

DNCA INVEST
Société d'investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 125 012
Halbjahresbericht zum 30. Juni 2012 (ungeprüft)

EUROSE

EVOLUTIF

VALUE EUROPE (vormals CENTIFOLIA EUROPE)

INFRASTRUCTURES (LIFE)

CONVERTIBLES

Auf der Grundlage dieses Berichtes darf keine Zeichnung entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des jeweils geltenden Prospekts erfolgen, dem ein Exemplar des letzten verfügbaren Jahresberichts und ein Exemplar des letzten verfügbaren Halbjahresberichts beigefügt sind, falls der Letztere nach dem betreffenden Jahresbericht veröffentlicht worden ist.

Inhaltsverzeichnis

Verwaltungsrat und Administrator	3
Allgemeine Angaben	5
Bericht des Verwaltungsrats	6
Statistische Angaben	10
Kombinierte Aufstellung des Nettovermögens zum 29. Juni 2012	12
Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012	12
EUROSE	
Aufstellung des Nettovermögens zum 29. Juni 2012	13
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012	13
Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012	14
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	16
Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	16
EVOLUTIF	
Aufstellung des Nettovermögens zum 29. Juni 2012	17
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012	17
Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012	18
Derivative Finanzinstrumente zum 29. Juni 2012	19
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	20
Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	20
VALUE EUROPE (vormals CENTIFOLIA EUROPE)	
Aufstellung des Nettovermögens zum 29. Juni 2012	21
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012	21
Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012	22
Derivative Finanzinstrumente zum 29. Juni 2012	22
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	23
Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	23
INFRASTRUCTURES (LIFE)	
Aufstellung des Nettovermögens zum 29. Juni 2012	24
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012	24
Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012	25
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	26
Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	26
CONVERTIBLES	
Aufstellung des Nettovermögens zum 29. Juni 2012	27
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012	27
Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012	28
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	29
Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	29

Inhaltsverzeichnis

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

30

Verwaltungsrat und Administrator

Sitz der Gesellschaft

33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Grand-Duchy of Luxembourg

Verwaltungsrat des Fonds

Vorsitzender

Jean-Charles MERIAUX
Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Mitglieder des Verwaltungsrats

Paolo LANGE
Verantwortlich für Wealth Mangement
Gruppo Banca Leonardo S.p.A., Milan

Grégoire SCHEIFF
Beauftragter Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Jean-Philippe BIDAULT
Beauftragter Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Benoni DUFOUR
Independant Director

Verwaltungsgesellschaft

DNCA Finance Luxembourg (vormals Leondardo Asset Management)
25, rue Philippe II
L-2340 Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Joseph CHATEL
Vorsitzender
DNCA Finance, Paris

Mitglieder des Verwaltungsrats

Paolo LANGE
Verantwortlich für Wealth Mangement
Gruppo Banca Leonardo S.p.A., Milan

Jean-Charles MERIAUX
Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Jean-Philippe BIDAULT
Beauftragter Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Manager der Verwaltungsgesellschaft

Benoni DUFOUR
Independent Consultant & Director
Luxembourg

Grégoire SCHEIFF
Beauftragter Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Jean-Philippe BIDAULT
Beauftragter Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Portfolioverwalter

DNCA Finance
19, Place Vendôme
F-75001 Paris

Verwaltungsrat und Administrator (Fortsetzung)**Verwaltungsstelle, Depotbank, Domizilstelle, Hauptzahlstelle, Register- und Transferstelle**

BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Postfach : L-2085 Luxembourg

Cabinet de révision agréé / Abschlussprüfer

Deloitte audit, Société à responsabilité limitée
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Rechtsberater

Elvinger, Hoss & Prussen
2, Place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg

Vertreter für die Schweiz

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
11, rue du Général Dufour
CH-1204 Genève 11

Zahlstelle für die Schweiz

Banque Cantonale de Genève
17 Quai de l'Île
CH-1204 Genève

Zahl- und Informationsstelle für Deutschland

MARCARD, STEIN & CO AG
Ballindamm 36 - 20095 Hamburg
Postfach : 10 43 09 - 20030 Hamburg

Allgemeine Angaben

Organisation

Bei dem Fonds handelt es sich um eine Investmentgesellschaft, die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in Form einer Aktiengesellschaft (*Société Anonyme*) organisiert ist und die Kriterien eines Organismus für gemeinsame Anlagen (*Société d'Investissement à Capital Variable*, SICAV) erfüllt.

Der Fonds wurde am 12. Februar 2007 in Luxemburg unter dem Namen LEONARDO INVEST auf unbestimmte Zeit mit einem Anfangskapital von 31.000 EUR gegründet. Die Satzung des Fonds wurde am 26. März 2007 im Luxemburger Amtsblatt *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* („*Mémoria*“) veröffentlicht. Die Satzung wurde zuletzt am 6. März 2007 geändert. Durch diese Änderung wurde der Fonds von LEONARDO INVEST in LEONARDO INVEST FUND umbenannt. Die Änderung wurde am 26. März 2007 im *Mémorial* veröffentlicht. Der Fonds ist im Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B 125 012 eingetragen.

Die am 31. August 2007 abgehaltene außerordentliche Hauptversammlung hat beschlossen, den Namen der Gesellschaft von LEONARDO INVEST FUND in LEONARDO INVEST zu ändern.

Der Verwaltungsrat des Fonds beschloss nach einem Umlaufbeschluss vom 20. Januar 2011, den Namen des Fonds von LEONARDO Invest in DNCA Invest zu ändern. Der Beschluss wurde von den Aktionären am 20. Januar 2011 genehmigt.

Die „Statuts Coordonnés“ wurden am 20. Januar 2011 geändert.

Das nach Luxemburger Recht erforderliche Mindestkapital beläuft sich auf EUR 1.250.000 und muss binnen 6 Monaten nach Auflegung des Fonds erreicht sein.

Versammlungen

Die Jahreshauptversammlung der Aktionäre wird am eingetragenen Sitz des Fonds in Luxemburg am 4. Mittwoch des Monats April jedes Jahr um 15 Uhr abgehalten, oder wenn dieser Tag in Luxemburg kein Bankgeschäftstag sein sollte, am nächstfolgenden Bankgeschäftstag. Die erste Hauptversammlung der Aktionäre wurde erstmals am 22. April 2008 aufgenommen. Benachrichtigungen über alle Hauptversammlungen werden im *Mémorial* und in einer Luxemburger Tageszeitung in dem nach Luxemburger Recht erforderlichen Umfang und in den vom Verwaltungsrat festgelegten anderen Tageszeitungen veröffentlicht und den Inhabern eingetragener Aktien per Post mindestens 8 Tage vor der Versammlung an ihre im Aktionärsregister angegebene Anschrift zugesandt.

Berichte und Rechnungslegung

Geprüfte Jahresberichte werden innerhalb von 4 Monaten nach dem Ende des Geschäftsjahres und ungeprüfte Halbjahresberichte innerhalb von 2 Monaten nach Ablauf der jeweiligen Geschäftsperiode veröffentlicht. Die Jahresberichte werden jedem eingetragenen Aktionär an die im Aktionärsregister angegebene Anschrift gesandt. Der erste Bericht des Fonds ist der Halbjahresbericht vom 30. Juni 2007. Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Der Jahresbericht wurde erstmals für den Berichtszeitraum per 31. Dezember 2007 aufgestellt.

Die Referenzwährung des Fonds ist der Euro. Die vorgenannten Berichte umfassen die konsolidierten Abschlüsse des Fonds ausgedrückt in EUR sowie spezifische Informationen zu jedem Teilfonds ausgedrückt in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds.

Dokumente

Kopien der Satzung des Fonds, des aktuellen Verkaufsprospekts und der letzten Finanzberichte sind kostenlos während der Bürozeiten am eingetragenen Sitz des Fonds in Luxemburg sowie bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Bericht des Verwaltungsrats

TEILFONDS MIT SCHWERPUNKT AKTIEN

DNCA Invest - Value Europe

Rückblick auf das erste Halbjahr 2012

Bildung einer pro-europäischen Regierung in Griechenland, absolute Mehrheit im französischen Parlament, 120 Milliarden Euro zur Ankurbelung des Wachstums in Europa, Abkommen zur direkten Rekapitalisierung der spanischen Banken und schließlich Eingriffsbefugnis der Rettungsfonds (ESM/EFSF) zur Reduzierung der Spreads in den Krisenländern. Nach Monaten des Zögerns beschlossen die politischen Entscheidungsträger in Europa schließlich Maßnahmen, um die immer instabiler werdende Situation unter Kontrolle zu bringen. Trotz dieser wichtigen Fortschritte hat die Krise in Europa bereits Auswirkungen auf die Weltwirtschaft. So senkte die US-Notenbank (Fed) ihre Wachstumsprognosen für die Vereinigten Staaten, während zahlreiche Gewinnwarnungen (SKF, Infineon, Nike, Procter & Gamble...) Sorgen über eine Konjunkturabkühlung in China schürten.

Der Teilfonds DNCA Invest Value Europe erzielte im Halbjahr folgende Wertentwicklungen:

- I-Anteile: +5,24%
- A-Anteile: +4,69%
- B-Anteile: +4,49%

Demgegenüber verzeichnete sein Referenzindex, der Stoxx Europe 600 ein Plus von 2,71% (ohne Wiederanlage der Dividenden) bzw. 5,25% (mit Wiederanlage der Dividenden).

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Im Berichtszeitraum leisteten Rhön-Klinikum, Amadeus und Deutsche Post den besten Portfoliobeitrag, während Total, Atlantia und Delhaize die Schlusslichter bildeten.

DNCA Invest - Value Europe ist in 35 Titel investiert. Zum Ende des Berichtszeitraums belief sich das Vermögen des Fonds auf 16,2 Millionen Euro.

Zu den wichtigsten Transaktionen zählten die Neuzugänge von Aryzta, DCC, Crédit Agricole, Exor, Intesa Sanpaolo und KBC. Im Gegenzug veräußerten wir Synthès, Unilever, Wincor Nixdorf, Mediobanca und Siemens.

