.032,22</b>	<b>2.056.951,97</b>	<b>2.646.620,39</b>	<b>59.583.533,78</b>
2.382.988,42	2.351.881,86	1.023.037,44	47.941.896,55
77.386,50	59.510,74	61.318,57	837.177,26
25.875,87	246.966,17	29.925,98	1.937.565,10
111.742,03	0,00	15.588,24	434.274,72
167.919,29	2.931.368,29	1.072.278,09	5.784.728,78
228.546,12	80.127,07	48.745,90	1.651.394,43
286.027,60	2.179.155,34	958.255,45	34.917.182,77
1.063.113,78	191.820,53	17.802,53	1.988.046,63
<b>4.343.599,61</b>	<b>8.040.830,00</b>	<b>3.226.952,20</b>	<b>95.492.266,24</b>
<b>11.512.432,61</b>	<b>(5.983.878,03)</b>	<b>(580.331,81)</b>	<b>(35.908.732,46)</b>
<b>(6.102.692,86)</b>	<b>6.514.093,94</b>	<b>(1.363.661,62)</b>	<b>134.928.528,91</b>
<b>3.564.873,51</b>	<b>(1.112.631,80)</b>	<b>(1.095.138,52)</b>	<b>91.447.607,04</b>
<b>8.974.613,26</b>	<b>(582.415,89)</b>	<b>(3.039.131,95)</b>	<b>190.467.403,49</b>
(1.691.440,94)	(13.511.043,63)	2.458.687,32	(737.914.811,17)
(798.447,74)	2.504.647,28	(413.152,28)	(5.277.514,71)
<b>6.484.724,58</b>	<b>(11.588.812,24)</b>	<b>(993.596,91)</b>	<b>(552.724.922,39)</b>
<b>233.995.357,44</b>	<b>(9.666.342,82)</b>	<b>229.098.819,76</b>	<b>(3.015.218,41)</b>
<b>240.480.082,02</b>	<b>(21.255.155,06)</b>	<b>228.105.222,85</b>	<b>(555.740.140,80)</b>
<b>199.181.228,44</b>	<b>173.244.342,69</b>	<b>0,00</b>	<b>3.666.814.511,67</b>
<b>439.661.310,46</b>	<b>151.989.187,63</b>	<b>228.105.222,85</b>	<b>3.111.074.370,87</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<b>EUR</b>		
		<i>31.12.09</i>	<i>31.12.10</i>	<i>31.12.11</i>
<b>Grande Europe</b>				
		<b>Nettovermögen (EUR)</b>	<b>735.147.518,12</b>	<b>629.962.778,80</b>
Thesaurierende Aktien Klasse GBP (GBP)				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	98,85	82,20
Thesaurierende Aktien der Klasse A (EUR)				
Anzahl der Aktien		5.884.463	4.315.967	2.393.981
Nettoinventarwert pro Aktie		123,97	143,57	122,79
Thesaurierende Aktien der Klasse E (EUR)				
Anzahl der Aktien		77.996	123.433	105.665
Nettoinventarwert pro Aktie		72,71	83,52	70,89
<b>Commodities</b>				
		<b>Nettovermögen (EUR)</b>	<b>941.059.600,02</b>	<b>1.868.632.063,11</b>
Thesaurierende Aktien Klasse GBP (GBP)				
Anzahl der Aktien		0	1	104.403
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,20	76,23
Thesaurierende Aktien der Klasse A (EUR)				
Anzahl der Aktien		3.276.534	4.581.131	3.580.372
Nettoinventarwert pro Aktie		287,21	407,90	321,74
Thesaurierende Aktien der Klasse E (EUR)				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	0,00	100,00
<b>Emerging Discovery</b>				
		<b>Nettovermögen (EUR)</b>	<b>149.490.224,16</b>	<b>513.272.695,09</b>
Thesaurierende Aktien Klasse GBP (GBP)				
Anzahl der Aktien		0	1	701
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	98,85	77,92
Thesaurierende Aktien der Klasse A (EUR)				
Anzahl der Aktien		168.935	437.476	248.638
Nettoinventarwert pro Aktie		884,90	1.173,26	948,83
<b>Global Bond</b>				
		<b>Nettovermögen (EUR)</b>	<b>70.176.734,20</b>	<b>282.521.403,54</b>
Thesaurierende Aktien Klasse GBP (GBP)				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	98,78	105,30
Thesaurierende Aktien der Klasse A (EUR)				
Anzahl der Aktien		75.965	290.049	555.584
Nettoinventarwert pro Aktie		923,80	974,05	1.066,31

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	EUR		
	31.12.09	31.12.10	31.12.11
<b>Cash Plus</b>			
	<b>Nettovermögen (EUR)</b>		
	<b>57.063.272,31</b>	<b>199.181.228,44</b>	<b>439.661.310,46</b>
Thesaurierende Aktien Klasse GBP (GBP)			
Anzahl der Aktien	0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	4.964,25	4.954,11
Thesaurierende Aktien der Klasse A (EUR)			
Anzahl der Aktien	5.612	19.211	41.725
Nettoinventarwert pro Aktie	10.168,33	10.367,88	10.536,97
<b>Market Neutral</b>			
	<b>Nettovermögen (EUR)</b>		
	<b>102.506.129,53</b>	<b>173.244.342,69</b>	<b>151.989.187,63</b>
Thesaurierende Aktien Klasse GBP (GBP)			
Anzahl der Aktien	0	1	526
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	99,57	93,46
Thesaurierende Aktien der Klasse A (EUR)			
Anzahl der Aktien	100.105	158.093	148.477
Nettoinventarwert pro Aktie	1.023,99	1.095,84	1.023,26
<b>Emerging Patrimoine</b>			
	<b>Nettovermögen (EUR)</b>		
	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>228.105.222,85</b>
Thesaurierende Aktien Klasse GBP (GBP)			
Anzahl der Aktien	0	0	45.205
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	0,00	92,78
Thesaurierende Aktien der Klasse A (EUR)			
Anzahl der Aktien	0	0	1.849.278
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	0,00	98,10
Thesaurierende Aktien Klasse USD (USD)			
Anzahl der Aktien	0	0	82.056
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	0,00	89,98
Thesaurierende Aktien der Klasse E (EUR)			
Anzahl der Aktien	0	0	367.317
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	0,00	97,94