Ausblick auf das zweite Halbjahr 2012

Die überraschenden Ergebnisse des jüngsten EU-Gipfels trugen dazu bei, dass der französische Aktienmarkt den Berichtszeitraum mit Gewinnen beendete. Die zweite Jahreshälfte begann mit weniger Instabilität, aber die Fragen über die Zukunft Europas bleiben weiter bestehen. Wie wird Europa in 10 Jahren aussehen? Wie sollen die zuletzt geäußerten Absichtserklärungen konkret umgesetzt werden? Gibt es einen Weg zu mehr Föderalismus? Die Geschäftsergebnisse für den Berichtszeitraum dürften die negativen Auswirkungen des weltweiten Konjunkturreinbruchs auf die börsennotierten Unternehmen widerspiegeln. Bei einem KGV 2012 von 9,3 für den Fonds sind wir der Auffassung, dass die durchwachsenen Ergebnisse bereits in den Kursen eingepreist sind.

DNCA Invest - Infrastructures (LIFE)

Rückblick auf das erste Halbjahr 2012

Das stockende Wachstum der Weltwirtschaft und die Schwierigkeiten der europäischen Politiker, die Lage in der Eurozone zu stabilisieren, nährten im Laufe des vergangenen Halbjahres die Unruhe an den Märkten. Die US-Konjunktur verlangsamte sich, und die Wirtschaftsindikatoren der Schwellenländer (China, Indien, Brasilien) verschlechterten sich deutlich. Dies wiederum führte zu einer Abwärtsspirale bei den Grundstoffen. Dieses Klima der Unsicherheit fällt umso stärker ins Gewicht, als dass nach den Gewinnwarnungen der letzten Tage die Veröffentlichungen der Unternehmensergebnisse nun mit Argusaugen beobachtet werden. Dennoch endete das Halbjahr mit einem Kursfeuerwerk an den Märkten, nachdem die Länder der Eurozone auf dem EU-Gipfel in Brüssel die Schaffung einer Bankenunion und die Festlegung neuer Handlungsbefugnisse der europäischen Rettungsfonds verkündet und so ihre Entschlossenheit demonstriert hatten, die europäische Integration zu vertiefen.

Der Teilfonds DNCA Invest - Infrastructures (LIFE) erzielte im ersten Halbjahr 2012 eine Performance von

- I-Anteile: +6,00%
- A-Anteile: +5,46%
- B-Anteile: +5,24%

während sein Referenzindex, der Macquarie Global Infrastructure Index Europe Local, 3,12% verlor (ohne Wiederanlage der Dividenden).

Innerhalb des Portfolios leisteten RailAmerica, Impregilo und Inmarsat die besten Performancebeiträge im Berichtszeitraum, während FirstGroup, Essar Energy und Pizzorno die Schlusslichter bildeten.

Zu den wichtigsten Transaktionen zählten die Neuzugänge Eiffage und Astaldi und der Verkauf unserer Positionen in Tractebel Energia und ADP. DNCA Invest - Infrastructures (LIFE) verstärkte sein Engagement in Atlantia und verringerte seine Positionen in Fraport und RailAmerica.

Zum Ende des Berichtszeitraums lag das Liquiditätsniveau des Portfolios bei 2,3%. DNCA Invest - Infrastructures (LIFE) ist in 31 Titel investiert und verfügt zum Ende des Halbjahres über ein Nettovermögen von 35,9 Millionen Euro.

Die gewichtete Durchschnittsrendite des Fonds liegt bei 4,7%, bei einem KGV 2012 von 11,8.

Ausblick auf das zweite Halbjahr 2012

Die Fortschritte des europäischen Projekts tragen dazu bei, dass sich die Kursabschläge auf risikobehaftete Vermögenswerte der Eurozone verringern. Die von den Zentralbanken angewandten geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen dürften es den europäischen Staaten erleichtern, ihre Haushalte zu sanieren, und gleichzeitig das Wachstum in den Schwellenländern stimulieren. In diesem Kontext dürfte der stark auf Fremdkapital angewiesene Infrastrukturbereich von den weltweiten Zinssenkungen und der relativen Beruhigung bei den Kreditspreads in Risikozonen wie Südeuropa profitieren.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)**TEILFONDS MIT SCHWERPUNKT ANLEIHEN****DNCA Invest - Convertibles****Rückblick auf das erste Halbjahr 2012**

Das stockende Wachstum der Weltwirtschaft und die Schwierigkeiten der europäischen Politiker, die Lage in der Eurozone zu stabilisieren, nährten im Laufe des vergangenen Halbjahres die Unruhe an den Märkten. Die US-Konjunktur verlangsamte sich, und die Wirtschaftsindikatoren der Schwellenländer (China, Indien, Brasilien) verschlechterten sich deutlich. Dies wiederum führte zu einer Abwärtsspirale bei den Grundstoffen. Dieses Klima der Unsicherheit fällt umso stärker ins Gewicht, als dass nach den Gewinnwarnungen der letzten Tage die Veröffentlichungen der Unternehmensergebnisse nun mit Argusaugen beobachtet werden. Dennoch endete das Halbjahr mit einem Kursfeuerwerk an den Märkten, nachdem die Länder der Eurozone auf dem EU-Gipfel in Brüssel die Schaffung einer Bankenunion und die Festlegung neuer Handlungsbefugnisse der europäischen Rettungsfonds verkündet und so ihre Entschlossenheit demonstriert hatten, die europäische Integration zu vertiefen.

Der Teilfonds DNCA Invest - Convertibles erzielte im ersten Halbjahr 2012 folgende Wertentwicklungen:

- I-Anteil: +6,41%
- A-Anteil: +6,01%
- B-Anteil: +5,91%

Demgegenüber verzeichnete sein Referenzindex, der Exane Eurozone Convertibles, ein Plus von 8,53%.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Im Berichtszeitraum verzeichneten CONTROL INVESTE 3% 2015, BES/EDP 3% 2015 und Portugal TELECOM 2014 (ohne Berücksichtigung von Wertpapieremissionen) die beste Wertentwicklung des Fonds. Auf den letzten drei Plätzen lagen PESCANOVA 2017, TP GDF und KFW/Deutsche Telekom 2013.

Zum Ende des Berichtszeitraums lag der Anteil der zinsbringenden Barmittel bei 1,4%. Der Fonds ist in 35 Titel investiert. Das Nettovermögen beläuft sich auf 167,3 Millionen Euro.

In der letzten Zeit nahm der Fonds an zwei Wertpapieremissionen teil. Die Emission von SGL CARBON 2018 erweckte aufgrund der Stabilität des Emittentenlandes und der technischen Merkmale (Put 2016, Kupon 2,75%, Prämie 30%) unsere Aufmerksamkeit.

Die gewichtete Durchschnittsrendite des Portfolios liegt bei 4,56%, bei einem mittleren Delta von 23,80%. 50,1% der Wandelanleihen wurden in „Investment Grade“-Papiere (oder in Papiere von „Investment Grade“-Emittenten) investiert.

Seit seiner Auflegung vor drei Jahren verzeichnet der Teilfonds DNCA Invest - Convertibles eine kumulierte Performance von 20,6% bei einer begrenzten Volatilität über drei Jahre von 4,5%. Die umsichtige Wertpapierauswahl und die strikte Einhaltung der Regeln zur Risikobegrenzung (Delta unter 30%, mehrheitliches „Investment Grade“-Portfolio und Sensitivität unter 5) erlaubten dem Fonds, sich trotz der chaotischen und volatilen Aktienmärkte und der auseinanderdriftenden und teilweise illiquiden Kreditmärkte gut zu behaupten.

Ausblick auf das zweite Halbjahr

Die aktuelle Krise, die bereits im Jahr 2008 begann, ist eine allgemeine Staatsschuldenkrise der Industrieländer. In einer solchen Krise gibt es nur zwei Möglichkeiten, die Schuldner zu entlasten: Zahlungsunfähigkeit oder Inflation. Einige Länder oder Unternehmen werden einen Zahlungsausfall oder Rettungsmaßnahmen (Rettungsaktionen für Portugal, Griechenland und Irland, Rekapitalisierungsplan für die spanischen Banken) nicht vermeiden können. Für die Regierungen und Währungshüter bietet sich in Form der Inflation ein weiteres, weniger schmerzhaftes, allerdings ebenso effektives Mittel an, mit dem auch die Gläubiger an den Verlusten des Systems beteiligt werden können. In diesem Zusammenhang erscheint die Position des Gläubigers nicht allzu beneidenswert, wohingegen der Aktionär bei anhaltendem nominalem Wirtschaftswachstum um einiges besser aufgestellt ist. Wandelanleihen bieten dem Anleger daher eine interessante Alternative, da sie die beiden Anlageformen kombinieren.

DNCA Invest - Eurose**Rückblick auf das erste Halbjahr 2012**

Das stockende Wachstum der Weltwirtschaft und die Schwierigkeiten der europäischen Politiker, die Lage in der Eurozone zu stabilisieren, nährten im Laufe des vergangenen Halbjahres die Unruhe an den Märkten. Die US-Konjunktur verlangsamte sich, und die Wirtschaftsindikatoren der Schwellenländer (China, Indien, Brasilien) verschlechterten sich deutlich. Dies wiederum führte zu einer Abwärtsspirale bei den Grundstoffen. Dieses Klima der Unsicherheit fällt umso stärker ins Gewicht, als dass nach den Gewinnwarnungen der letzten Tage die Veröffentlichungen der Unternehmensergebnisse nun mit Argusaugen beobachtet werden. Dennoch endete das Halbjahr mit einem Kursfeuerwerk an den Märkten, nachdem die Länder der Eurozone auf dem EU-Gipfel in Brüssel die Schaffung einer Bankenunion und die Festlegung neuer Handlungsbefugnisse der europäischen Rettungsfonds verkündet und so ihre Entschlossenheit demonstriert hatten, die europäische Integration zu vertiefen.

Der Versuch Europas, Staaten- und Bankenrisiko zu entkoppeln, führte außerdem am Monatsende bei spanischen und italienischen Staatsanleihen zu einer spürbaren Entspannung. Andererseits blieben die Renditen von Anleihen der sichereren Staaten auf historischen Tiefständen, wengleich auch diese unter gewissen Spannungen litten.