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			282.402.973,32	93,68%
<b>Aktien</b>			282.402.973,32	93,68%
<i>Deutschland</i>			26.394.739,84	8,76%
244.210,00	BEIERSDORF AG	EUR	10.701.282,20	3,56%
78.842,00	BMW AG	EUR	4.080.861,92	1,35%
432.161,00	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	6.361.409,92	2,11%
128.548,00	SAP AG	EUR	5.251.185,80	1,74%
<i>Belgien</i>			13.571.078,35	4,50%
210.779,00	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	9.970.900,60	3,31%
123.083,00	COLRUYT	EUR	3.600.177,75	1,19%
<i>Dänemark</i>			8.934.089,49	2,96%
100.608,00	NOVO-NORDISK -B-	DKK	8.934.089,49	2,96%
<i>Spanien</i>			5.115.491,92	1,70%
80.839,00	INDITEX SA REG SHS	EUR	5.115.491,92	1,70%
<i>USA</i>			5.591.803,72	1,86%
595.000,00	OCEAN RIG UDW INC	USD	5.591.803,72	1,86%
<i>Frankreich</i>			55.028.838,11	18,25%
90.000,00	ATOS	EUR	3.051.900,00	1,01%
334.106,00	EDENRED SA	EUR	6.354.696,12	2,11%
108.689,00	ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	5.928.984,95	1,97%
283.800,00	ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM SA	EUR	3.337.488,00	1,11%
125.000,00	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	3.768.750,00	1,25%
68.002,00	ILIAD SA	EUR	6.483.990,70	2,15%
50.576,00	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	5.533.014,40	1,84%
283.800,00	MAUREL AND PROM NIGERIA	EUR	553.410,00	0,18%
127.934,00	REMY COINTREAU SA	EUR	7.943.422,06	2,63%
130.951,00	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	5.327.086,68	1,77%
48.568,00	UNIBAIL-RODAMCO SE	EUR	6.746.095,20	2,23%
<i>Insel Jersey</i>			3.445.201,36	1,14%
43.702,00	RANDGOLD RESSOURCES LTD	GBP	3.445.201,36	1,14%
<i>Isle of Man</i>			5.285.122,59	1,75%
7.152.165,00	EQUEST BALKAN PROPERTIES PLC	GBP	738.506,20	0,24%
1.658.423,00	EROS INTL	GBP	4.546.616,39	1,51%
<i>Italien</i>			7.221.316,25	2,40%
1.090.010,00	FIAT INDUSTRIAL	EUR	7.221.316,25	2,40%
<i>Luxemburg</i>			5.620.208,50	1,86%
72.539,00	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	5.620.208,50	1,86%
<i>Niederlande</i>			20.724.974,29	6,88%
184.422,00	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	EUR	4.453.791,30	1,48%
473.735,00	IMTECH NV	EUR	9.481.806,03	3,15%
133.544,00	NUTRECO HOLDING NV	EUR	6.789.376,96	2,25%
<i>Polen</i>			4.390.944,06	1,46%
685.835,00	EUROCASH SA	PLN	4.390.944,06	1,46%
<i>Portugal</i>			14.582.262,70	4,84%
1.140.130,00	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	14.582.262,70	4,84%
<i>Tschechische Republik</i>			6.164.101,56	2,04%
200.000,00	CEZ AS	CZK	6.164.101,56	2,04%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			60.734.920,37	20,14%
1.300.000,00	AMLIN PLC	GBP	4.885.310,67	1,62%
557.050,00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	7.382.429,67	2,45%
555.000,00	BG GROUP PLC	GBP	9.145.905,66	3,03%
270.000,00	BHP BILLITON PLC	GBP	6.068.777,68	2,01%
2.230.954,00	INVENSYS	GBP	5.635.475,81	1,87%
899.030,00	PRUDENTIAL PLC	GBP	6.872.149,59	2,28%
309.100,00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	11.767.484,74	3,91%
181.111,00	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	3.055.014,95	1,01%
352.850,00	TULLOW OIL PLC	GBP	5.922.371,60	1,96%
<i>Russland</i>			7.525.868,17	2,50%
83.287,00	AKRON OJSC	USD	2.646.212,41	0,88%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
638.561,00	SBERBANK ADR 4 SHS	USD	4.879.655,76	1,62%
	<i>Schweden</i>		5.480.989,26	2,82%
199.659,00	SWEDISH MATCH	SEK	5.480.989,26	1,82%
	<i>Schweiz</i>		23.147.976,12	7,68%
42.114,00	GEBERIT AG	CHF	6.279.457,95	2,08%
8.436,00	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	6.219.803,94	2,06%
148.901,00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	6.587.020,10	2,19%
14.027,00	THE SWATCH GROUP REG	CHF	4.061.694,13	1,35%
	<i>Türkei</i>		3.443.046,66	1,14%
160.787,00	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	3.443.046,66	1,14%
Sonstige Wertpapiere			11.210.876,19	3,72%
<b>Aktien</b>			<b>11.210.876,19</b>	<b>3,72%</b>
	<i>Bermuda-Inseln</i>		3.769.831,50	1,25%
7.539.663,00	JUPITER ADRIA LIMITED	EUR	3.769.831,50	1,25%
	<i>Britische Jungferninseln</i>		7.441.044,69	2,47%
18.416.310,00	CELADON MINING –SHS–	GBP	7.441.044,69	2,47%
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>296.613.849,51</b>	<b>97,40%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			1.142.823.615,39	98,40%
<b>Aktien</b>			<b>1.142.307.293,57</b>	<b>98,36%</b>
<i>Südafrika</i>				
1.400.000,00	HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	USD	12.553.248,85	1,08%
<i>Australien</i>				
7.250.000,00	ATLAS WON LTD	AUD	59.072.974,95	5,09%
7.380.000,00	GRYPHON MINERALS	AUD	15.459.643,03	1,33%
3.020.000,00	ILUKA RESOURCES	AUD	6.644.447,95	0,57%
889.651,00	WINDIMURRA VANADIUM LTD	AUD	36.968.883,27	3,19%
			0,70	0,00%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
4.300.000,00	AFRICAN MENERAL	GBP	26.454.002,30	2,28%
300.000,00	CONTINENTAL GOLD LTD	CAD	22.650.544,71	1,95%
8.649.000,00	MADAGASCAR OIL	GBP	1.706.698,94	0,15%
			2.096.758,65	0,18%
<i>Brasilien</i>				
45.000,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	BRL	46.667.735,61	4,02%
3.214.000,00	QGEP PARTICIPAOES	BRL	10.556.094,74	0,91%
860.000,00	VALE ADR REP ISH	USD	21.901.418,63	1,89%
			14.210.222,24	1,22%
<i>Kanada</i>				
525.000,00	AGNICO EAGLE MINES	USD	570.069.221,00	49,09%
13.535.200,00	AVION GOLD CORP	CAD	14.688.595,31	1,26%
6.280.000,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	16.588.133,30	1,43%
600.000,00	BAYTEX ENERGY	CAD	21.094.072,70	1,82%
750.000,00	BIRCHCLIFF ENERGY LTD	CAD	25.859.212,47	2,23%
3.229.300,00	CANACO RESSOURCES	CAD	7.716.457,99	0,66%
12.500.800,00	CANACOL ENERGY LTD	CAD	3.542.372,43	0,30%
1.950.000,00	COPPER MOUNTAIN CORP	CAD	7.281.927,60	0,63%
770.000,00	CRESCENT POINT ENERGY CORP	CAD	8.305.405,30	0,72%
340.250,00	DETOUR GOLD	CAD	26.155.010,02	2,25%
950.000,00	ELDORADO GOLD	CAD	6.473.720,54	0,56%
970.000,00	ENBRIDGE INC	CAD	10.076.029,81	0,87%
450.000,00	EXTORRE GOLD	CAD	27.951.204,75	2,41%
3.531.250,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	2.563.452,74	0,22%
1.130.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	53.562.478,72	4,60%
2.055.328,00	GASFRAC ENERGY	CAD	33.151.567,88	2,85%
2.500.000,00	HUDBAY MINERALS INC	CAD	10.853.114,53	0,93%
2.300.000,00	KANSAI MINING CORP	CAD	19.177.667,66	1,65%
430.000,00	KINROSS GOLD	USD	17.399,86	0,00%
9.200.000,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	3.776.142,97	0,33%
450.000,00	MEG ENERGY	CAD	26.934.977,49	2,32%
1.875.000,00	PACIFIC RUB	CAD	14.151.757,01	1,22%
740.000,00	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	26.567.878,35	2,29%
4.400.000,00	PRETIUM RESOURCES	CAD	23.531.333,05	2,03%
1.845.000,00	QUADRA MINING LTD	CAD	41.641.638,61	3,59%
2.700.000,00	SABINA GOLD AND SILVER CORP	CAD	21.048.227,86	1,81%
3.745.000,00	SEMAFO	CAD	7.843.552,60	0,68%
1.000.000,00	TAHOE RESOURCES	CAD	18.698.793,36	1,61%
606.700,00	TIGRA RESOURCES	CAD	13.375.193,86	1,15%
783.050,00	TRANSCANADA CORP	CAD	587.491,77	0,05%
1.400.000,00	TRANSGLOBE ENERGY	CAD	26.379.102,39	2,27%
7.750.000,00	URANIUM ONE INC	CAD	8.547.112,00	0,74%
500.000,00	VERMILION ENERGY INC	CAD	12.664.069,30	1,09%
1.069.500,00	YAMANA GOLD	USD	17.161.553,88	1,48%
			12.102.572,89	1,04%
<i>USA</i>				
522.500,00	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	200.926.085,20	17,30%
625.500,00	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	30.722.508,96	2,65%
473.250,00	CLIFF NATURAL RESOURCES	USD	23.701.687,02	2,04%
310.000,00	FREEMONT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	22.730.144,82	1,96%
6.250.000,00	GRAN TIERRA ENERGY SHS	USD	8.785.502,45	0,76%
417.000,00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	23.109.810,11	1,99%
250.000,00	NEWMONT MINING CORP	USD	21.840.180,26	1,88%
110.000,00	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	11.556.830,87	1,00%
782.000,00	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	USD	7.939.760,43	0,68%
			27.788.514,42	2,39%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
200.000,00	ROYAL GOLD INC	USD	10.388.629,97	0,89%
265.000,00	WALTER ENERGY	USD	12.362.515,89	1,06%
	<i>Insel Jersey</i>		<i>14.078.419,29</i>	<i>1,21%</i>
179.000,00	RANDGOLD RESOURCES ADR	USD	14.078.419,29	1,21%
	<i>Mauritius</i>		<i>18.265.260,66</i>	<i>1,57%</i>
43.000.000,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	18.265.260,66	1,57%
	<i>Indonesien</i>		<i>15.933.257,87</i>	<i>1,37%</i>
11.000.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	15.933.257,87	1,37%
	<i>Irland</i>		<i>3.276.667,07</i>	<i>0,28%</i>
5.950.000,00	KENMARE RESOURCES PL	GBP	3.276.667,07	0,28%
	<i>Israel</i>		<i>4.376.687,22</i>	<i>0,38%</i>
550.000,00	ISRAEL CHEMICALS LTD	ILS	4.376.687,22	0,38%
	<i>Niederlande</i>		<i>43.889.381,04</i>	<i>3,78%</i>
500.000,00	CORE LABORATORIES	USD	43.889.381,04	3,78%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>58.298.135,13</i>	<i>5,02%</i>
325.000,00	ENSCO INTER -A- ADR REPR 1 SH.-A-	USD	11.746.716,48	1,01%
1.190.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	19.973.422,72	1,72%
2.270.000,00	XSTRATA PLC	GBP	26.577.995,93	2,29%
	<i>Schweden</i>		<i>68.446.217,38</i>	<i>5,89%</i>
3.600.000,00	LUNDIN PETROL	SEK	68.446.217,38	5,89%
	<b>Optionen, Optionsscheine</b>		<b>516321,82</b>	<b>0,04%</b>
	<i>Bermuda-Inseln</i>		<i>374.475,17</i>	<i>0,03%</i>
450.000,00	CONTINENTAL GOLD (SHS) 16.09.12 WAR	CAD	374.475,17	0,03%
	<i>Kanada</i>		<i>141.846,65</i>	<i>0,01%</i>
150.000,00	PRETIUM RESOURCES (SHS) 07.04.12 WAR	CAD	141.846,65	0,01%
	<b>Sonstige Wertpapiere</b>		<b>4.902.810,90</b>	<b>0,42%</b>
	<b>Aktien</b>		<b>4.902.810,90</b>	<b>0,42%</b>
	<i>Kanada</i>		<i>3.044.974,85</i>	<i>0,26%</i>
3.500.000,00	ATACAMA MINERALS CORP SUB REC TBA	CAD	3.044.974,85	0,26%
	<i>USA</i>		<i>1.857.836,05</i>	<i>0,16%</i>
854.000,00	MARULA MINES	USD	427.608,52	0,04%
4.401.000,00	TAB INTL ENERGY CORP	USD	1.430.227,53	0,12%
	<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>		<b>1.147.726.426,29</b>	<b>98,82%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			209.251.289,93	88,67%
<b>Aktien</b>			<b>194.117.197,45</b>	<b>82,26%</b>
<i>Südafrika</i>				
1.038.427,00	CLICKS GROUP	ZAR	4.580.552,47	1,94%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
755.309,00	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	8.634.944,56	3,66%
2.753.647,00	PORTS DESIGN LTD	HKD	5.428.519,79	2,30%
<i>Brasilien</i>				
510.040,00	AMIL PARTICIPACOES SA	BRL	3.206.424,77	1,36%
412.553,00	CIA HERING	BRL	31.399.483,86	13,31%
401.727,00	ESTACIO PART	BRL	3.460.861,59	1,47%
369.047,00	FLEURY SA	BRL	5.530.580,21	2,35%
448.000,00	GENERAL SHOPPING BRASIL SA	BRL	2.984.727,00	1,26%
330.172,00	MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	BRL	3.261.653,95	1,38%
206.762,00	OBRASCON HUARTE LAIN BRASIL SA	BRL	2.099.985,55	0,89%
413.149,00	PORTO SEGURO SA	BRL	5.218.445,26	2,21%
<i>Kanada</i>				
753.230,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	5.208.863,65	2,21%
1.419.524,00	CANACO RESSOURCES	CAD	3.634.366,65	1,54%
138.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	13.246.350,20	5,61%
1.023.545,00	SEMAFO	CAD	2.530.045,92	1,07%
<i>Chile</i>				
771.510,00	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA CERVEZAS	CLP	1.557.143,25	0,66%
1.662.737,00	EM30TELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	4.048.598,56	1,72%
<i>China</i>				
1.829.996,00	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	5.110.562,47	2,16%
<i>Kolumbien</i>				
352.040,00	ALMACENES EXITO	COP	13.376.681,55	5,67%
620.276,00	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	7.779.353,40	3,30%
<i>Südkorea</i>				
105.398,00	LOCK & LOCK	KRW	5.597.328,15	2,37%
<i>USA</i>				
876.518,00	GRAN T'ERRA ENERGY SHS	USD	2.283.365,70	0,97%
<i>Hongkong</i>				
21.933.521,00	EMPEROR WATCH AND JEWELLERY	HKD	2.283.365,70	0,97%
2.496.904,00	SJM HOLDINGS LTD	HKD	8.703.440,58	3,69%
<i>Isle of Man</i>				
760.666,00	EROS INTL	GBP	3.561.719,16	1,51%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
31.800.000,00	CN FORESTRY	HKD	5.141.721,42	2,18%
14.207.983,00	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	2.702.840,18	1,15%
<i>Indonesien</i>				
19.758.837,00	BAIVK NEGARA INDONESIA	IDR	2.702.840,18	1,15%
1.280.067,00	GUDANG GARAM	IDR	3.240.986,33	1,37%
5.147.000,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	3.240.986,33	1,37%
<i>Kenia</i>				
79.288.001,00	SAFARICOM	KES	5.250.466,97	2,22%
<i>Mexiko</i>				
1.086.719,00	ARCA CONTINENT	MXN	2.110.205,65	0,89%
2.450.343,00	GENOMMA LAB INTERNACIONAL SAB DE CV-B-	MXN	3.140.261,32	1,33%
<i>Nigeria</i>				
1.820.382,00	GUINNESS (NIGERIA) PLC	NGN	2.085.388,65	0,88%
<i>Papua-Neuguinea</i>				
487.738,00	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	GBP	2.085.388,65	0,88%
<i>Peru</i>				
2.610.586,00	ALICORP SA-COMUN	PEN	6.091.163,33	2,58%
<i>Philippinen</i>				
24.333.131,00	HOLCIM (PHP) SHS	PHP	31.540,74	0,01%
5.390.889,00	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	6.059.622,59	2,57%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
4.392.348,00	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	4.351.429,90	1,84%
94.557,00	<i>Russland</i> AKRON OJSC	USD	3.004.285,27	1,27%
63.335,00	<i>Slowenien</i> ICRICA DD	EUR	3.350.421,50	1,42%
1.980.410,00	<i>Taiwan</i> GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	15.541.426,90	6,59%
1.697.406,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	5.894.872,12	2,50%
1.357.565,00	TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	7.125.298,99	3,02%
6.220.110,00	<i>Thailand</i> BANK OF AYUDHYA N-VTG DEPOSIT CO LTD	THB	2.521.255,79	1,07%
7.589.378,00	CHAROEN POKPHAND N.VTG DEP.RECEIPT	THB	12.091.462,62	5,12%
18.105.729,00	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	3.341.152,66	1,42%
477.395,00	<i>Türkei</i> ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI	TRY	6.114.989,24	2,58%
			2.635.320,72	1,12%
	<b>Optionen, Optionsscheine</b>		<b>4.439.615,78</b>	<b>1,88%</b>
			<b>4.439.615,78</b>	<b>1,88%</b>
	<i>Niederländische Antillen</i> MERRILL LYNCH (QATAR TELECOM) 29.04.13 WAR	USD	<b>15.134.092,48</b>	<b>6,41%</b>
148.279,00	MERRILL LYNCH (ROLTA INDIA) 09.12.15 WAR	USD	10.996.934,52	4,66%
1.858.750,00	MERRILL LYNCH (VOLTAS LTD) 28.10.15 WAR	USD	4.394.171,04	1,87%
1.370.235,00	ML (APOLLO) 02.07.15 WAR	USD	1.520.619,73	0,64%
4.225.227,00	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	1.459.902,19	0,62%
3.624.166,00			3.622.241,56	1,53%
			4.137.157,96	1,75%
			4.137.157,96	1,75%
	An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel		13.222.745,37	5,60%
	<b>Aktien</b>		<b>13.222.745,37</b>	<b>5,60%</b>
252.745,00	<i>Südkorea</i> ANAPASS INC	KRW	8.592.889,78	3,64%
183.633,00	MELFAS	KRW	1.406.139,89	0,60%
194.977,00	SILICON WORKS	KRW	3.118.940,39	1,32%
400.207,00	<i>Mauritius</i> MAURITIUS COMMERCIAL BANK	MUR	4.067.809,50	1,72%
158.855,00	<i>Kaiman-Inseln</i> EURASIA DRILLIN GDR SHS REG-S	USD	1.754.153,63	0,74%
			1.754.153,63	0,74%
			2.875.701,96	1,22%
			2.875.701,96	1,22%
	Sonstige Wertpapiere		9.646.074,27	4,09%
	<b>Optionen, Optionsscheine</b>		<b>9.646.074,27</b>	<b>4,09%</b>
201.003,00	<i>Bermuda-Inseln</i> CLSA FIN.PROD (ALMARAI) 01.12.14 WAR	USD	9.646.074,27	4,09%
133.440,00	CLSA FIN.PROD (JARIR MKT) 01.12.14 WAR	USD	4.128.787,27	1,75%
45.000,00	CLSA FIN.PROD (MELVIN CH) 18.05.16 WAR	USD	3.823.673,01	1,62%
			1.693.613,99	0,72%
	<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>		<b>232.120.109,57</b>	<b>98,36%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			359.667.368,82	60,71%
<b>Anleihen</b>			<b>359.667.368,82</b>	<b>60,71%</b>
<i>Deutschland</i>				
49.000.000,00	BRD 2.25 11-21 04/09A	EUR	187.931.125,00	31,72%
60.000.000,00	BUNDESSCHATZAWN 1.50 11-13 15/03A	EUR	51.015.125,00	8,61%
30.000.000,00	GERMANY 5.00 02-12 04/01A	EUR	61.089.000,00	10,32%
20.000.000,00	GERMANY -06- 3.75 06-17 04/01A	EUR	30.004.500,00	5,06%
20.000.000,00	GERMANY -06- 4.00 06-16 04/07A	EUR	22.874.500,00	3,86%
			22.948.000,00	3,87%
<i>Australien</i>				
25.000.000,00	AUSTRALIA -124- 5.75 07-21 15/05S	AUD	102.947.921,37	17,38%
28.000.000,00	AUSTRALIA 127 4.75 10-12 15/11S	AUD	22.974.056,23	3,88%
25.000.000,00	AUSTRALIA -134- 4.75 11-15 21/10S	AUD	22.348.365,19	3,77%
40.000.000,00	AUSTRALIA -135- 4.25 11-17 21/07S	AUD	20.808.225,40	3,51%
5.000.000,00	FMG RESOURCES REGS 7.00 10-15 01/11S	USD	32.999.842,05	5,58%
			3.817.432,50	0,64%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
2.000.000,00	NOBLE GROUP REGS 6.625 10-20 05/08S	USD	12.415.429,65	2,10%
15.000.000,00	SEADRILL 6.50 10-15 05/10S	USD	1.322.720,79	0,22%
			11.092.708,86	1,88%
<i>Kanada</i>				
743.000,00	TECK RESOURCES LTD 9.75 09-14 15/05S	USD	674.692,54	0,11%
			674.692,54	0,11%
<i>USA</i>				
5.000.000,00	CHRYSLER GRP REGS 8.25 11-21 15/06S	USD	27.988.041,84	4,72%
1.000.000,00	CITIGROUP EMTN 3.95 06-13 10/10A	EUR	3.514.616,95	0,59%
6.000.000,00	CONTINENTAL AIRLINES 6.75 10-15 15/09S	USD	997.770,00	0,17%
5.000.000,00	CROWN AMERICAS 6.25 11-21 01/02S	USD	4.321.534,49	0,73%
3.500.000,00	FORD MOTOR CREDIT 3.875 11-12 15/01S	USD	4.044.216,77	0,68%
2.000.000,00	FORD MOTOR CREDIT 7.00 03-13 01/10S	USD	2.705.136,15	0,46%
1.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN 4.875 07-14 30/05A	EUR	1.647.544,59	0,28%
2.000.000,00	NALCO 6.625 10-19 15/01S	USD	956.545,00	0,16%
9.000.000,00	NALCO COMPANY 144A 6.625 10-19 15/01S	USD	1.775.796,33	0,30%
			8.024.881,56	1,35%
<i>Frankreich</i>				
4.000.000,00	REXEL 8.25 09-16 15/12S	EUR	4.250.020,00	0,72%
			4.250.020,00	0,72%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
15.000.000,00	IPIE GMTN EMTN 3.75 11-17 01/03S	USD	11.591.880,75	1,96%
			11.591.880,75	1,96%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
6.800.000,00	AFREN SR SECD REGS 11.50 11-16 01/02S	USD	9.488.083,81	1,60%
5.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN 9.50 09-16 15/08S	USD	5.191.970,11	0,87%
			4.296.113,70	0,73%
<i>Russland</i>				
100.000.000,00	VTB BANK B005 7.60 10-13 15/03Q	RUB	2.380.173,86	0,40%
			2.380.173,86	0,40%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			203.678.725,93	34,38%
<b>Anleihen</b>			<b>203.678.725,93</b>	<b>34,38%</b>
<i>USA</i>				
60.000.000,00	US TREASURY NOTE 2.75 09-19 15/02S	USD	179.852.713,32	30,36%
79.000.000,00	US TREASURY NOTE -Z- 1.50 11-16 30/06S	USD	50.624.927,79	8,55%
60.000.000,00	USA T NOTES 2.375 11-18 30/06S	USD	62.954.884,87	10,63%
16.700.000,00	USA TREASURY NOTES 4.375 11-41 15/05S	USD	49.538.045,68	8,36%
			16.734.854,98	2,82%
<i>Mexiko</i>				
350.000.000,00	MEXICAN BONOS 6.50 11-21 10/06S	MXN	19.337.262,61	3,26%
			19.337.262,61	3,26%
<i>Niederlande</i>				
4.500.000,00	OI EUROPEAN GROUP BV 6.75 10-20 15/09S	EUR	4.488.750,00	0,76%
			4.488.750,00	0,76%
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>563346.094,75</b>	<b>95,09%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere				298.167.879,60	67,81%
<b>Anleihen</b>				<b>298.167.879,60</b>	<b>67,81%</b>
<i>Deutschland</i>					
2.000.000,00	FREENET	7.125 11-16 20/04A	EUR	5.382.947,50	1,22%
2.900.000,00	METRO AG EMTN	7.625 09-15 05/03A	EUR	2.079.340,00	0,47%
				3.303.607,50	0,75%
<i>Belgien</i>					
10.000.000,00	ANHEUSER BUSCH INBEV	12-12 15/11U	EUR	19.949.365,76	4,54%
5.000.000,00	COFIDIS	-12 20/02U	EUR	9.977.329,01	2,28%
5.000.000,00	COFIDIS SA	-12 02/02U	EUR	4.982.307,27	1,13%
				4.989.729,48	1,13%
<i>Bermuda-Inseln</i>					
6.000.000,00	SEADRILL	6.50 10-15 05/10S	USD	4.437.083,54	1,01%
				4.437.083,54	1,01%
<i>Kanada</i>					
3.664.000,00	XSTRATA FINANCE	4.875 07-12 14/06A	EUR	3.712.254,88	0,84%
				3.712.254,88	0,84%
<i>Spanien</i>					
5.000.000,00	BBVA	4.00 11-13 13/05A	EUR	4.979.175,00	1,13%
				4.979.175,00	1,13%
<i>USA</i>					
6.000.000,00	ANADARKO PETROLEUM	7.625 09-14 15/03S	USD	32.074.147,43	7,30%
5.000.000,00	CENTURYLEVK -R-	5.15 11-17 15/06S	USD	5.157.832,30	1,17%
5.000.000,00	CITIGROUP EMTN	3.95 06-13 10/10A	EUR	3.890.767,63	0,88%
3.000.000,00	CITIGROUP INC -63-	7.375 09-14 16/06A	EUR	4.988.850,00	1,13%
4.000.000,00	KRAFT FOODS INC	5.75 08-12 20/03A	EUR	3.218.385,00	0,73%
2.000.000,00	MERRILL LYNCH EMTN	4.875 07-14 30/05A	EUR	4.034.620,00	0,92%
6.000.000,00	PEMEX PROJECT FD REGS	6.25 03-13 05/08A	EUR	1.913.090,00	0,44%
2.000.000,00	SWISS RE TRE.US EMTN	6.00 09-12 18/05A	EUR	6.313.200,00	1,45%
500.000,00	WACHOVIA BANK	6.00 08-13 23/05A	EUR	2.030.480,00	0,46%
				526.922,50	0,12%
<i>Frankreich</i>					
5.000.000,00	AIR FRANCE KLM SA	4.75 06-14 22/01A	EUR	89.565.725,61	20,37%
2.500.000,00	AUTOR.PARIS RHIN RHONE	7.50 09-10 12/01A	EUR	4.837.425,00	1,10%
12.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE	-12 15/03U	EUR	2.759.025,00	0,63%
5.000.000,00	BANQUE PSA FINANCE	-12 23/03U	EUR	11.956.779,55	2,72%
10.000.000,00	BNP	-12 07/03U	EUR	4.982.242,45	1,13%
4.000.000,00	BNP PARIBAS	-12 02/01U	EUR	9.963.982,96	2,27%
10.040.000,00	CARREFOUR	-12 01/03U	EUR	4.000.000,00	0,91%
5.000.000,00	CRCAM PARIS ET IDF	-12 28/02U	EUR	10.002.075,46	2,27%
5.000.000,00	FONCIERE LYONNAISE	4.625 11-16 25/05A	EUR	4.981.794,31	1,13%
4.700.000,00	PEUGEOT	4.00 10-13 28/10A	EUR	4.716.400,00	1,07%
2.500.000,00	PPR SA	8.625 09-14 03/04A	EUR	4.699.624,00	1,07%
4.000.000,00	PUBLICIS GROUP	4.25 09-15 31/03A	EUR	2.813.337,50	0,64%
4.000.000,00	RCI	3.25 11-14 17/01A	EUR	4.160.360,00	0,95%
3.500.000,00	SFR	3.375 05-12 18/07A	EUR	3.927.320,00	0,89%
10.000.000,00	SOCIETE GENERALE	-12 01/02U	EUR	3.529.960,00	0,80%
2.000.000,00	ST GOBAIN	8.25 09-14 28/07A	EUR	9.971.089,38	2,27%
				2.264.310,00	0,52%
<i>Insel Guernsey</i>					
6.000.000,00	CREDIT SUISSE FINANCE	6.375 01-13 07/06A	EUR	6.200.940,00	1,41%
				6.200.940,00	1,41%
<i>Insel Jersey</i>					
2.500.000,00	WPP GROUP EMTN	6.625 08-16 12/05A	EUR	2.794.987,50	0,64%
				2.794.987,50	0,64%
<i>Irland</i>					
2.200.000,00	FGA CAPITAL IRE EMTN	4.00 11-13 28/03A	EUR	7.184.470,24	1,63%
5.000.000,00	GE CAP EUROP FUNDING	4.75 07-12 28/09A	EUR	2.073.245,24	0,47%
				5.111.225,00	1,16%
<i>Italien</i>					
2.770.000,00	DAVIDE CAMPARI SPA	5.375 09-16 14/10A	EUR	6.766.614,30	1,54%
4.000.000,00	PIRELLI AND C	5.125 11-16 22/02A	EUR	2.915.674,30	0,66%
				3.850.940,00	0,88%
<i>Kasachstan</i>					
4.000.000,00	KAZMUNAIGAZ	8.375 08-13 02/07S	USD	3.248.268,69	0,74%
				3.248.268,69	0,74%
<i>Luxemburg</i>					
4.000.000,00	FIAT FINANCE TRADE	9.00 09-12 30/07A	EUR	19.401.422,79	4,41%
4.000.000,00	GAZ CAPITAL LOAN PART.	4.56 05-12 09/12A	EUR	4.086.280,00	0,93%
6.000.000,00	GAZ CAPITAL REGS	8.125 09-14 31/07S	USD	4.073.700,00	0,93%
3.000.000,00	GAZ CAPITAL-REGS	5.875 05-15 01/06A	EUR	5.003.851,64	1,14%
4.000.000,00	SB CAPITAL	5.499 10-15 07/07S	USD	3.098.940,00	0,70%
				3.138.651,15	0,71%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
31.000.000,00	Mexiko			6.463.104,19	1,47%
80.000.000,00	MEXICAN BONOS -M-	7.50 07-12 21/06S	MXN	1.734.306,96	0,39%
	MEXIQUE BONOS	7.25 06-16 15/12S	MXN	4.728.797,23	1,08%
	Niederlande			39.424.143,26	8,97%
5.000.000,00	AEGON	-12 07/03U	EUR	4.981.489,61	1,13%
10.000.000,00	AEGON	-12 29/03U	EUR	9.965.237,00	2,28%
10.000.000,00	BMW FINANCE	-12 18/06U	EUR	9.931.215,30	2,26%
5.000.000,00	BMW FINANCE	11-12 24/02U	EUR	4.984.713,55	1,13%
1.000.000,00	CONTI-GUMMI FINANCE 8.50 10-15 15/07S		EUR	1.075.865,00	0,24%
4.500.000,00	HEIDELBERGER ZEMENT 7.625 08-12 25/01A		EUR	4.517.302,50	1,03%
5.000.000,00	MDC REG S	3.75 11-16 20/04S	USD	3.968.320,30	0,90%
	Polen			5.206.031,07	1,18%
8.850.000,00	POLAND	0.00 -12 25/07U	PLN	1.936.865,01	0,44%
10.000.000,00	POLAND 113	0.00 10-13 25/01U	PLN	2.139.476,19	0,48%
5.000.000,00	POLAND -413-	5.25 07-13 25/04A	PLN	1.129.689,87	0,26%
	Rumänien			2.035.000,00	0,46%
2.000.000,00	ROUMANIE REG-S	8.50 02/12 08/05A	EUR	2.035.000,00	0,46%
	Vereinigtes Königreich			34.867.468,42	7,93%
2.000.000,00	BARCLAYS BK SUB EMTN 4.875 03-13 31/03A		EUR	2.005.590,00	0,46%
4.500.000,00	FCE BANK EMTN	7.125 07-12 16/01A	EUR	4.507.875,00	1,03%
1.000.000,00	FCE BANK EMTN	7.125 07-13 15/01A	EUR	1.023.580,00	0,23%
4.000.000,00	STATE BANK OF INDIA 4.50 09-14 23/10S		USD	3.076.501,18	0,70%
2.000.000,00	TESCO PLC EMTN -62- 5.625 08-12 12/09A		EUR	2.058.710,00	0,47%
15.000.000,00	UBS AG LDN	-12 30/03U	EUR	14.958.972,95	3,39%
2.000.000,00	UBS AG LONDON EMTN	4.625 09-12 06/07A	EUR	2.027.550,00	0,46%
4.000.000,00	VEDANTA RESOURCES	6.75 11-16 07/06S	USD	2.631.021,07	0,60%
3.000.000,00	VIRGIN MEDIA FIN	9.50 09-16 15/08S	USD	2.577.668,22	0,59%
	Türkei			4.474.729,42	1,02%
6.000.000,00	AKBANK REG-S	5.125 10-15 22/07S	USD	4.474.729,42	1,02%
	An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			53.454.335,04	12,16%
	<b>Anleihen</b>			<b>48.542335,15</b>	<b>11,04%</b>