DNCA Invest - Eurose beendete das erste Halbjahr 2012 mit einem Kursgewinn von:

- I-Anteile: +4,14%
- A-Anteil: +3,75%
- AD-Anteil: +3,75%
- B-Anteil: +3,66%

Der aus dem EURO MTS (80%) und dem DJ EURO STOXX 50 (20%) zusammengesetzte Referenzindex verzeichnete demgegenüber eine Performance von +2,88% (ohne Wiederanlage der Dividenden) beziehungsweise +3,50% (mit Wiederanlage der Dividenden).

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum erzielten die Aktie von Eurotunnel sowie die Anleihen von CEGEDIM SA 7% 10-27-07-2015 und PAGESJAUNES FINA 8.875% 11-01-06-2018 die beste Wertentwicklung. Auf den letzten drei Plätzen lagen die Aktien von FRANCE TELECOM, VIVENDI und BOUYGUES.

Zum Ende des Berichtszeitraums lag der Anteil der zinsbringenden Barmittel im Portfolio bei einem Nettovermögen von 597,6 Millionen Euro bei 4,92%.

Zu den wichtigsten Transaktionen während des ersten Halbjahres 2012 zählten insbesondere die Neuzugänge der Anleihen von PORTUGAL TEL FIN 4.125% 07-28-08-2014 CV, FGA CAPITAL IRE 5.25% 12-28-02-2014, PEUGEOT SA 5.625% 12-11-07-2017 und LAFARGE 7.625% 09-27-05-2014. Im Gegenzug veräußerten wir (ohne Abschreibungen von Titeln) Anleihen von NEXANS SA 1.5% 06-01-01-2013 CV FLAT, VALLOUREC SA 4.25% 11-14-02-2017, DELHAIZE 5625%14, ERICSSON LM 5% 09-24-06-2013 sowie CREDIT LYONNAIS 84-29-10-2049 FRN.

Ausblick auf das zweite Halbjahr

Zwar wurden einige Probleme im Zusammenhang mit der weiteren Integration der Eurozone während der ersten Jahreshälfte noch nicht gelöst, aber die auf dem letzten EU-Gipfel erzielten Fortschritte waren fundamental.

DIVERSIFIZIERTE TEILFONDS

DNCA Invest - Evolutif

Rückblick auf das erste Halbjahr 2012

Das erste Halbjahr 2012 ähnelte leider sehr dem Vergleichszeitraum des Vorjahres. Zwar verbesserte sich die finanzielle Situation der Unternehmen, weil diese weiterhin solide Cashflows erzielten, eine Folge von immer noch beachtlichen operativen Margen sowie der Vitalität der Schwellenländer und der Vereinigten Staaten. Die Situation der Krisenländer der Eurozone hat sich hingegen seit vergangenem Jahr nicht verbessert. Die Sparpläne verstärkten die Konjunkturabschwächung, und während in Irland und Portugal eine Stabilisierung gelang, verschlechterte sich die Lage in Griechenland, Spanien und Italien deutlich. Die Renditen für zehnjährige spanische und italienische Staatsanleihen stiegen in der Folge kontinuierlich an und überstiegen die 6%-Marke.

Die überraschenden Beschlüsse der europäischen Staatsoberhäupter auf dem EU-Gipfel vom 28. Juni ließen an den Märkten wieder ein wenig Ruhe einkehren. Diese Entscheidungen umfassen in erster Linie die direkte Rekapitalisierung der spanischen Banken durch den Europäischen Stabilitätsmechanismus (ESM), der darüber hinaus den Status eines bevorrechtigten Gläubigers verliert und ab sofort mit privaten Gläubigern gleichgestellt wird. Dieser Maßnahme kommt eine große Bedeutung zu, weil durch sie eine Entkopplung von Staats- und Bankenschulden ermöglicht wird, was für beide von Vorteil ist. Außerdem werden die europäischen Banken der Kontrolle einer europäischen Einrichtung unterstellt. Wird die Beruhigung von Dauer sein? Dies wird unter anderem von der Umsetzung der angekündigten Beschlüsse abhängen...

Wir hielten uns vom Finanzsektor, der im Falle einer Verschärfung der Krise wohl besonders betroffen wäre, fast gänzlich fern. Wir hielten an unseren Positionen in Titeln mit der größten Transparenz wie Sanofi, Adidas, Bayer, Unilever fest, was sich als vorteilhaft erwies. Belastet wurde unsere Performance hingegen durch einige zyklische Titel, wie Alstom oder Saint Gobain, die trotz ihrer Qualität und günstigen Bewertungen zugunsten von teureren Titeln immer noch vernachlässigt werden. Im Rahmen von Umschichtungen nahmen wir Verkäufe vor allem bei Lufthansa, Repsol (vor ihrem Absturz infolge der Verstaatlichung von YPF durch die argentinische Regierung), Havas und Vinci vor. Wir stiegen bei Fresenius, Carlsberg, Amadeus und Ebro ein.

DNCA Invest - Evolutif beendete das erste Halbjahr 2012 mit folgenden Wertentwicklungen:

- I-Anteile: +1,81%
- A-Anteile: +1,29%
- B-Anteile: +1,09%

Demgegenüber verzeichnete der zu 40% aus dem CAC40, zu 30% aus dem Euro MTS 3-5 ans und zu 30% aus dem MSCI World zusammengesetzte Referenzindex ein Plus von 3,69% (ohne Wiederanlage der Dividenden) bzw. 5,11% (mit Wiederanlage der Dividenden).

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Zum Ende des Berichtszeitraums belief sich das Vermögen des Fonds auf 55,7 Millionen Euro.

Ausblick auf das zweite Halbjahr 2012

Es mag paradox klingen, aber die Situation erscheint hinsichtlich der wirtschaftlichen Aussichten jetzt um einiges klarer (und überschaubarer): Die Eurozone rutscht in die Rezession. Die Geschäftsergebnisse des zweiten Quartals dürften den Konjunkturreinbruch bei den europäischen Unternehmen bestätigen, der nicht nur in Europa, sondern auch in China bereits deutlich zu spüren ist. Die Prognosen fallen daher weltweit eher vorsichtig aus. Die Märkte entwickeln sich in Erwartung möglicher schlechter Nachrichten weiterhin schwach. Diese Situation lässt sich für gezielte Käufe nutzen.

Weil dieselben Ursachen die gleichen Wirkungen hervorrufen, war die Volatilität während des ersten Halbjahres wieder sehr hoch, und zwar erneut in allen Anlageklassen: Aktien, Anleihen, Agrarrohstoffe und Energie.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)**PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN IM BERICHTHALBJAHR**

→ Der im Mai 2012 veröffentlichte und von der CSSF genehmigte Verkaufsprospekt umfasst folgende Veränderungen:

- Namensänderungen bei den Teilfonds Centifolia Europe und Money Market Euro;
- Änderung des Referenzindex für den Teilfonds Global Leaders;
- Änderung der Verwaltungskosten des Teilfonds European Bonds Opportunities;
- Schaffung von auf CHF lautenden Anteilen für die Teilfonds Convertibles und Eurose (Klasse I und Klasse B);
- Berücksichtigung von Referenzindizes bei den Teilfonds Money Market Euro und European Bond Opportunities;
- Aktualisierung der Rechtsvorschriften;
- Aktualisierung der Funktionen der Verwaltungsratsmitglieder;

→ Veröffentlichung von KIID für alle Teilfonds am 3. Mai 2012.

KÜNFTIGE VERÄNDERUNGEN

-

BESONDERE BESTMMUNGEN**Für französische Anleger:**

Für französische Aktiensparpläne (PEA) zulässige Teilfonds:

- Infrastructures (LIFE)
Am 29. Juni 2012 war der Teilfonds mit 78,83% seines Nettovermögens in für französische Aktiensparpläne (PEA) zugelassene Titel investiert.
- Value Europe
Am 29. Juni 2012 war der Teilfonds mit 86,32% seines Nettovermögens in für französische Aktiensparpläne (PEA) zugelassene Titel investiert.

Statistische Angaben

		29. Juni 2012	31. Dezember 2011	31. Dezember 2010
EUROSE				
Nettoinventarwert	EUR	597.576.163,21	569.656.845,72	373.119.314,78
Nettoinventarwert pro Anteil				
Klasse A	EUR	118,84	114,54	116,17
Klasse AD	EUR	120,06	115,72	-
Klasse B	EUR	118,47	114,30	116,16
Klasse I	EUR	123,89	118,98	119,78
Anzahl der Anteile				
Klasse A		2.580.505,116	2.780.814,300	1.478.768,822
Klasse AD		9.322,954	3.204,855	-
Klasse B		139.339,072	144.785,557	23.472,218
Klasse I		2.205.719,999	1.968.602,070	1.658.055,283
EVOLUTIF				
Nettoinventarwert	EUR	55.709.487,94	72.351.596,73	48.433.457,92
Nettoinventarwert pro Anteil				
Klasse A	EUR	103,86	102,53	109,57
Klasse B	EUR	101,82	100,72	108,06
Klasse I	EUR	109,42	107,47	113,66
Anzahl der Anteile				
Klasse A		151.655,058	170.303,672	139.472,901
Klasse B		79.095,887	80.318,052	81.061,510
Klasse I		291.581,603	435.463,108	214.616,801
VALUE EUROPE (vormals CENTIFOLIA EUROPE)				
Nettoinventarwert	EUR	16.167.111,96	29.959.051,94	30.140.802,92
Nettoinventarwert pro Anteil				
Klasse A	EUR	106,79	102,01	106,88
Klasse B	EUR	100,05	95,74	100,71
Klasse I	EUR	92,63	88,02	91,26
Anzahl der Anteile				
Klasse A		13.432,157	15.403,663	19.880,117
Klasse B		1.854,841	6.001,455	6.693,324
Klasse I		157.048,969	315.981,426	299.589,719
INFRASTRUCTURES (LIFE)				
Nettoinventarwert	EUR	35.945.700,84	41.102.800,57	49.157.769,78
Nettoinventarwert pro Anteil				
Klasse A	EUR	82,41	78,14	89,96
Klasse B	EUR	80,39	76,38	88,29
Klasse I	EUR	86,59	81,69	93,08
Anzahl der Anteile				
Klasse A		41.148,615	45.346,919	55.175,879
Klasse B		198.075,437	221.014,969	263.348,848
Klasse I		192.055,363	253.125,922	225.011,142