	Bermuda-Inseln			1.114.715,00	0,25%
1.000.000,00	BACCARDI	7.75 09-14 09/04A	EUR	1.114.715,00	0,25%
	Südkorea			9.513.538,49	2,16%
4.000.000,00	EXP-IMP.BANK KOREA	4.125 10-15 09/09S	USD	3.172.684,20	0,72%
4.000.000,00	KOREA NATIONAL	5.375 09-14 30/07S	USD	3.275.507,45	0,74%
4.000.000,00	KOREA NATL OIL REG S 2.875 10-15 09/11S		USD	3.065.346,84	0,70%
	USA			1.408.099,99	0,32%
1.955.000,00	CONTINENTAL AIRLINES 4.75 10-21 12/01S		USD	1.408.099,99	0,32%
	Frankreich			14.348.999,00	3,27%
3.300.000,00	ILIAD SA	4.875 11-16 01/06A	EUR	3.331.614,00	0,76%
5.000.000,00	RCI BANQUE SA	3.75 11-14 07/07A	EUR	4.892.825,00	1,11%
6.000.000,00	SEB	4.50 11-16 03/06A	EUR	6.124.560,00	1,40%
	Irland			2.187.050,00	0,50%
2.000.000,00	CRII FINANCE EMTN	7.375 09-14 28/05A	EUR	2.187.050,00	0,50%
	Luxemburg			4.980.272,59	1,13%
5.000.000,00	ENEL FINANCE INTL	-12 29/02U	EUR	4.980.272,59	1,13%
	Tschechische Republik			3.025.950,00	0,69%
3.000.000,00	CESKE DRAHY	4.50 11-16 24/06A	EUR	3.025.950,00	0,69%
	Vereinigtes Königreich			11.963.710,08	2,72%
12.000.000,00	BARCLAYS BANK PLC	-12 15/03U	EUR	11.963.710,08	2,72%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>4.911.999,89</b>	<b>1,12%</b>
	Portugal			4.911.999,89	1,12%
5.000.000,00	GALP ENERGIA	FL.R 09-13 20/05S	EUR	4.911.999,89	1,12%
	Geldmarktinstrumente			75.735.531,65	17,23%
	<b>Anleihen</b>			<b>75.735.531,65</b>	<b>17,23%</b>
	Belgien			14.949.168,16	3,40%
5.000.000,00	VW GROUP SERVICES	-12 12/03U	EUR	4.984.565,16	1,13%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
10.000.000,00	VW GROUP SERVICES	-12 26/01U	EUR	9.964.603,00	2,27%
	USA			9.969.004,70	2,27%
10.000.000,00	ALLIANCE BANK	-12 08/03U	EUR	9.969.004,70	2,27%
	Frankreich			35.874.892,81	8,16%
10.000.000,00	BPCE	-12 08/03U	EUR	9.963.104,68	2,27%
5.000.000,00	CARREFOUR BANQUE	-12 30/03U	EUR	4.981.615,07	1,13%
4.000.000,00	CRCA ANJOU	-12 25/01U	EUR	3.993.534,92	0,91%
17.000.000,00	RENAULT CREDIT INTERNATIONAL	-12 15/03U	EUR	16.936.638,14	3,85%
	Niederlande			14.942.465,98	3,40%
5.000.000,00	ENEL FINANCE INTL	-12 17/02U	EUR	4.980.652,93	1,13%
10.000.000,00	REPSOL INTL FINANCE	-12 17/02U	EUR	9.961.813,05	2,27%
Derivate				137.687,19	0,03%
<b>Optionen, Optionsscheine</b>				<b>137.687,19</b>	<b>0,03%</b>
	Japan			207.249,32	0,05%
69,00	NIICICEI 225	DEC 10500 13.12.13 CALL	JPY	207.249,32	0,05%
	Luxemburg			(69.562,13)	(0,02%)
8.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR 86.84 28.03.12 CALL		USD	5.256,59	0,00%
(8.000.000,00)	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 75.80 28.03.12 PUT		USD	(74.818,72)	(0,02%)
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>				<b>427.495.433,48</b>	<b>97,23%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			109.885.540,46	72,29%
<b>Aktien</b>			<b>109.885.540,46</b>	<b>72,29%</b>
<i>Deutschland</i>				
380.000,00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	3.368.700,00	2,22%
<i>Belgien</i>				
217.000,00	THROMBOGENICS NV	EUR	4.101.300,00	2,70%
<i>Brasilien</i>				
318.600,00	AMBEV	BRL	12.907.873,71	8,48%
548.000,00	BANCO BRADESCO	BRL	7.184.240,20	4,72%
<i>Kanada</i>				
216.000,00	SILVER WHEATON	USD	5.723.633,51	3,76%
<i>USA</i>				
21.300,00	AUTOZONE INC	USD	4.818.672,73	3,17%
164.000,00	DOLLAR TREE INC	USD	59.781.843,43	39,32%
70.000,00	DRIL-QUIP	USD	5.332.096,44	3,51%
38.731,00	ESTERLINE TECHNOLOGIES CORP	USD	10.499.587,88	6,90%
75.000,00	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	3.549.204,64	2,34%
204.000,00	HALLIBURTON CO	USD	1.669.894,90	1,10%
252.000,00	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	5.224.550,32	3,44%
47.500,00	NIKE INC	USD	5.423.132,92	3,57%
194.000,00	ROSS STORES INC	USD	13.342.032,89	8,77%
176.000,00	ROWAN COMPANIES INC	USD	3.526.229,63	2,32%
<i>Italien</i>				
302.000,00	YOOX AZ PRIVE DI VALORE NOMINALE	EUR	7.103.046,64	4,66%
<i>Norwegen</i>				
647.000,00	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	4.112.067,17	2,71%
<i>Niederlande</i>				
73.000,00	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE AND SPACE	EUR	2.518.680,00	1,66%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
121.000,00	ASOS PLC	GBP	5.465.923,61	3,60%
11.000.000,00	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	5.465.923,61	3,60%
34.571.430,00	THE NICHE GROUP	GBP	1.762.950,00	1,16%
209.000,00	TULLOW OIL PLC	GBP	9.723.799,88	6,40%
<i>Schweiz</i>				
482.000,00	WEATHERFORD IN	USD	1.790.446,55	1,18%
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			12.002.022,54	7,90%
<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>			<b>12.002.022,54</b>	<b>7,90%</b>
<i>Frankreich</i>				
3.210,77	CARMIGNAC COURT TERME	EUR	12.002.022,54	7,90%
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>			<b>121.887.563,00</b>	<b>80,19%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			159.586.396,01	69,96%
<b>Aktien</b>			<b>78349.489,82</b>	<b>34,35%</b>
<i>Südafrika</i>				
140.135,00	MTN GROUP LTD	ZAR	4.534.691,99	1,99%
201.059,00	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	1.921.817,05	0,84%
<i>Bermuda-Inseln</i>				
150.439,00	COSAN -A-	USD	2.612.874,94	1,15%
19.742,00	CREDICORP	USD	4.250.589,77	1,86%
7.369.351,00	GOME ELECTRICAL APP	HKD	1.270.123,98	0,56%
<i>Brasilien</i>				
96.503,00	AMBEV PRF ADR REP 1 SHS	USD	1.664.797,40	0,72%
183.972,00	BR MALLS PARTICIPACOES SA	BRL	1.315.668,39	0,58%
79.969,00	CIA BRASILEIRA DIST -A- ADR REPR 1 PFD A	USD	10.832.169,41	4,74%
216.672,00	DIAGNOSTICOS AMERICA	BRL	2.682.889,70	1,17%
324.455,00	GAFISA SA -ADR- REPR 2 SHS	USD	1.376.741,34	0,60%
1.151,00	HRT PETROLEO EM PETROLEO SA	BRL	2.244.171,07	0,98%
153.154,00	HYPERMARCAS SA	BRL	1.387.001,47	0,61%
173.753,00	QGEP PARTICIPAOES	BRL	1.149.707,66	0,50%
<i>Kanada</i>				
419.099,00	BANKERS PETROLEUM	CAD	270.001,45	0,12%
76.249,00	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	537.637,68	0,24%
29.000,00	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	1.184.019,04	0,52%
207.573,00	KINROSS GOLD	USD	8.132.326,39	3,57%
441.290,00	LUNDIN MINING CORP	CAD	1.407.723,69	0,62%
320.936,00	SEMAFO	CAD	1.156.555,17	0,51%
<i>Südkorea</i>				
7.838,00	HYUNDAI MOBIS	KRW	850.792,45	0,37%
6.864,00	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	1.822.849,59	0,80%
3.623,00	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.291.971,33	0,57%
4.818,00	SAMSUNG ENGINEERING	KRW	1.602.434,16	0,70%
<i>USA</i>				
25.443,00	YUM BRANDS INC	USD	6.980.323,93	3,06%
<i>Hongkong</i>				
802.445,00	CHINA UNICO HK	HKD	1.530.420,38	0,67%
<i>Mauritius</i>				
4.334.511,00	GOLDEN AGRI-RESOURCES	SGD	2.237.559,14	0,98%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
22.635,00	BAIDU - SHS -A- ADR REPR 1 SH -A-	USD	2.563.165,39	1,13%
668.645,00	SANDS CHINA LTD	HKD	649.179,02	0,28%
92.588,00	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.156.562,36	0,51%
3.158.113,00	WANT WANT CHINA	HKD	1.156.562,36	0,51%
513.072,00	WYNN MACAU LTD	HKD	1.300.504,98	0,57%
<i>Indien</i>				
34.716,00	INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	USD	1.300.504,98	0,57%
644.955,00	ITC DEMATERIALIZED	INR	1.841.185,43	0,81%
<i>Indonesien</i>				
374.618,00	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	1.841.185,43	0,81%
5.133.948,00	BAIVK NEGARA INDONESIA	IDR	8.339.953,18	3,66%
1.070.473,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	2.030.811,89	0,89%
<i>Israel</i>				
30.838,00	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	1.455.709,84	0,64%
<i>Luxemburg</i>				
23.319,00	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	1.433.515,19	0,63%
<i>Malaysia</i>				
854.967,00	GENTING BHD	MYR	2.427.582,84	1,06%
<i>Mexiko</i>				
47.411,00	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+205H-D-	USD	992.333,42	0,44%
604.930,00	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	3.257.310,00	1,43%
			1.374.038,50	0,60%
			1.883.271,50	0,83%
<i>Indonesien</i>				
374.618,00	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	5.563.030,43	2,44%
5.133.948,00	BAIVK NEGARA INDONESIA	IDR	2.355.092,00	1,03%
1.070.473,00	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	1.657.381,85	0,73%
<i>Israel</i>				
30.838,00	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	1.550.556,58	0,68%
<i>Luxemburg</i>				
23.319,00	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	1.248.105,78	0,55%
<i>Malaysia</i>				
854.967,00	GENTING BHD	MYR	1.248.105,78	0,55%
<i>Mexiko</i>				
47.411,00	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+205H-D-	USD	1.806.719,72	0,79%
604.930,00	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	1.806.719,72	0,79%
<i>Malaysia</i>				
854.967,00	GENTING BHD	MYR	2.285.369,18	1,00%
<i>Mexiko</i>				
47.411,00	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+205H-D-	USD	2.285.369,18	1,00%
604.930,00	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	3.959.085,75	1,74%
			2.545.946,78	1,12%
			1.413.138,97	0,62%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
22.622,00	<i>Philippinen</i> PHILIPPINE LONG DISTANCE TEL.	PHP	1.010.096,09	0,44%
150.215,00	<i>Portugal</i> JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	1.921.249,85	0,84%
32.031,00	<i>Vereinigtes Königreich</i> STANDARD CHARTERED PLC	GBP	2.099.994,36	0,92%
92.925,00	TULLOW OIL PLC	GBP	540.305,03	0,24%
583.991,00	<i>Russland</i> SBERBANK	USD	1.559.689,33	0,68%
51.000,00	<i>Taiwan</i> HIGH TECH COMPUTER CORP	TWD	1.012.194,08	0,44%
513.612,00	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	2.800.870,59	1,23%
999.713,00	<i>Thailand</i> CP SEVEN ELEVEN ALL FOREIGN REGISTERED	THB	644.851,90	0,28%
465.721,00	SIAM COMMERC.BK UNITS/NON-VOTING DEP.REC	THB	2.156.018,69	0,95%
66.745,00	<i>Türkei</i> BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	2.587.898,28	1,13%
			1.263.168,44	0,55%
			1.324.729,84	0,58%
			1.429.258,27	0,63%
			1.429.258,27	0,63%
	<b>Anleihen</b>		<b>79369.086,56</b>	<b>34,79%</b>
30.000.000,00	<i>Südafrika</i> REP SOUTH AFRICA-R203-8.25 04-17 15/09S	ZAR	13.206.829,83	5,79%
88.000.000,00	SOUTH AFRICA 157 13.50 91-15 15/09S	ZAR	2.978.073,57	1,31%
2.000.000,00	<i>Brasilien</i> BRAZIL 12.50 06-22 05/01S	BRL	18.912.630,98	8,29%
12.000,00	BRAZIL NTNINDEXEE 6.00 03-15 15/05S	BRL	1.032.502,53	0,45%
10.000.000,00	BRAZIL (REP OF) 10.25 07-28 10/01S	BRL	10.778.141,95	4,72%
6.000,00	BRAZIL-NTN F 10.00 07-13 01/01S	BRL	4.625.622,08	2,03%
15.000.000.000,00	<i>Kolumbien</i> COLOMBIE (CLEAN) 9.85 07-27 28/06A	COP	2.476.364,42	1,09%
			8.409.418,60	3,69%
60.000.000,00	<i>Ungarn</i> HUNGARY -C- 5.50 05-16 12/02A	HUF	8.409.418,60	3,69%
			167.016,03	0,07%
			167.016,03	0,07%
2.500.000,00	<i>Luxemburg</i> EUROPEAN INVEST BANK 10.00 08-12 15/04A	ZAR	240.509,76	0,11%
			240.509,76	0,11%
40.000.000,00	<i>Mexiko</i> MEXICAN BONOS 7.75 07-17 14/12S	MXN	12.684.185,11	5,56%
170.000.000,00	MEXICAN STATES 8.00 05-15 17/12S	MXN	2.422.523,55	1,06%
			10.261.661,56	4,50%
10.000.000,00	<i>Peru</i> PERU (REP OF) 8.60 05-17 12/08S	PEN	3.376.765,85	1,48%
			3.376.765,85	1,48%
3.000.000,00	<i>Vereinigtes Königreich</i> EBRD GMTN 9.00 11-14 28/04A	BRL	1.261.403,77	0,55%
			1.261.403,77	0,55%
65.000.000,00	<i>Russland</i> RUSSIAN FEDERAT REGS 7.85 11-18 10/03S	RUB	1.583.978,01	0,69%
			1.583.978,01	0,69%
198.000.000,00	<i>Thailand</i> MINISTRY OF FINANCE 3.125 10-15 11/12S	THB	14.240.159,45	6,24%
160.000.000,00	THAILAND GOVT 3.65 10-21 17/12S	THB	4.846.900,81	2,13%
58.700.000,00	THAILAND GOVT 3.65 10-31 20/06S	THB	4.025.954,27	1,76%
9.000.000,00	THAILAND GOVT 4.875 09-29 22/06S	THB	1.411.728,08	0,62%
70.000.000,00	THAILAND GOVT 5.40 06-16 27/07S	THB	252.923,13	0,11%
60.000.000,00	THAILANDE 5.67 07-28 13/03S	THB	1.872.899,01	0,82%
			1.829.754,15	0,80%
15.000.000,00	<i>Türkei</i> TURQUIE (REPU OF) 0.00 -13 15/05U	TRY	5.286.189,17	2,32%
			5.286.189,17	2,32%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>		<b>228.275,00</b>	<b>0,10%</b>
2.300.000,00	<i>Argentinien</i> ARGENTINA FL.R 05-35 15/12S	EUR	228.275,00	0,10%
			228.275,00	0,10%
	<b>Optionen, Optionsscheine</b>		<b>1.639.544,63</b>	<b>0,72%</b>
104.416,00	<i>Niederländische Antillen</i> MERRILL LYNCH (COAL INDIA ) 16.11.15 WAR	USD	1.639.544,63	0,72%
456.826,00	MERRILL LYNCH (TATA MOTORS) 26.08.15 WAR	USD	455.371,68	0,20%
			1.184.172,95	0,52%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Wertpapierbestand zum 31.12.11

(ausgedrückt in EUR)

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel				54.096.609,50	23,72%
<b>Anleihen</b>				<b>54.096.609,50</b>	<b>23,72%</b>
<i>Chile</i>					
1.440.000.000,00	CHILI 5.50 10-20 05/08S		CLP	2.211.249,03 2.211.249,03	0,97% 0,97%
<i>Kolumbien</i>					
7.000.000.000,00	COLOMBIA (REP OF) 7.75 10-21 14/04A		COP	3.354.289,85 3.354.289,85	1,47% 1,47%
<i>Finnland</i>					
600.000,00	NORDIC INV BK 9.00 10-12 01/03A		BRL	247.013,95 247.013,95	0,11% 0,11%
<i>Indonesien</i>					
6.000.000.000,00	INDONESIA FR0055 7.375 10-16 15/09S		IDR	552.035,77 552.035,77	0,24% 0,24%
<i>Malaysia</i>					
12.000.000,00	MALAISIE S 11/0001 4.16 11-21 15/07S		MYR	3.021.906,85	1,32%
14.000.000,00	MALAYSIA GVT 4.262 06-16 15/09S		MYR	3.555.734,30	1,56%
18.000.000,00	MALAYSIA 0309 2.711 09-12 14/02S		MYR	4.375.754,67	1,92%
15.000.000,00	MALAYSIAN GOV 0411 4.232 11-31 30/06S		MYR	3.738.242,83	1,64%
<i>Mexiko</i>					
70.000.000,00	MEXICAN BONOS 6.50 11-21 10/06S		MXN	3.867.452,52	1,70%
100.000.000,00	MEXIQUE BONOS 8.50 09-38 18/11S		MXN	5.978.008,57	2,62%
<i>Peru</i>					
8.000.000,00	PEROU (REP OF) 8.20 06-120826 S		PEN	2.731.968,74	1,20%
10.000.000,00	PERU BONO SOBERANO 6.90 07-37 12/08S		PEN	3.008.327,50	1,32%
8.000.000,00	PERU (REP OF) REGS 6.95 08-31 12/08S		PEN	2.409.702,98	1,06%
10.000.000,00	PERU (REP OF) REGS 7.84 05-20 01/08S		PEN	3.264.980,21	1,42%
<i>Philippinen</i>					
240.000.000,00	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/015		PHP	4.300.286,22 4.300.286,22	1,89% 1,89%
<i>Polen</i>					
20.000.000,00	POLAND 0416 5.00 10-16 25/04A		PLN	4.450.787,96 4.450.787,96	1,95% 1,95%
<i>Singapur</i>					
5.070.000,00	SINGAPORE 2.625 07-12 01/045		SGD	3.028.867,55 3.028.867,55	1,33% 1,33%
Sonstige Wertpapiere				134.058,46	0,06%
<b>Optionen, Optionsscheine</b>				<b>134.058,46</b>	<b>0,06%</b>
<i>Bermuda-Inseln</i>					
38.660,00	CLSA FIN PROD (BHARAD H.E) 20.07.15 WAR		USD	134.058,46 134.058,46	0,06% 0,06%
Geldmarktinstrumente				6.755.209,29	2,96%
<b>Anleihen</b>				<b>6.755.209,29</b>	<b>2,96%</b>
<i>Brasilien</i>					
6.000,00	BRAZIL NTN-B 6.00 10-16 15/08S		BRL	5.467.390,51	2,40%
3.000,00	BRAZIL-NTN F 10.00 06-14 01/01S		BRL	1.287.818,78	0,56%
<b>Wertpapierbestand insgesamt</b>				<b>220.572.273,26</b>	<b>96,70%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