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Statistische Angaben

		29. Juni 2012	31. Dezember 2011	31. Dezember 2010
CONVERTIBLES				
Nettoinventartwert	EUR	167.285.092,60	134.421.439,62	148.837.610,20
Nettoinventarwert pro Anteil				
Klasse A	EUR	127,83	120,58	124,45
Klasse B	EUR	127,96	120,82	124,94
Klasse I	EUR	130,67	122,80	125,81
Anzahl der Anteile				
Klasse A		707.450,399	701.490,189	675.861,483
Klasse B		12.311,119	6.144,598	2.254,523
Klasse I		576.049,795	399.805,144	512.237,191

Kombiniert

Aufstellung des Nettovermögens zum 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	856.757.802,21
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(935.533,21)
Wertpapieranlagen zum Marktwert	2.2	855.822.269,00
Bankguthaben		3.873.226,66
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.432.015,16
Forderungen aus Differenzkontrakten		195.966,00
Forderungen aus Zeichnungen		7.149.701,27
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		85.197,80
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften		26.147,00
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		4.600,00
Dividenden- und Zinsforderungen		8.336.111,04
Vermögen insgesamt		876.925.233,93
Verbindlichkeiten		
Optionen zum Marktwert		92.340,00
Bankverbindlichkeiten		278.871,24
Aufgelaufene Kosten		1.114.758,67
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.387.448,80
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		2.049,85
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.330.719,04
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		35.489,78
Verbindlichkeiten insgesamt		4.241.677,38
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		872.683.556,55

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	7	2.333.527,83
Anleihezinsen	7	12.752.908,82
Bankzinsen	7	2.928,80
Dividenden aus Differenzkontrakten (nach Abzug der Quellensteuer)		5.255.045,04
Erträge insgesamt		20.344.410,49
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	5.290.162,58
Depotbankgebühren	5	122.777,18
Verwaltungsgebühren	5	97.969,64
Honorare für Dienstleistungen		105.164,51
Taxe d'abonnement	6	141.054,01
Bankzinsen und Aufwendungen		2.264,38
Zinsaufwendungen aus Differenzkontrakten		64.516,49
Transferstellengebühr		225.994,42
Druck- und Veröffentlichungskosten		136.420,06
Rechtskosten		12.289,54
Sonstige Aufwendungen		241.724,20
Aufwendungen insgesamt		6.440.337,01
Nettoanlageertrag / (-verlust)		13.904.073,48
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	(5.887.158,70)
Fremdwährungsgeschäften	2.3	280,03
Terminkontrakte	2.2	178.063,47
Differenzkontrakten	2.2	(2.841.422,28)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		5.353.836,00
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	30.536.231,50
Terminkontrakte		43.414,55
Devisentermingeschäfte		19.797,00
Differenzkontrakten		(484.000,00)
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		35.469.279,05
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		235.123.080,37
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(245.400.537,45)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		847.491.734,58
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		872.683.556,55

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

EUROSE (in EUR)

Aufstellung des Nettovermögens 29. Juni 2012

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	576.674.456,70
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	5.828.751,51
<hr/>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	2.2	582.503.208,21
Bankguthaben		2.392.743,02
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		754.838,81
Forderungen aus Differenzkontrakten		195.966,00
Forderungen aus Zeichnungen		6.978.774,24
Dividenden- und Zinsforderungen		6.517.253,57
<hr/>		
Vermögen insgesamt		599.342.783,85
<hr/>		
Verbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten		278.871,24
Aufgelaufene Kosten		614.163,62
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		2.049,85
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		871.535,93
<hr/>		
Verbindlichkeiten insgesamt		1.766.620,64
<hr/>		
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		597.576.163,21

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	7	34.538,62
Anleihezinsen	7	9.714.775,22
Bankzinsen	7	2.681,40
Dividenden aus Differenzkontrakten (nach Abzug der Quellensteuer)		5.190.410,81
<hr/>		
Erträge insgesamt		14.942.406,05
<hr/>		
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	3.355.010,23
Depotbankgebühren	5	72.083,97
Verwaltungsgebühren	5	22.811,41
Honorare für Dienstleistungen		57.368,65
Taxe d'abonnement	6	99.554,22
Bankzinsen und Aufwendungen		949,25
Zinsaufwendungen aus Differenzkontrakten		60.536,08
Transferstellengebühr		122.375,57
Druck- und Veröffentlichungskosten		86.391,24
Rechtskosten		7.918,20
Sonstige Aufwendungen		40.123,25
<hr/>		
Aufwendungen insgesamt		3.925.122,07
<hr/>		
Nettoanlageertrag		11.017.283,98
<hr/>		
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	(6.134.939,13)
Differenzkontrakten	2.2	(3.248.179,46)
<hr/>		
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		1.634.165,39
<hr/>		
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	20.826.290,58
Differenzkontrakten		(484.000,00)
<hr/>		
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		21.976.455,97
<hr/>		
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		171.110.138,95
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(165.167.277,43)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		569.656.845,72
<hr/>		
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		597.576.163,21

Veränderung der Anzahl der Anteile

	Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurück ausgegebenen Anteile	Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile
Klasse A	2.780.814,300	523.654,157	(723.963,341)	2.580.505,116
Klasse AD	3.204,855	6.267,424	(149,325)	9.322,954
Klasse B	144.785,557	40.223,644	(45.670,128)	139.339,072
Klasse I	1.968.602,070	849.525,503	(612.407,573)	2.205.719,999

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW	Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere									
Schuldverschreibungen									
Banken					Baustoffe				
4.500.000,000	BANCA POP MILANO 4% 11-15/04/2013	EUR	4.424.265,00	0,74	3.300.000,000	BUZZI UNICEM SPA 5.125% 09-09/12/2016	EUR	3.164.469,00	0,53
7.500.000,000	BANQ FED CRD MUT 06-02/10/2016 FRN FLAT	EUR	7.094.250,00	1,19	7.500.000,000	HEIDELBERGCEMENT 7.5% 09-31/10/2014	EUR	8.223.450,00	1,37
4.000.000,000	BES FINANCE LTD 3% 10-19/05/2015 CV	EUR	3.714.440,00	0,62	3.000.000,000	HEIDELBERGCEMENT FIN 6.75% 10-15/12/2015	EUR	3.268.260,00	0,55
5.000.000,000	CAISSE CENT IMMO 10-18/03/2013 FRN	EUR	4.837.950,00	0,81	2.000.000,000	HOLCIM FINANCE 9% 09-26/03/2014	EUR	2.246.480,00	0,38
3.500.000,000	CAISSE CENT IMMO 3.75% 11-10/03/2014	EUR	3.427.270,00	0,57	4.534.012,000	IMERYS SA 5.125% 04-25/04/2014	EUR	4.758.173,55	0,80
10.820.000,000	CIE FIN FONCIER 04-25/07/2020 FRN	EUR	9.954.400,00	1,68	2.500.000,000	LAFARGE SA 09-27/05/2014 FRN	EUR	2.737.125,00	0,46
500.000,000	DEXIA CREDIOP 99-30/07/2014 FRN	EUR	315.000,00	0,05	4.167.000,000	LAFARGE SA 5.448% 03-04/12/2013	EUR	4.317.678,72	0,72
9.200.000,000	DEXIA MUNI AGENCY 02-09/08/2017 FRN	EUR	8.138.320,00	1,37	1.495.000,000	LAFARGE SA 7.625% 09-24/11/2016	EUR	1.701.354,85	0,28
700.000,000	ESPIRITO SANTO F 9.75% 11-19/12/2025 CV	EUR	448.000,00	0,07	1.500.000,000	ST GOBAIN 6% 09-20/05/2013	EUR	1.561.845,00	0,26
1.550.000,000	INTESA SANPAOLO 06-11/04/2013 FRN	EUR	1.510.800,50	0,25				31.978.836,12	5,35
5.000.000,000	KFW 04-25/07/2020 FRN	EUR	5.011.000,00	0,84	Telekommunikation				
5.000.000,000	MONTE DEI PASCHI 4.125% 11-11/11/2013	EUR	4.815.950,00	0,81	4.125.000,000	KONINKLIJKE KPN 5% 07-13/11/2012	EUR	4.183.575,00	0,70
5.000.000,000	UBI BANCA SPCA 10-05/11/2012 FRN	EUR	4.966.600,00	0,83	5.000.000,000	PORTUGAL TEL FIN 4.125% 07-28/08/2014 CV	EUR	4.732.650,00	0,79
2.000.000,000	UBI BANCA SPCA 3.875% 11-28/02/2013	EUR	1.985.460,00	0,33	4.000.000,000	PORTUGAL TEL FIN 6% 09-30/04/2013	EUR	4.045.040,00	0,68
7.500.000,000	UBI BANCA SPCA 4.125% 11-21/10/2013	EUR	7.398.225,00	1,24	4.000.000,000	TELECOM ITALIA 07-19/07/2013 FRN	EUR	3.911.280,00	0,65
1.500.000,000	UBI BANCA SPCA 4.939% 09-25/06/2014	EUR	1.480.440,00	0,25	8.450.000,000	TELEFONICA EMIS 09-02/06/2015 FRN	EUR	7.726.342,00	1,30
1.700.000,000	VOLKSWAGEN BANK 11-13/05/2013 FRN	EUR	1.700.068,00	0,28	1.000.000,000	TELEFONICA EMIS 4.674% 07-07/02/2014	EUR	985.940,00	0,16
			71.222.438,50	11,93	2.200.000,000	TELEFONICA EUROP 5.125% 03-14/02/2013	EUR	2.226.004,00	0,37
								27.810.831,00	4,65
Finanzwerte					Vertrieb und Großhandel				
4.753.000,000	BANQUE PSA FIN 3.25% 10-26/11/2012	EUR	4.786.128,41	0,80	2.000.000,000	PPR 7.75% 09-03/06/2014	EUR	2.203.200,00	0,37
3.200.000,000	BANQUE PSA FIN 3.625% 10-17/09/2013	EUR	3.229.280,00	0,54	8.728.160,000	RALLYE SA 3.25% 03-01/07/2013 CV FLAT	EUR	10.678.794,66	1,79
4.000.000,000	BANQUE PSA FIN 3.625% 10-29/04/2014	EUR	4.002.160,00	0,67	4.550.000,000	RALLYE SA 5.875% 10-24/03/2014	EUR	4.687.228,00	0,78
1.200.000,000	BANQUE PSA FIN 3.875% 10-18/01/2013	EUR	1.211.472,00	0,20	1.600.000,000	RALLYE SA 7.625% 09-04/11/2016	EUR	1.744.112,00	0,29
4.500.000,000	BANQUE PSA FIN 4% 11-24/06/2015	EUR	4.431.960,00	0,74	500.000,000	RALLYE SA 8.375% 09-20/01/2015	EUR	546.550,00	0,09
800.000,000	BANQUE PSA FIN 6% 12-16/07/2014	EUR	828.096,00	0,14	3.400.000,000	SEB SA 4.5% 11-03/06/2016	EUR	3.513.458,00	0,59
4.500.000,000	BOLLORE INVESTIS 5.375% 11-26/05/2016	EUR	4.659.975,00	0,78				23.373.342,66	3,91
2.000.000,000	CAISSE REFIN HYPO 5% 02-25/10/2013	EUR	2.109.600,00	0,35	Medien				
5.500.000,000	FGA CAPITAL IRE 4% 11-28/03/2013	EUR	5.510.230,00	0,92	11.800.000,000	LAGARDERE SCA 4.875% 09-06/10/2014	EUR	12.036.118,00	2,01
3.800.000,000	FGA CAPITAL IRE 5.25% 12-28/02/2014	EUR	3.832.718,00	0,64	11.450.000,000	PAGESJAUNES FINA 8.875% 11-01/06/2018	EUR	9.146.031,00	1,53
1.000.000,000	GE CAP EUR FUND 5.25% 09-31/01/2013	EUR	1.024.290,00	0,17				21.182.149,00	3,54
1.000.000,000	NOMURA EUROPE FN 07-04/07/2012 FRN	EUR	1.000.000,00	0,17	Diverse Dienstleistungen				
1.250.000,000	RCI BANK 05-07/04/2015 FRN	EUR	1.101.978,75	0,18	2.900.000,000	AUTOROUTES PARIS 4.375% 11-25/01/2016	EUR	3.016.290,00	0,50
3.400.000,000	RCI BANQUE 2.875% 10-23/07/2012	EUR	3.402.414,00	0,57	2.350.000,000	AUTOROUTES PARIS 7.5% 09-12/01/2015	EUR	2.634.491,00	0,44
3.200.000,000	RCI BANQUE 3.25% 11-17/01/2014	EUR	3.229.472,00	0,54	7.100.000,000	CEGEDIM SA 7% 10-27/07/2015	EUR	6.910.785,00	1,16
9.000.000,000	RCI BANQUE 3.75% 11-07/07/2014	EUR	9.149.940,00	1,54	3.623.920,000	GROUPE STERIA 07-29/11/2049 CV SR FLAT	EUR	3.718.979,99	0,62
1.200.000,000	RCI BANQUE 4% 11-02/12/2013	EUR	1.225.056,00	0,21				16.280.545,99	2,72
1.000.000,000	RCI BANQUE 5.625% 11-05/10/2015	EUR	1.054.250,00	0,18	Metallindustrie				
1.400.000,000	RCI BANQUE 5.625% 12-13/03/2015	EUR	1.470.364,00	0,25	9.380.000,000	ARCELORMITTAL 8.25% 09-03/06/2013	EUR	9.865.508,80	1,65
1.981.837,000	STADE FINANCE 5.25% 98-11/08/2013	EUR	2.067.214,54	0,35	1.800.000,000	THYSSENKRUPP AG 4.375% 12-28/02/2017	EUR	1.807.758,00	0,30
3.000.000,000	STMICROELEC FIN 06-17/03/2013 FRN	EUR	2.987.010,00	0,50				11.673.266,80	1,95
3.000.000,000	WENDEL INVEST 4.875% 04-04/11/2014	EUR	3.058.140,00	0,51	Chemie				
3.000.000,000	WENDEL INVEST 4.875% 06-26/05/2016	EUR	2.979.330,00	0,50	10.158.120,000	GEOPHYSIQUE-V 1.75% 11-01/01/16 CV FLAT	EUR	11.013.155,98	1,84
			68.351.078,70	11,45				11.013.155,98	1,84
Kfz-Teile und -Zubehör					Regierung				
4.500.000,000	DAIMLER INTL FIN 11-17/04/2013 FRN	EUR	4.520.205,00	0,76	5.000.000,000	CAISSE AMORT DET 04-25/07/2020 FRN	EUR	4.736.000,00	0,80
4.900.000,000	FAURECIA 9.375% 11-15/12/2016	EUR	5.354.132,00	0,90	3.550.000,000	PARPUBLICA 3.25% 07-18/12/14 CV ENERGIAS	EUR	3.410.840,00	0,57
3.400.000,000	FIAT FIN & TRADE 9% 09-30/07/2012	EUR	3.408.126,00	0,57	3.500.000,000	PARPUBLICA 5.25% 10-28/09/2017 CV	EUR	2.647.750,00	0,44
3.750.000,000	PEUGEOT SA 4% 10-28/10/2013	EUR	3.774.787,50	0,63				10.794.590,00	1,81
1.600.000,000	PEUGEOT SA 5.625% 10-29/06/2015	EUR	1.635.536,00	0,27	Kosmetik				
3.000.000,000	PEUGEOT SA 5.625% 12-11/07/2017	EUR	2.982.210,00	0,50	2.000.000,000	LUXOTTICA 4% 10-10/11/2015	EUR	2.081.760,00	0,35
2.000.000,000	PEUGEOT SA 6.875% 11-30/03/2016	EUR	2.071.080,00	0,35	1.400.000,000	UCB SA 5.75% 09-10/12/2016	EUR	1.505.881,75	0,25
2.600.000,000	PEUGEOT SA 8.375% 09-15/07/2014	EUR	2.779.920,00	0,47	5.334.455,840	VILMORIN & CIE 4.5% 08-01/07/15 CV FLAT	EUR	5.659.393,82	0,95
1.800.000,000	PIRELLI & C SPA 5.125% 11-22/02/2016	EUR	1.801.670,40	0,30				9.247.035,57	1,55
2.600.000,000	RENAULT 5.625% 10-22/03/2017	EUR	2.680.496,00	0,45	Computer-Software				
9.479.000,000	VALEO 3.75% 05-24/06/2013	EUR	9.681.945,39	1,61	8.100.000,000	AMADEUS CAP MKT 4.875% 11-15/07/2016	EUR	8.354.178,00	1,40
3.500.000,000	VOLVO TREAS AB 7.875% 09-01/10/2012	EUR	3.557.855,00	0,60				8.354.178,00	1,40
			44.247.963,29	7,41	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich				
Energie					13.376.000,000	CASINO GUICHARD 05-29/01/2049 SR	EUR	6.688.000,00	1,12
1.800.000,000	EDISON SPA 4.25% 09-22/07/2014	EUR	1.839.456,00	0,31					
2.000.000,000	EDP FINANCE BV 5.5% 09-18/02/2014	EUR	2.005.180,00	0,34					
2.500.000,000	GAS NATURAL FIN 5.25% 09-09/07/2014	EUR	2.480.425,00	0,42					
3.300.000,000	HERA SPA 1.75% 10-01/10/2013 CV	EUR	3.222.450,00	0,54					
6.500.000,000	IBERDROLA FIN SA 3.875% 11-10/02/2014	EUR	6.352.931,00	1,06					
3.192.000,000	REPSOL INTL FIN 4.625% 04-08/10/2014	EUR	3.216.354,96	0,54					
2.500.000,000	REPSOL INTL FIN 6.5% 09-27/03/2014	EUR	2.582.450,00	0,43					
2.700.000,000	REPSOL SA 4.25% 11-12/02/2016	EUR	2.584.008,00	0,43					

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

EUROSE (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
800.000.000	CASINO GUICHARD 5.50% 09-30/01/2015	EUR	863.112,00	0,14
			7.551.112,00	1,26
Supranationale Organisationen				
7.500.000.000	EUROPEAN INVT BK 04-25/01/2020 FRN	EUR	7.263.750,00	1,22
			7.263.750,00	1,22
Diverse maschinelle Anlagen				
5.300.000.000	KLOECKNER FIN IN 1.5% 07-27/07/2012 CV	EUR	5.282.351,00	0,88
			5.282.351,00	0,88
Elektrische Anlagen und Elektronik				
2.700.000.000	PRYSMIAN SPA 5.25% 10-09/04/2015	EUR	2.721.870,00	0,45
2.000.000.000	SCHNEIDER ELEC 08-31/07/2013 FRN	EUR	2.077.400,00	0,35
			4.799.270,00	0,80
Büro- und Geschäftsausstattung				
1.700.000.000	CAP GEMINI SOGET 5.25% 11-29/11/2016	EUR	1.816.569,00	0,30
			1.816.569,00	0,30
Verkehr				
1.770.000.000	AIR FRANCE-KLM 4.97% 09-01/04/15 CV FLAT	EUR	1.617.450,00	0,27
			1.617.450,00	0,27
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter				
1.200.000.000	SAFRAN SA 4% 09-26/11/2014	EUR	1.236.840,00	0,21
			1.236.840,00	0,21
			422.450.034,79	70,70

Aktien

Telekommunikation				
1.320.000.000	FRANCE TELECOM SA	EUR	13.695.000,00	2,29
1.054.000.000	VIVENDI	EUR	15.420.020,00	2,57
			29.115.020,00	4,86
Kosmetik				
270.000.000	SANOFI	EUR	16.129.800,00	2,70
			16.129.800,00	2,70
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich				
173.955.000	CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	12.056.821,05	2,02
150.000.000	UNILEVER NV-CVA	EUR	3.957.750,00	0,66
			16.014.571,05	2,68
Kfz-Teile und -Zubehör				
45.000.000	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	1.590.525,00	0,27
133.465.000	MICHELIN (CGDE)-B	EUR	6.870.778,20	1,15
23.579.000	RENAULT SA FRN PERPETUAL	EUR	7.427.385,00	1,24
			15.888.688,20	2,66
Energie				
30.000.000	ENI SPA	EUR	503.400,00	0,08
70.000.000	GDF SUEZ	EUR	1.312.850,00	0,22
360.000.000	TOTAL SA	EUR	12.780.000,00	2,14
			14.596.250,00	2,44
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter				
430.000.000	THALES SA	EUR	11.188.600,00	1,87
			11.188.600,00	1,87
Baustoffe				
400.000.000	BOUYGUES SA	EUR	8.480.000,00	1,42
60.000.000	VINCI SA	EUR	2.207.100,00	0,37
			10.687.100,00	1,79
Verkehr				
1.182.400.000	GROUPE EUROTUNNEL SA - REGR	EUR	7.567.360,00	1,27
			7.567.360,00	1,27
Elektrische Anlagen und Elektronik				
7.286.000	GAZ DE FRANCE 85-29/10/2049 FRN	EUR	5.719.510,00	0,96
			5.719.510,00	0,96