---

## Geographische Aufteilung

---

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Vereinigtes Königreich	20,70%
Frankreich	18,75%
Deutschland	8,99%
Schweiz	7,88%
Niederlande	7,06%
Portugal	4,97%
Belgien	4,62%
Dänemark	3,04%
Russland	2,56%
Britische Jungferninseln	2,53%
Italien	2,46%
Tschechische Republik	2,10%
USA	1,90%
Luxemburg	1,91%
Schweden	1,87%
Isle of Man	1,80%
Spanien	1,74%
Polen	1,50%
Bermuda-Inseln	1,28%
Türkei	1,17%
Insel Jersey	1,17%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Pharma- und Kosmetikindustrie	11,86%
Tabak und Alkohol	9,85%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,41%
Bergbau	7,68%
Erdöl	6,46%
Diverse Handelshäuser	4,72%
Diverse Konsumgüter	4,01%
Versicherungen	4,00%
Straßenfahrzeuge	3,85%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	3,69%
Elektrotechnik und Elektronik	3,60%
Internet und Internetdienste	3,25%
Einzelhandel, Kaufhäuser	2,97%
Banken, Finanzinstitute	2,70%
Landwirtschaft und Fischerei	2,31%
Immobilien-gesellschaften	2,30%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,17%
Baugewerbe, Baustoffe	2,14%
Chemie	2,12%
Energie- und Wasserwirtschaft	2,10%
Maschinen- und Gerätebau	1,92%
Informationsübertragung	1,91%
Diverse Sektoren	1,80%
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,52%
Uhrenindustrie	1,38%
Hotelgewerbe	1,28%
	<b>100,00%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

---

## Geographische Aufteilung

---

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Kanada	49,94%
USA	17,67%
Schweden	5,96%
Australien	5,15%
Vereinigtes Königreich	5,08%
Brasilien	4,07%
Niederlande	3,82%
Bermuda-Inseln	2,34%
Mauritius	1,59%
Indonesien	1,39%
Insel Jersey	1,23%
Südafrika	1,09%
Israel	0,38%
Irland	0,29%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

---

## Wirtschaftliche Aufteilung

---

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Erdöl	43,65%
Bergbau	26,34%
Metalle und Edelsteine	14,18%
Nichteisenmetalle	3,82%
Baugewerbe, Baustoffe	3,49%
Energie- und Wasserwirtschaft	3,11%
Chemie	2,43%
Landwirtschaft und Fischerei	1,59%
Holdings- und Finanzierungsgesellschaften	1,39%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Geographische Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Brasilien	13,52%
Indonesien	8,87%
Bermuda-Inseln	7,88%
Taiwan	6,70%
Chile	5,76%
Philippinen	5,77%
Kanada	5,71%
Thailand	5,21%
Südkorea	4,87%
Niederländische Antillen	4,74%
Kaiman-Inseln	3,86%
Kolumbien	3,75%
Mexiko	3,11%
Hongkong	2,26%
Südafrika	1,97%
Peru	1,93%
Türkei	1,91%
Papua-Neuguinea	1,79%
Vereinigtes Königreich	1,78%
Slowenien	1,44%
USA	1,40%
Russland	1,29%
China	0,98%
Nigeria	0,93%
Kenia	0,91%
Isle of Man	0,90%
Mauritius	0,76%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Holdings- und Finanzierungsgesellschaften	11,77%
Tabak und Alkohol	10,24%
Einzelhandel, Kaufhäuser	9,99%
Banken, Finanzinstitute	8,60%
Transport und Verkehr	6,95%
Erdöl	5,52%
Pharma- und Kosmetikindustrie	5,29%
Baugewerbe, Baustoffe	4,94%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	4,56%
Verpackungsindustrie	3,95%
Bergbau	3,95%
Diverse Konsumgüter	2,92%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,90%
Elektrotechnik und Elektronik	2,43%
Textilien und Bekleidung	2,38%
Elektronik und Halbleiter	2,36%
Immobilienunternehmen	2,25%
Diverse Sektoren	2,18%
Diverse Dienstleistungen	1,82%
Versicherungen	1,57%
Hotelgewerbe	1,35%
Chemie	1,16%
Uhrenindustrie	0,91%
Papier und Holz	0,01%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

---

## Geographische Aufteilung

---

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
USA	36,90%
Deutschland	33,37%
Australien	18,27%
Mexiko	3,43%
Bermuda-Inseln	2,20%
Kaiman-Inseln	2,06%
Vereinigtes Königreich	1,68%
Niederlande	0,80%
Frankreich	0,75%
Russland	0,42%
Kanada	0,12%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

---

## Wirtschaftliche Aufteilung

---

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	86,32%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,81%
Erdöl	2,89%
Transport und Verkehr	1,56%
Elektrotechnik und Elektronik	0,75%
Diverse Sektoren	0,72%
Banken, Finanzinstitute	0,60%
Bergbau	0,35%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Geographische Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Frankreich	32,70%
Niederlande	12,72%
Vereinigtes Königreich	10,95%
USA	10,16%
Belgien	8,16%
Luxemburg	5,69%
Südkorea	2,23%
Irland	2,19%
Italien	1,58%
Mexiko	1,51%
Insel Guernsey	1,45%
Bermuda-Inseln	1,30%
Deutschland	1,26%
Polen	1,22%
Spanien	1,16%
Portugal	1,15%
Türkei	1,05%
Kanada	0,87%
Kasachstan	0,76%
Tschechische Republik	0,71%
Insel Jersey	0,65%
Rumänien	0,48%
Japan	0,05%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Cash Plus

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	37,13%
Banken, Finanzinstitute	27,78%
Erdöl	4,88%
Einzelhandel, Kaufhäuser	4,25%
Versicherungen	3,50%
Länder und Zentralregierungen	3,21%
Tabak und Alkohol	3,02%
Transport und Verkehr	2,81%
Informationsübertragung	2,66%
Diverse Konsumgüter	1,43%
Internet und Internetdienste	1,27%
Immobiliengesellschaften	1,10%
Straßenfahrzeuge	1,10%
Verlagswesen	0,97%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	0,94%
Chemie	0,90%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	0,73%
Diverse Dienstleistungen	0,70%
Bergbau	0,62%
Baugewerbe, Baustoffe	0,53%
Diverse Sektoren	0,47%
	<b>100,00%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Market Neutral

---

## Geographische Aufteilung

---

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
USA	49,05%
Brasilien	10,59%
Frankreich	9,85%
Vereinigtes Königreich	7,98%
Norwegen	4,48%
Schweiz	4,46%
Kanada	3,95%
Belgien	3,36%
Deutschland	2,76%
Italien	2,07%
Niederlande	1,45%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

---

## Wirtschaftliche Aufteilung

---

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Erdöl	22,57%
Holdings- und Finanzierungsgesellschaften	19,29%
Banken, Finanzinstitute	11,78%
Einzelhandel, Kaufhäuser	11,67%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	10,95%
Tabak und Alkohol	5,89%
Textilien und Bekleidung	4,96%
Metalle und Edelsteine	3,95%
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,36%
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,82%
Informationsübertragung	2,76%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

---

## Geographische Aufteilung

---

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Brasilien	16,56%
Mexiko	12,01%
Südafrika	8,04%
Malaysia	7,70%
Thailand	7,63%
Peru	6,71%
Kolumbien	5,33%
Kaiman-Inseln	3,78%
Kanada	3,69%
Südkorea	3,16%
Türkei	3,04%
Indonesien	2,77%
Philippinen	2,41%
Polen	2,02%
Bermuda-Inseln	1,99%
Vereinigtes Königreich	1,52%
Indien	1,48%
Singapur	1,37%
Taiwan	1,27%
Russland	1,18%
Chile	1,00%
Luxemburg	0,93%
Portugal	0,87%
Mauritius	0,83%
Niederländische Antillen	0,74%
Hongkong	0,59%
Israel	0,57%
USA	0,52%
Finnland	0,11%
Sonstige	0,18%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Wirtschaftliche Aufteilung

### Aufgliederung nach Sektoren

	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	62,89%
Einzelhandel, Kaufhäuser	3,76%
Banken, Finanzinstitute	3,45%
Tabak und Alkohol	3,22%
Internet und Internetdienste	2,76%
Informationsübertragung	2,74%
Hotelgewerbe	2,67%
Erdöl	2,00%
Straßenfahrzeuge	1,76%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	1,75%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1,68%
Bergbau	1,64%
Landwirtschaft und Fischerei	1,41%
Baugewerbe, Baustoffe	1,22%
Elektronik und Halbleiter	1,16%
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,01%
Bürobedarf und Computer	0,89%
Nichteisenmetalle	0,83%
Supranational	0,79%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,63%
Immobilien-gesellschaften	0,62%
Metalle und Edelsteine	0,59%
Elektrotechnik und Elektronik	0,29%
Diverse Konsumgüter	0,24%
	<hr/> <b>100,00%</b> <hr/>

---

Erläuterungen zum Abschluss

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

---

### 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 2011 gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner geänderten Fassung. Seit dem 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 31. Dezember 2011 wurden Aktien für die 7 folgenden Teilfonds ausgegeben:

- 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 (erstmalige Berechnung des NIW am 31. März 2011)

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

Für die Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO – Grande Europe und CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities werden drei Aktienklassen 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.