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
Medien				
260.000.000	LAGARDERE S.C.A.	EUR	5.717.400,00	0,96
			5.717.400,00	0,96
			132.624.299,25	22,19
Organismen für gemeinsame Anlagen				
Offene Investmentfonds				
2.000.000	DNCA EUROPE GROWTH FCP	EUR	165.240,00	0,03
45.000.000	DNCA FINANCE GALLICA FCP PARTS I	EUR	6.431.400,00	1,08
30.000.000	DNCA FINANCE SERENITE + INS PARTS	EUR	3.128.700,00	0,52
10.000.000	DNCA RENDEMENT 2017 FCP	EUR	1.020.500,00	0,17
33.000	UNION CASH-C-CAP-3 DEC	EUR	16.683.034,17	2,79
			27.428.874,17	4,59
			27.428.874,17	4,59
Wertpapierbestand insgesamt			582.503.208,21	97,48

Nettovermögen im Überblick

		% NIW
Wertpapierbestand insgesamt	582.503.208,21	97,48
Bankguthaben	2.113.871,78	0,35
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	12.959.083,22	2,17
Nettovermögen insgesamt	597.576.163,21	100,00

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des NIW
Frankreich	67,82	66,12
Niederlande	8,50	8,29
Italien	7,92	7,71
Spanien	4,45	4,34
Luxemburg	3,65	3,55
Sonstige	7,66	7,47
	100,00	97,48

Aufgliederung nach Branchen	% des Wertpapierbestands	% des NIW
Banken	12,24	11,93
Finanzwerte	11,73	11,45
Kfz-Teile und -Zubehör	10,32	10,07
Telekommunikation	9,77	9,51
Energie	8,92	8,69
Baustoffe	7,32	7,14
Offene Investmentfonds	4,71	4,59
Medien	4,62	4,50
Kosmetik	4,36	4,25
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	4,05	3,94
Vertrieb und Großhandel	4,01	3,91
Diverse Dienstleistungen	2,79	2,72
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter	2,13	2,08
Metallindustrie	2,00	1,95
Sonstige	11,03	10,75
	100,00	97,48

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Sektor	Marktwert EUR	% des NIW
UNION CASH-C-CAP-3 DEC	Offene Investmentfonds	16.683.034,17	2,79
SANOFI	Kosmetik	16.129.800,00	2,70
VIVENDI	Telekommunikation	15.420.020,00	2,57
FRANCE TELECOM SA	Telekommunikation	13.695.000,00	2,29
VEOLIA ENVRNMT I/L 1.75% 05-17/06/2015	Energie	13.070.026,22	2,18
TOTAL SA	Energie	12.780.000,00	2,14
CASINO GUICHARD PERRACHON	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	12.056.821,05	2,02
LAGARDERE SCA 4.875% 09-06/10/2014	Medien	12.036.118,00	2,01
THALES SA	Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter	11.188.600,00	1,87
GEOPHYSIQUE-V 1.75% 11-01/01/16 CV FLAT	Chemie	11.013.155,98	1,84

EVOLUTIF (in EUR)

Aufstellung des Nettovermögens 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	55.595.416,92
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(36.245,19)
<hr/>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	2.2	55.559.171,73
Bankguthaben		910.483,19
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		677.176,35
Forderungen aus Zeichnungen		14.869,44
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		17.640,27
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften		26.147,00
Dividenden- und Zinsforderungen		394.557,73
<hr/>		
Vermögen insgesamt		57.600.045,71
Verbindlichkeiten		
Optionen zum Marktwert		92.340,00
Aufgelaufene Kosten		118.911,90
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.222.976,61
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		420.839,48
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		35.489,78
<hr/>		
Verbindlichkeiten insgesamt		1.890.557,77
<hr/>		
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		55.709.487,94

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	7	825.626,98
Anleihezinsen	7	611.672,98
Bankzinsen	7	180,23
Dividenden aus Differenzkontrakten (nach Abzug der Quellensteuer)		48.561,98
<hr/>		
Erträge insgesamt		1.486.042,17
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	460.323,73
Depotbankgebühren	5	12.730,53
Verwaltungsgebühren	5	18.581,34
Honorare für Dienstleistungen		11.764,73
Taxe d'abonnement	6	7.846,14
Bankzinsen und Aufwendungen		400,88
Zinsaufwendungen aus Differenzkontrakten		2.990,68
Transferstellengebühr		28.538,14
Druck- und Veröffentlichungskosten		12.231,40
Rechtskosten		1.003,01
Sonstige Aufwendungen		126.207,40
<hr/>		
Aufwendungen insgesamt		682.617,98
<hr/>		
Nettoanlageertrag		803.424,19
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	(699.717,98)
Fremdwährungsgeschäften	2.3	1.349,08
Terminkontrakte	2.2	47.733,47
Differenzkontrakten	2.2	413.257,18
<hr/>		
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		566.045,94
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	589.328,29
Terminkontrakte		20.254,55
Devisentermingeschäfte		19.797,00
<hr/>		
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		1.195.425,78
<hr/>		
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		6.855.021,01
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(24.692.555,58)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		72.351.596,73
<hr/>		
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		55.709.487,94

Veränderung der Anzahl der Anteile

	Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurück ausgegebenen Anteile	Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile
Klasse A	170.303,672	15.538,149	(34.186,763)	151.655,058
Klasse B	80.318,052	24.833,869	(26.056,034)	79.095,887
Klasse I	435.463,108	24.356,899	(168.238,403)	291.581,603

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

EVOLUTIF (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW	Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere									
Aktien									
Kosmetik									
8.500,000	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	695.130,00	1,25					
9.400,000	L'OREAL	EUR	867.056,00	1,56					
11.820,000	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.609.917,16	2,89					
74.018,000	SANOFI	EUR	4.421.835,32	7,94					
			7.593.938,48	13,64					
Energie									
42.500,000	ENI SPA	EUR	713.150,00	1,28					
105.274,000	ROYAL DUTCH SHELL PLC - A SHS	EUR	2.800.814,77	5,03					
24.200,000	TOTAL SA	EUR	859.100,00	1,54					
			4.373.064,77	7,85					
Chemie									
18.600,000	AKZO NOBEL	EUR	688.944,00	1,24					
12.700,000	BAYER AG-REG	EUR	721.106,00	1,29					
57.350,000	CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	EUR	1.160.477,25	2,08					
			2.570.527,25	4,61					
Telekommunikation									
55.000,000	CISCO SYSTEMS INC	USD	744.139,32	1,34					
173.660,000	FRANCE TELECOM SA	EUR	1.801.722,50	3,23					
			2.545.861,82	4,57					
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich									
7.000,000	CARLSBERG AS-B	DKK	434.254,51	0,78					
38.350,000	CARREFOUR SA	EUR	557.800,75	1,00					
42.500,000	EBRO FOODS SA	EUR	576.725,00	1,04					
11.950,000	HEINEKEN NV	EUR	491.682,75	0,88					
9.800,000	UNILEVER NV-CVA	EUR	258.573,00	0,46					
			2.319.036,01	4,16					
Vertrieb und Großhandel									
3.100,000	PPR	EUR	347.975,00	0,62					
15.000,000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	623.841,31	1,12					
9.500,000	SOCIETE BIC SA	EUR	773.300,00	1,39					
			1.745.116,31	3,13					
Kfz-Teile und -Zubehör									
49.600,000	ALSTOM	EUR	1.236.528,00	2,22					
65.500,000	FIAT INDUSTRIAL	EUR	506.970,00	0,91					
			1.743.498,00	3,13					
Versicherung									
69.100,000	AXA SA	EUR	724.168,00	1,30					
33.500,000	SCOR SE	EUR	640.185,00	1,15					
			1.364.353,00	2,45					
Elektrische Anlagen und Elektronik									
73.000,000	INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	389.236,00	0,70					
55.900,000	REXEL SA	EUR	752.693,50	1,35					
			1.141.929,50	2,05					
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter									
43.000,000	THALES SA	EUR	1.118.860,00	2,01					
			1.118.860,00	2,01					
Erdöldienstleistung									
20.800,000	SCHLUMBERGER LTD	USD	1.063.888,74	1,91					
			1.063.888,74	1,91					
Textilien									
16.500,000	ADIDAS AG	EUR	931.590,00	1,67					
			931.590,00	1,67					
Baustoffe									
30.200,000	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	878.820,00	1,58					
			878.820,00	1,58					
Banken									
16.885,000	BNP PARIBAS	EUR	512.206,48	0,92					
			512.206,48	0,92					
Computer-Software									
30.000,000	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR	501.000,00	0,90					
			501.000,00	0,90					
Computer-Hardware									
1.000,000	APPLE INC	USD	460.186,75	0,83					
			460.186,75	0,83					
Werbung									
10.000,000	PUBLICIS GROUPE	EUR	360.500,00	0,65					
			360.500,00	0,65					
Diverse Dienstleistungen									
42.000,000	CAPITA PLC	GBP	340.526,51	0,61					
			340.526,51	0,61					
Finanzwerte									
2.500,000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	299.625,00	0,54					
			299.625,00	0,54					
Büro- und Geschäftsausstattung									
70.000,000	BULL	EUR	163.800,00	0,29					
			163.800,00	0,29					
					32.028.328,62 57,50				
Schuldverschreibungen									
Finanzwerte									
400.000,000	BANQUE PSA FIN 4% 10-19/07/2013	EUR	405.472,00	0,73					
400.000,000	BANQUE PSA FIN 6% 12-16/07/2014	EUR	414.048,00	0,74					
3.150.000,000	FGA CAPITAL IRE 4% 11-28/03/2013	EUR	3.155.859,00	5,67					
900.000,000	RCI BANQUE 3.25% 11-17/01/2014	EUR	908.289,00	1,63					
800.000,000	RCI BANQUE 5.625% 12-13/03/2015	EUR	840.208,00	1,51					
99.684,000	TEM 4.25% 09-01/01/2015 CV FLAT	EUR	107.191,50	0,19					
55.000,000	WENDEL INVEST 4.875% 04-04/11/2014	EUR	56.065,90	0,10					
250.000,000	WENDEL INVEST 4.875% 07-21/09/2015	EUR	250.105,00	0,45					
			6.137.238,40	11,02					
Vertrieb und Großhandel									
500.000,000	PPR SA 8.625% 09-03/04/2014	EUR	560.880,00	1,00					
350.000,000	RALLYE SA 5.875% 10-24/03/2014	EUR	360.556,00	0,65					
250.000,000	RALLYE SA 8.375% 09-20/01/2015	EUR	273.275,00	0,49					
500.000,000	SEB SA 4.5% 11-03/06/2016	EUR	516.685,00	0,93					
			1.711.396,00	3,07					
Baustoffe									
1.000.000,000	HEIDELBERGCEMENT 7.5% 09-31/10/2014	EUR	1.096.460,00	1,96					
100.000,000	IMERYS SA 5.125% 04-25/04/2014	EUR	104.944,00	0,19					
400.000,000	LAFARGE SA 09-27/05/2014 FRN	EUR	437.940,00	0,79					
			1.639.344,00	2,94					
Kfz-Teile und -Zubehör									
700.000,000	FAURECIA 9.375% 11-15/12/2016	EUR	764.876,00	1,37					
200.000,000	PEUGEOT SA 8.375% 09-15/07/2014	EUR	213.840,00	0,38					
300.000,000	VALEO SA 5.75% 12-19/01/2017	EUR	320.934,00	0,58					
			1.299.650,00	2,33					
Werbung									
1.150.000,000	HAVAS SA 5.5% 09-04/11/2014	EUR	1.208.926,00	2,17					
			1.208.926,00	2,17					
Banken									
300.000,000	BANK OF IRELAND 4.625% 09-08/04/2013	EUR	283.496,87	0,51					
900.000,000	BPCE 10-29/03/2049 FRN	EUR	791.613,00	1,42					
			1.075.109,87	1,93					
Medien									
1.000.000,000	LAGARDERE SCA 4.875% 09-06/10/2014	EUR	1.020.010,00	1,83					
			1.020.010,00	1,83					
Chemie									
139.000,000	GEOPHYSIQUE-V 1.75% 11-01/01/16 CV FLAT	EUR	150.700,00	0,27					
700.000,000	RHODIA SA 7% 10-15/05/2018	EUR	781.963,00	1,40					
			932.663,00	1,67					

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

EVOLUTIF (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
Energie				
700.000,000	VEOLIA ENVRNMT I/L 1.75% 05-17/06/2015	EUR	802.545,47	1,44
			802.545,47	1,44
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich				
170.000,000	METRO AG 5.75% 09-14/07/2014	EUR	183.593,20	0,33
500.000,000	METRO AG 7.625% 09-05/03/2015	EUR	572.300,00	1,03
			755.893,20	1,36
Elektrische Anlagen und Elektronik				
550.000,000	REXEL SA 7% 11-17/12/2018	EUR	579.859,50	1,04
			579.859,50	1,04
Diverse Dienstleistungen				
500.000,000	AUTOROUTES PARIS 4.375% 11-25/01/2016	EUR	520.050,00	0,93
50.000,000	AUTOROUTES PARIS 7.5% 09-12/01/2015	EUR	56.053,00	0,10
			576.103,00	1,03
Computer-Software				
500.000,000	AMADEUS CAP MKT 4.875% 11-15/07/2016	EUR	515.690,00	0,93
			515.690,00	0,93
Telekommunikation				
500.000,000	PORTUGAL TEL FIN 6% 09-30/04/2013	EUR	505.630,00	0,91
			505.630,00	0,91
Immobilien				
250.000,000	RODAMCO EURO FIN 4.375% 04-01/10/2014	EUR	265.467,50	0,48
			265.467,50	0,48
Hotels und Restaurants				
200.000,000	ACCOR 6.5% 09-06/05/2013	EUR	208.172,00	0,37
			208.172,00	0,37
			19.233.697,94	34,52
Organismen für gemeinsame Anlagen				
Offene Investmentfonds				
8.500	UNION CASH-C-CAP-3 DEC	EUR	4.297.145,17	7,71
			4.297.145,17	7,71
			4.297.145,17	7,71
Bezugsrechte				
Verkehr				
58.000,000	FIAT INDUSTRIAL SPA 20/06/2012 RTS	EUR	0,00	0,00
58.000,000	FIAT INDUSTRIAL SPA 20/06/2012 RTS	EUR	0,00	0,00
			0,00	0,00
			0,00	0,00
Wertpapierbestand insgesamt			55.559.171,73	99,73

Derivative Finanzinstrumente zum 29. Juni 2012

Grund- kapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung in EUR	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
Terminkontrakte				
(33,000)	CAC40 EURO FUT 20/07/2012	EUR	1.053.360,00	(36.185,00)
10,000	EURO / GBP FUTURE 17/09/2012	GBP	1.248.377,83	695,22
			2.301.737,83	(35.489,78)
Terminkontrakte insgesamt			2.301.737,83	(35.489,78)

Grund- kapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung in EUR	Marktwert in EUR
Optionen				
(32,000)	CALL FIAT INDUSTRIAL 20/09/2012 7	EUR	112.000,00	(17.208,00)
(450,000)	CALL LOREAL 21/09/2012 88	EUR	396.000,00	(29.655,00)
(160,000)	CALL PPR 21/09/2012 110	EUR	176.000,00	(11.680,00)
(150,000)	CALL PPR 21/09/2012 120	EUR	180.000,00	(4.050,00)
(900,000)	CALL TOTAL SA 21/09/2012 38	EUR	342.000,00	(3.600,00)
			1.206.000,00	(66.193,00)
Optionen insgesamt			1.206.000,00	(66.193,00)
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				(101.682,78)

Nettovermögen im Überblick

		% NIW
Wertpapierbestand insgesamt	55.559.171,73	99,73
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	(101.682,78)	(0,18)
Bankguthaben	910.483,19	1,63
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(658.484,20)	(1,18)
Nettovermögen insgesamt	55.709.487,94	100,00

EVOLUTIF (in EUR)

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des NIW
Frankreich	61,96	61,78
Vereinigtes Königreich	6,78	6,76
Deutschland	6,29	6,27
Irland	6,19	6,18
Niederlande	5,95	5,93
Vereinigte Staaten	4,08	4,08
Schweiz	2,90	2,89
Spanien	2,87	2,87
Italien	2,20	2,19
Dänemark	0,78	0,78
	100,00	99,73

Aufgliederung nach Branchen	% des Wertpapierbestands	% des NIW
Kosmetik	13,66	13,64
Finanzwerte	11,59	11,56
Energie	9,32	9,29
Offene Investmentfonds	7,73	7,71
Chemie	6,31	6,28
Vertrieb und Großhandel	6,22	6,20
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	5,53	5,52
Telekommunikation	5,49	5,48
Kfz-Teile und -Zubehör	5,48	5,46
Baustoffe	4,53	4,52
Elektrische Anlagen und Elektronik	3,10	3,09
Banken	2,86	2,85
Werbung	2,82	2,82
Versicherung	2,46	2,45
Sonstige	12,90	12,86
	100,00	99,73

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Sektor	Marktwert EUR	% des NIW
SANOFI	Kosmetik	4.421.835,32	7,94
UNION CASH-C-CAP-3 DEC	Offene Investmentfonds	4.297.145,17	7,71
FGA CAPITAL IRE 4% 11-28/03/2013	Finanzwerte	3.155.859,00	5,67
ROYAL DUTCH SHELL PLC - A SHS	Energie	2.800.814,77	5,03
FRANCE TELECOM SA	Telekommunikation	1.801.722,50	3,23
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Kosmetik	1.609.917,16	2,89
ALSTOM	Kfz-Teile und -Zubehör	1.236.528,00	2,22
HAVAS SA 5.5% 09-04/11/2014	Werbung	1.208.926,00	2,17
CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	Chemie	1.160.477,25	2,08
THALES SA	Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter	1.118.860,00	2,01

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

VALUE EUROPE (vormals CENTIFOLIA EUROPE) (in EUR)

Aufstellung des Nettovermögens 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	16.669.973,89
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(467.495,40)
Wertpapieranlagen zum Marktwert	2.2	16.202.478,49
Bankguthaben		135.813,73
Forderungen aus Zeichnungen		10.494,34
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		25.015,02
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		4.600,00
Dividenden- und Zinsforderungen		8.803,10
Vermögen insgesamt		16.387.204,68
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		55.620,53
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		164.472,19
Verbindlichkeiten insgesamt		220.092,72
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		16.167.111,96

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	7	639.055,65
Bankzinsen	7	52,14
Dividenden aus Differenzkontrakten (nach Abzug der Quellensteuer)		16.072,25
Erträge insgesamt		655.180,04
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	130.530,34
Depotbankgebühren	5	7.231,92
Verwaltungsgebühren	5	14.876,66
Honorare für Dienstleistungen		7.263,59
Taxe d'abonnement	6	1.330,16
Bankzinsen und Aufwendungen		69,10
Zinsaufwendungen aus Differenzkontrakten		989,73
Transferstellengebühr		12.083,62
Druck- und Veröffentlichungskosten		5.844,54
Rechtskosten		406,07
Sonstige Aufwendungen		42.710,05
Aufwendungen insgesamt		223.335,78
Nettoanlageertrag		431.844,26
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	441.182,61
Fremdwährungsgeschäften	2.3	7.115,95
Terminkontrakte	2.2	130.330,00
Differenzkontrakten	2.2	(6.500,00)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		1.003.972,82
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	393.280,48
Terminkontrakte		23.160,00
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		1.420.413,30
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		2.772.071,32
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(17.984.424,60)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		29.959.051,94
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		16.167.111,96