#### *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.

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

---

### **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 SICAV 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 SICAV 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 höchstens 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Grande Europe (Klasse E) beträgt die Vertriebsprovision höchstens 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. Für den Teilfonds Commodities (Klasse E) beträgt die Vertriebsprovision höchstens 1,35% 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.

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

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

---

### Erläuterung 5 - Verwaltungsprovision

Diese Provision beträgt 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 monatlich 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 jährlich gezahlte erfolgsabhängige Provision in Höhe von:

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 Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtvermögens am Jahresende erhoben.

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 Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtvermögens am Jahresende erhoben.

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 Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der folgende zusammengesetzte Index: 50% MSCI Emerging Small Cap USD, umgerechnet in Euro, und 50% MSCI Emerging Mid Cap USD, umgerechnet in Euro. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtvermögens am Jahresende erhoben.

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 Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der JP Morgan Government Bond Index, berechnet mit Wiederanlage der Erträge. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtvermögens am Jahresende erhoben.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

**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 Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index Eonia kapitalisiert (EONCAPL7 Index), berechnet mit Wiederanlage der Erträge. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben.

**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 Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index Eonia kapitalisiert (EONCAPL7 Index), berechnet mit Wiederanlage der Erträge. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben.

**Emerging Patrimoine:** 15% 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 15% 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 Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der folgende zusammengesetzte Index: 50% der weltweite Morgan-Stanley-Index für die Schwellenländer, berechnet ohne Dividenden, plus 50% der Anleiheindex JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified, berechnet mit Wiederanlage der Erträge. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben.

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

Teilfonds	31.03.2011 EUR	30.06.2011 EUR	30.09.2011 EUR	31.12.2011 EUR	GESAMT EUR
Grande Europe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Commodities	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emerging Discovery	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Global Bond	0,00	0,00	0,00	715.309,79	715.309,79
Cash Plus	159.586,80	483.231,17	0,00	420.295,81	1.063.113,78
Market Neutral	0,00	0,00	191.820,53	0,00	191.820,53
Emerging Patrimoine	0,00	17.802,53	0,00	0,00	17.802,53

Für alle Teilfonds außer „Market Neutral“ trägt der Fonds neben den effektiven Transaktionskosten (einschließlich Provisionen, Maklergebühren und durch Derivate entstandene Kosten für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis zum 31. Dezember 2011) eine Provision von 0,30% des Gesamtbetrags bei Transaktionen mit europäischen Aktien, 0,40% bei Transaktionen mit sonstigen Aktien, 0,05% des Gesamtbetrags bei Transaktionen mit europäischen Schuldverschreibungen, 0,0375% bei sonstigen Schuldverschreibungen, zahlbar zugunsten der Verwaltungsgesellschaft.

Diese Provision beträgt:

- 3.361.209,30 € für den Teilfonds Grande Europe
- 15.154.170,58 € für den Teilfonds Commodities
- 1.848.826,77 € für den Teilfonds Emerging Discovery
- 453.562,87 € für den Teilfonds Global Bond
- 440.570,13 € für den Teilfonds Emerging Patrimoine

Diese Provisionen sind im Posten „Transaktionskosten“ der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens aufgeführt.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

---

### 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 im Gesetz vom 17. Dezember 2010 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 31. Dezember 2011 bestanden folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften:

#### Commodities

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	199.690.496,51	CAD	207.108.000,00	28.03.2012	(2.565.074,99)
EUR	45.097.362,25	CAD	61.000.000,00	28.03.2012	(930.367,75)
GBP	57.128.734,64	CAD	92.000.000,00	28.03.2012	(1.133.981,28)
<b>Gesamt:</b>					<b>(4.629.424,02)</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Verlust aus Devisenterminkontrakten 4.629.424,02 EUR.

#### Emerging Discovery

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	3.551.516,32	ZAR	39.464.254,00	28.03.2012	(164.956,81)
EUR	5.230.428,06	TRY	13.226.900,00	28.03.2012	(57.105,14)
<b>Gesamt:</b>					<b>(222.061,95)</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Verlust aus Devisenterminkontrakten 222.061,95 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

### Global Bond

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	45.000.000,00	JPY	4.489.987.500,00	28.03.2012	8.836,52
CNY	160.450.000,00	USD	24.999.999,99	22.02.2012	241.152,79
CNY	143.436.400,00	USD	22.460.367,67	11.07.2012	52.793,29
USD	22.500.000,00	CNY	142.650.000,00	11.07.2012	73.727,29
USD	25.000.000,00	CNY	158.725.000,00	22.02.2012	(31.738,99)
JPY	1.993.968.000,00	EUR	19.670.198,22	28.03.2012	310.019,55
USD	185.920.645,00	EUR	142.538.049,37	28.03.2012	570.228,69
JPY	16.828.392.500,00	USD	216.526.172,28	28.03.2012	1.961.375,30
USD	121.626.723,99	AUD	123.533.904,00	28.03.2012	(2.988.786,87)
GBP	34.838.050,00	EUR	41.354.138,97	28.03.2012	286.689,72
AUD	603.660,00	USD	594.233,38	28.03.2012	14.552,03
USD	15.668.640,00	EUR	12.000.000,00	28.03.2012	60.586,87
EUR	3.367.882,19	USD	4.400.000,00	28.03.2012	(18.934,53)
JPY	740.299.878,00	EUR	7.275.488,57	28.03.2012	142.560,65
GBP	1.608.265,00	EUR	1.926.880,47	28.03.2012	(4.571,75)
EUR	400.529,56	USD	524.000,01	28.03.2012	(2.809,96)
EUR	50.000.000,00	JPY	4.994.250.000,00	28.03.2012	(43.996,37)
EUR	50.000.000,00	JPY	4.996.750.000,00	28.03.2012	(69.026,48)
USD	64.972.500,00	EUR	50.000.000,00	28.03.2012	11.135,65
EUR	50.000.000,00	JPY	4.991.750.000,00	28.03.2012	(18.966,26)
<b>Gesamt:</b>					<b>554.827,14</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten 554.827,14 EUR.

### Cash Plus

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CNY	19.566.000,00	USD	3.063.793,81	11.07.2012	7.201,47
EUR	5.161.994,26	JPY	523.244.000,00	28.03.2012	(81.016,22)
NZD	7.194.550,00	AUD	5.529.076,15	28.03.2012	(27.371,81)
CAD	6.784.177,52	CHF	6.100.000,00	28.03.2012	88.644,03
EUR	10.309.653,18	GBP	8.684.491,00	28.03.2012	(70.758,44)
MXN	135.965.000,00	USD	9.718.370,59	28.03.2012	(32.277,18)
EUR	38.802.179,06	USD	50.607.160,01	28.03.2012	(151.673,02)
NOK	32.338.800,00	CHF	5.048.596,49	28.03.2012	(4.759,49)
EUR	5.141.759,98	PLN	23.304.770,02	28.03.2012	(41.202,56)
USD	6.440.300,00	EUR	4.939.062,17	28.03.2012	18.215,40
EUR	4.925.299,73	MXN	89.765.208,00	28.03.2012	7.971,33
USD	28.010.219,36	CAD	29.077.095,00	28.03.2012	(379.797,63)
GBP	4.983,29	EUR	5.951,68	28.03.2012	4,69
USD	6.565.800,00	EUR	5.000.000,00	28.03.2012	53.878,40
USD	6.566.250,00	EUR	5.000.000,00	28.03.2012	54.224,78
EUR	10.000.000,00	USD	13.064.800,00	28.03.2012	(56.382,63)
CAD	5.111.000,00	USD	5.000.000,00	28.03.2012	7.681,49
USD	4.478.000,00	EUR	3.463.904,00	28.03.2012	(17.063,18)
CAD	10.232.500,00	USD	10.000.000,00	28.03.2012	23.291,54
<b>Gesamt:</b>					<b>(601.189,03)</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 601.189,03 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

### Market Neutral

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	35.448.063,78	USD	46.184.467,00	28.03.2012	(101.479,83)
EUR	5.000.000,00	USD	6.512.675,00	28.03.2012	(12.996,62)
EUR	6.028.210,37	GBP	5.070.810,00	28.03.2012	(32.821,60)
EUR	3.362.296,37	CAD	4.554.180,00	28.03.2012	(74.085,83)
EUR	11.396.717,40	BRL	28.229.669,00	28.03.2012	(48.710,11)
EUR	8.000.000,00	USD	10.498.096,00	28.03.2012	(80.738,35)
EUR	1.200.000,00	BRL	2.976.363,60	28.03.2012	(6.765,79)
GBP	49.534,49	EUR	59.160,42	28.03.2012	46,60
EUR	3.000.000,00	GBP	2.501.928,00	28.03.2012	9.539,34
EUR	10.000.000,00	USD	13.047.850,00	28.03.2012	(43.325,59)
USD	51.894.280,00	EUR	40.000.000,00	28.03.2012	(55.533,09)
CAD	4.513.241,60	EUR	3.400.000,00	28.03.2012	5.298,07
EUR	6.000.000,00	USD	7.737.732,00	28.03.2012	44.087,46
<b>Gesamt:</b>					<b>(397.485,34)</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 397.485,34 EUR.

### Emerging Patrimoine

Währung	Käufe	Währung	Verkäufe	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CNY	9.594.000,00	USD	1.500.000,00	09.04.2012	7.129,28
CNY	4.479.160,00	USD	700.000,00	09.04.2012	3.564,52
CNY	6.371.000,00	USD	1.000.000,00	09.04.2012	1.723,31
USD	3.200.000,00	CNY	20.499.200,00	09.04.2012	(19.277,43)
CNY	26.562.000,00	EUR	3.000.000,00	10.09.2012	191.904,28
CNY	50.592.000,00	USD	8.000.000,00	17.09.2012	(46.096,43)
CNY	26.188.950,00	EUR	3.000.000,00	07.02.2012	179.663,53
BRL	65.250.000,00	USD	36.000.000,00	04.01.2012	(790.699,93)
USD	36.000.000,00	BRL	66.600.000,00	04.01.2012	233.408,42
USD	6.481.847,00	EUR	4.973.899,84	28.03.2012	15.357,61
USD	20.140.398,03	ZAR	170.879.898,00	28.03.2012	(587.960,04)
EUR	1.353.998,86	ZAR	14.961.598,04	28.03.2012	(54.877,67)
SGD	3.111.879,00	EUR	1.829.304,34	28.03.2012	18.073,70
USD	4.376.395,95	TRY	8.449.000,00	28.03.2012	(8.340,35)
EUR	7.438.289,38	USD	9.688.000,00	28.03.2012	(18.847,47)
EUR	3.218.015,28	TRY	8.089.125,01	28.03.2012	(15.265,58)
USD	3.917.160,00	EUR	3.000.000,00	28.03.2012	15.146,72
EUR	476.861,50	USD	623.000,00	28.03.2012	(2.680,95)
EUR	296.575,32	USD	388.000,00	28.03.2012	(2.080,66)
<b>Gesamt:</b>					<b>(880.155,14)</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten 880.155,14 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

### Erläuterung 9 - Termingeschäfte

Am 31. Dezember 2011 bestanden folgende offene Positionen aus Termingeschäften:

#### Grande Europe

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	240	V	DAX INDEX GERMANY 0312	35.400.000,00	(592.425,00)
<b>Gesamt:</b>					<b>(592.425,00)</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Verlust aus Terminkontrakten 592.425,00 EUR.

#### Cash Plus

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	3 255	Kauf /	US 10 YEARS NOTE 0312	303.027,39	3.358,15
USD		Verkauf	US 2 YEARS NOTE- CBT 0312	43.322.769,43	(16.562,03)
<b>Gesamt:</b>					<b>(13.203,88)</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Nettoverlust aus Terminkontrakten 13.203,88 EUR.

#### Market Neutral

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	185	V	DJ STOXX 600 FOOD 0312	3.546.450,00	(50.115,00)
<b>Gesamt:</b>					<b>(50.115,00)</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Verlust aus Terminkontrakten 50.115,00 EUR.

#### Commodities

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	1.600	V	DJ.STOXX600 BASI 0312	35.496.000,00	(1.272.000,00)
<b>Gesamt:</b>					<b>(1.272.000,00)</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Verlust aus Terminkontrakten 1.272.000,00 EUR.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

### Erläuterung 10 - Differenzkontrakte (CFD)

#### Commodities

Währung	Anzahl	Kontrakte	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(213.500)	CFD - OSX2 -UBS- A	(15.655.936,05)	(1.539.205,77)
USD	(253.000)	CFD - S4ERS021 -UBS-A	(18.552.467,55)	(2.334.634,79)
USD	(120.000)	CFD - COPPER16 -EXA- A EXANE	8.947.959,26	2.932,39
USD	(160.000)	CFD - HUI - ML 4A ML	(12.019.230,76)	944.588,23
USD	(79.000)	CFD - HUI ML 4B-ML	(6.036.524,80)	344.697,58
USD	(83.000)	CFD - HUI SG 1 B SG	(6.408.771,52)	165.343,56
USD	(149.000)	CFD - OXH3-SG-A SG	(11.477.872,36)	(58.507,30)
USD	(150.000)	CFD - HUI - ML 4C ML	(11.554.905,06)	48.441,63
<b>Gesamt:</b>				<b>(2.426.344,47)</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Nettoverlust aus Differenzkontrakten 2.426.344,46 EUR.

#### Emerging Discovery

Währung	Anzahl	Kontrakte	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
KRW	(36.500.000,00)	CFD - KOSPI	(6.070.056,32)	246.531,48
BRL	(87,00)	CFD - BOVESPA FEB12 JPM	(2.102.503,85)	50.879,76
TRY	(84.000,00)	CFD - A5G2 INDEX SG	(2.158.091,05)	21.859,05
<b>Gesamt:</b>				<b>319.270,29</b>

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Gewinn aus Differenzkontrakten 319.270,29 EUR.

#### Market Neutral

Währung	Anzahl	Kontrakte	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GBP	(600.000,00)	HSBC HOLDINGS PLC	(3.454.890,75)	(72.344,97)
USD	(253.700,00)	AMBEV PRF ADR REP 1 SHS	(6.582.870,95)	(470.268,52)
USD	(39.000,00)	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	(1.706.109,83)	45.947,29
USD	(47.000,00)	NETFLIX INC	(2.482.670,49)	(25.999,54)
USD	(181.000,00)	ARCH CAPITAL GROUP LTD	(5.163.647,44)	(27.301,22)
USD	(448.000,00)	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	(5.491.215,69)	(265.160,69)
USD	(35.858,00)	HEICO CORP	(1.619.833,15)	4.476,03
USD	(134.000,00)	DRESSER RAND GROUP INC	(5.221.486,71)	69.585,93
USD	(142.000,00)	HORNBECK OFFSHORE SERVICES INC	(3.438.869,36)	45.702,16
NOK	(205.000,00)	SEADRILL LTD	(5.219.897,52)	(72.268,78)
USD	(10.000,00)	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	(2.633.304,43)	31.602,01
GBP	(1.463.444,00)	DEBENHAMS PLC	(1.033.699,15)	7.904,27
EUR	(98.000,00)	UNILEVER NV	(2.592.096,34)	(11.763,66)
USD	(236.000,00)	HHGREGG INC	(2.686.869,19)	59.900,04
USD	(76.000,00)	ECOPETROL ADR	(2.619.835,29)	13.418,47
USD	(65.375,00)	TRANSOCEAN LTD	(2.079.672,42)	146.347,11
USD	(70.400,00)	NOBLE CORP	(1.689.536,24)	50.674,78
USD	(124.000,00)	YOUKU INC ADR REPR 18 -A-	(1.354.452,07)	(142.354,92)
USD	(36.000,00)	LINKEDLN -A-	(1.748.051,91)	672,95
EUR	(919.000,00)	TOMTOM NV	(2.564.717,45)	(240.070,55)
USD	(872.000,00)	EASTMAN KODAK CO	(598.068,66)	161.783,18

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

Währung	Anzahl	Kontrakte	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(1.195.000,00)	CAMELOT INFORMATION SYSTEMS INC	(2.121.643,20)	(501.897,99)
USD	(32.000,00)	RALPH LAUREN -A-	(3.345.189,29)	(58.546,80)
USD	(46.000,00)	YOUKU.COM INC ADR REPR 18 -A-	(606.894,00)	51.626,89
USD	(20.000,00)	ZYNGA INC	(144.376,68)	(598,86)
USD	(150.000,00)	ZYNGA INC CTRP DIFF	(1.098.030,35)	10.713,78
USD	(59.000,00)	CORE LABORATORIES	(5.237.590,52)	58.643,56
EUR	(27.000,00)	PERNOD RICARD SA	(1.746.781,20)	(188.038,80)
USD	(158.000,00)	RESEARCH IN MOTION	(2.096.259,70)	331.440,53
USD	(48.000,00)	CHURCH AND DWIGHT	(1.698.951,90)	6.944,04
USD	(550.000,00)	EASTMAN KODAK CO	(1.034.461,80)	759.281,74
USD	(1.121.000,00)	HECLA MINING CO	(5.154.693,01)	638.396,74
EUR	(25.000,00)	ACCIONA SA	(1.721.250,00)	53.000,00
USD	(206.000,00)	SECTOR SPDR TRUST CON STAPLES SEL SCT	(5.193.447,42)	37.695,00
USD	(186.000,00)	SECTOR SPDR TRUST UTILITIES SEL SCT	(5.201.124,70)	45.880,70
<b>Gesamt:</b>				555.021,90

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Nettogewinn aus Differenzkontrakten 555.021,90 EUR.

### Emerging Patrimoine

Währung	Anzahl	Kontrakte	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
KRW	(55.000.000,00)	CFD - KOSPI	(9.156.770,93)	381.596,51
BRL	(114,00)	CFD - BOVESPA FEB12 JPM	(2.755.005,04)	66.670,02
TRY	(72.000,00)	CFD - A5G2 INDEX SG	(1.849.792,33)	18.736,33
<b>Gesamt:</b>				467.002,86

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Gewinn aus Differenzkontrakten 467.002,86 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.

### Cash Plus

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
DEUTSCHE BANK AG	3.000.000	EUR	14.06.2012	1.415	EUR OIS	(14.247,12)
<b>Gesamt:</b>						(14.247,12)

Zum 31. Dezember 2011 betrug der nicht realisierte Verlust aus Zinsswap-Kontrakten 14.247,12 EUR.

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

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

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

### Erläuterung 13 - Zusammensetzung der Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten

Teilfonds	Dividenden	Zinsen aus Anleihen	Bankzinsen	Dividenden CFD	Verschiedenes	GESAMT
Grande Europe	9.830.517,89	0,00	5.483,28	0,00	7,48	9.836.008,65
Commodities	7.194.907,07	0,00	145.937,24	0,00	0,00	7.340.844,31
Emerging Discovery	6.945.461,19	0,00	68.316,95	0,00	0,00	7.013.778,14
Global Bond	0,00	14.790.294,42	43.003,68	0,00	0,00	14.833.298,10
Cash Plus	17.387,31	15.827.248,32	6.290,12	0,00	5.106,47	15.856.032,22
Market Neutral	1.248.839,73	0,00	461.703,34	17.626,70	328.782,20	2.056.951,97
Emerging Patrimoine	295.056,81	2.350.245,50	1.318,08	0,00	0,00	2.646.620,39

### Erläuterung 14 - Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten

Folgende Beträge, die zum 31. Dezember 2011 in den Bankguthaben und hinterlegten Sicherheiten enthalten sind, entsprechen Sicherheitsleistungen.

Teilfonds	EUR
Grande Europe	3.247.862,78
Commodities	12.401.600,38
Emerging Discovery	593.969,01
Global Bond	4.544.357,91
Cash Plus	438.735,74
Market Neutral	4.543.347,63
Emerging Patrimoine	1.769.424,64

### Erläuterung 15 - Wechselkurse

1 EUR =	5,58725	ARS	1 EUR =	110,4726	KES
1 EUR =	1,2662	AUD	1 EUR =	1.495,46885	KRW
1 EUR =	2,42135	BRL	1 EUR =	38,10075	MUR
1 EUR =	1,32185	CAD	1 EUR =	18,11615	MXN
1 EUR =	1,2139	CHF	1 EUR =	4,11515	MYR
1 EUR =	674,32405	CLP	1 EUR =	7,7473	NOK
1 EUR =	8,17055	CNY	1 EUR =	1,6641	NZD
1 EUR =	2.516,4641	COP	1 EUR =	56,93035	PHP
1 EUR =	25,5025	CZK	1 EUR =	4,45775	PLN
1 EUR =	7,43235	DKK	1 EUR =	41,7005	RUB
1 EUR =	7,8288	EGP	1 EUR =	8,89925	SEK
1 EUR =	0,8353	GBP	1 EUR =	1,68325	SGD
1 EUR =	10,0822	HKD	1 EUR =	40,95665	THB
1 EUR =	314,765	HUF	1 EUR =	2,4517	TRY
1 EUR =	11.770,97625	IDR	1 EUR =	39,3067	TWD
1 EUR =	4,9638	ILS	1 EUR =	1,29815	USD
1 EUR =	68,93825	INR	1 EUR =	10,4805	ZAR
1 EUR =	99,8797	JPY			

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.11

---

### Erläuterung 16 — Sonstige Vermögenswerte

Zum 31. Dezember 2011 hat die Gesellschaft Pensionsgeschäfte mit Lieferung geschlossen, deren Nettowert im Jahresabschluss unter der Rubrik „Sonstige Vermögenswerte“ angegeben ist.

#### *Market Neutral*

<b>Bezeichnung</b>	<b>Vertragspartner</b>	<b>Nominalwert</b>	<b>Währung</b>	<b>Fälligkeit</b>	<b>Nettowert in EUR</b>
France OAT Index 1,1% 25.07.22	CALYON	19.613.611,00	EUR	23.01.2012	19,999,999.14
<b>Gesamt:</b>					19,999,999.14

### Erläuterung 17 – Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos

#### Commitment Approach

Sämtliche Teilfonds der „SICAV“ CARMIGNAC PORTFOLIO wenden den „Commitment Approach“ zur Kontrolle und Messung des Gesamtrisikos an.