Veränderung der Anzahl der Anteile

	Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurück ausgegebenen Anteile	Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile
Klasse A	15.403,663	661,037	(2.632,543)	13.432,157
Klasse B	6.001,455	814,927	(4.961,541)	1.854,841
Klasse I	315.981,426	29.030,905	(187.963,362)	157.048,969

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

VALUE EUROPE (vormals CENTIFOLIA EUROPE) (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere				
Aktien				
Energie				
21.260,000	GDF SUEZ	EUR	398.731,30	2,47
22.000,000	ROYAL DUTCH SHELL PLC - A SHS	EUR	585.310,00	3,62
27.200,000	STATOIL ASA	NOK	509.833,24	3,15
19.400,000	TOTAL SA	EUR	688.700,00	4,25
			2.182.574,54	13,49
Kosmetik				
27.000,000	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	482.869,86	2,99
5.100,000	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	694.634,31	4,30
12.500,000	SANOFI	EUR	746.750,00	4,61
			1.924.254,17	11,90
Telekommunikation				
50.000,000	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	432.700,00	2,68
54.200,000	ERICSSON LM-B SHS	SEK	390.126,15	2,41
47.300,000	FRANCE TELECOM SA	EUR	490.737,50	3,04
38.000,000	VIVENDI	EUR	555.940,00	3,43
			1.869.503,65	11,56
Computer-Software				
42.500,000	AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR	709.750,00	4,39
105.000,000	SAGE GROUP PLC/THE	GBP	359.862,81	2,23
9.700,000	SAP AG	EUR	451.486,50	2,79
			1.521.099,31	9,41
Banken				
115.000,000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	399.165,00	2,47
270.000,000	INTESA SANPAOLO	EUR	301.860,00	1,87
26.000,000	KBC GROEP NV	EUR	433.290,00	2,68
			1.134.315,00	7,02
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich				
11.600,000	ARYZTA AG	CHF	454.864,09	2,81
5.758,000	CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	399.086,98	2,47
9.700,000	DELHAIZE GROUP	EUR	280.136,00	1,73
			1.134.087,07	7,01
Vertrieb und Großhandel				
73.500,000	AUTOGRILL SPA	EUR	525.157,50	3,24
15.000,000	DCC PLC	EUR	274.350,00	1,70
7.800,000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	324.397,48	2,01
			1.123.904,98	6,95
Finanzwerte				
10.500,000	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	446.565,00	2,76
23.300,000	EXOR SPA	EUR	394.003,00	2,44
			840.568,00	5,20
Verkehr				
33.000,000	DEUTSCHE POST AG-REG	EUR	460.020,00	2,85
8.500,000	OESTERREICHISCHE POST AG	EUR	225.250,00	1,39
			685.270,00	4,24
Medien				
42.000,000	WOLTERS KLUWER NV	EUR	526.260,00	3,26
			526.260,00	3,26
Elektrische Anlagen und Elektronik				
40.300,000	PRYSMIAN SPA	EUR	473.122,00	2,93
			473.122,00	2,93
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter				
17.800,000	THALES SA	EUR	463.156,00	2,86
			463.156,00	2,86
Baustoffe				
11.600,000	VINCI SA	EUR	426.706,00	2,64
			426.706,00	2,64

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
Landwirtschaft				
14.000,000	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	424.792,98	2,63
			424.792,98	2,63
Kfz-Teile und -Zubehör				
10.500,000	DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	371.122,50	2,30
			371.122,50	2,30
Diverse Dienstleistungen				
27.720,000	ATLANTIA SPA	EUR	278.586,00	1,72
			278.586,00	1,72
Chemie				
2.700,000	BRENNTAG AG	EUR	235.386,00	1,46
			235.386,00	1,46
			15.614.708,20	96,58
Organismen für gemeinsame Anlagen				
Offene Investmentfonds				
9.000	CIC TRESOROCIC SICAV-CAP-3 DEC	EUR	587.770,29	3,64
			587.770,29	3,64
			587.770,29	3,64
Wertpapierbestand insgesamt			16.202.478,49	100,22

Derivative Finanzinstrumente zum 29. Juni 2012

Grund- kapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung in EUR	Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR
Terminkontrakte				
10,000	DOW JONES EURO STOXX 50 - FUT 21/09/2012	EUR	225.500,00	4.600,00
			225.500,00	4.600,00
Terminkontrakte insgesamt			225.500,00	4.600,00
Derivative Finanzinstrumente insgesamt				4.600,00

Nettovermögen im Überblick

	Marktwert in EUR	% NIW
Wertpapierbestand insgesamt	16.202.478,49	100,22
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	4.600,00	0,03
Bankguthaben	135.813,73	0,84
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(175.780,26)	(1,09)
Nettovermögen insgesamt	16.167.111,96	100,00

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

VALUE EUROPE (vormals CENTIFOLIA EUROPE) (in EUR)

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des NIW
Frankreich	31,82	31,88
Deutschland	14,80	14,84
Vereinigtes Königreich	13,44	13,48
Italien	12,18	12,20
Schweiz	7,09	7,11
Belgien	4,40	4,41
Spanien	4,38	4,39
Niederlande	3,25	3,26
Norwegen	3,15	3,15
Schweden	2,41	2,41
Sonstige	3,08	3,09
	100,00	100,22

Aufgliederung nach Branchen	% des Wertpapierbestands	% des NIW
Energie	13,46	13,49
Kosmetik	11,88	11,90
Telekommunikation	11,54	11,56
Computer-Software	9,39	9,41
Banken	7,00	7,02
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	7,00	7,01
Vertrieb und Großhandel	6,94	6,95
Finanzwerte	5,19	5,20
Verkehr	4,23	4,24
Offene Investmentfonds	3,63	3,64
Medien	3,25	3,26
Elektrische Anlagen und Elektronik	2,92	2,93
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter	2,86	2,86
Baustoffe	2,63	2,64
Sonstige	8,08	8,11
	100,00	100,22

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Sektor	Marktwert EUR	% des NIW
SANOFI	Kosmetik	746.750,00	4,61
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	Computer-Software	709.750,00	4,39
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	Kosmetik	694.634,31	4,30
TOTAL SA	Energie	688.700,00	4,25
CIC TRESOROCIC SICAV-CAP-3 DEC	Offene Investmentfonds	587.770,29	3,64
ROYAL DUTCH SHELL PLC - A SHS	Energie	585.310,00	3,62
VIVENDI	Telekommunikation	555.940,00	3,43
WOLTERS KLUWER NV	Medien	526.260,00	3,26
AUTOGRILL SPA	Vertrieb und Großhandel	525.157,50	3,24
STATOIL ASA	Energie	509.833,24	3,15

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

INFRASTRUCTURES (LIFE) (in EUR)

Aufstellung des Nettovermögens 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	39.579.302,73
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(3.948.851,91)
<hr/>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	2.2	35.630.450,82
Bankguthaben		286.217,09
Forderungen aus Zeichnungen		18.702,40
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		42.542,51
Dividenden- und Zinsforderungen		76.322,35
<hr/>		
Vermögen insgesamt		36.054.235,17
<hr/>		
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		100.355,90
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8.178,43
<hr/>		
Verbindlichkeiten insgesamt		108.534,33
<hr/>		
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		35.945.700,84

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	7	834.306,58
Anleihezinsen	7	42.362,28
Bankzinsen	7	12,72
<hr/>		
Erträge insgesamt		876.681,58
<hr/>		
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	336.887,40
Depotbankgebühren	5	12.159,21
Verwaltungsgebühren	5	15.119,85
Honorare für Dienstleistungen		9.706,35
Taxe d'abonnement	6	5.970,33
Bankzinsen und Aufwendungen		126,38
Transferstellengebühr		23.014,58
Druck- und Veröffentlichungskosten		8.218,41
Rechtskosten		1.117,51
Sonstige Aufwendungen		27.370,09
<hr/>		
Aufwendungen insgesamt		439.690,11
<hr/>		
Nettoanlageertrag		
<hr/>		
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	197.168,20
Fremdwährungsgeschäften	2.3	(8.953,16)
<hr/>		
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		625.206,51
<hr/>		
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	1.656.516,77
<hr/>		
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		2.281.723,28
<hr/>		
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		3.868.150,34
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(11.306.973,35)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		41.102.800,57
<hr/>		
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		35.945.700,84

Veränderung der Anzahl der Anteile

	Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurück ausgegebenen Anteile	Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile
Klasse A	45.346,919	4.538,341	(8.736,646)	41.148,615
Klasse B	221.014,969	27.267,648	(50.207,180)	198.075,437
Klasse I	253.125,922	14.314,413	(75.384,973)	192.055,363

INFRASTRUCTURES (LIFE) (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere				
Aktien				
Diverse Dienstleistungen				
183.750.000	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	1.956.018,75	5,44
9.187.000	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	97.795,62	0,27
126.000.000	ATLANTIA SPA	EUR	1.266.300,00	3,52
200.000.000	CCR SA	BRL	1.275.034,16	3,55
250.000.000	ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	BRL	1.578.176,85	4,39
15.000.000	GPE GROUPE PIZZORNO	EUR	119.550,00	0,33
75.000.000	HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	EUR	1.509.750,00	4,20
65.350.000	MARSEILL TUNNEL PRADO-CARENA	EUR	1.452.730,50	4,04
500.000.000	OHL MEXICO SAB DE CV	MXN	478.044,86	1,33
200.000.000	SIAS SPA	EUR	1.110.000,00	3,09
			10.843.400,74	30,16
Baustoffe				
85.000.000	ASTALDI SPA	EUR	425.425,00	1,18
35.000.000	BILFINGER BERGER SE	EUR	2.247.000,00	6,25
30.000.000	EIFFAGE	EUR	763.950,00	2,13
4.000.000	FLUGHAFEN ZUERICH AG	CHF	1.108.937,27	3,09
13.000.000	FRAPORT AG	EUR	551.395,00	1,53
600.000.000	IMPREGILO SPA	EUR	2.022.000,00	5,63
63.500.000	VINCI SA	EUR	2.335.847,50	6,49
			9.454.554,77	26,30
Verkehr				
200.000.000	FIRSTGROUP PLC	GBP	554.443,21	1,54
370.770.000	GROUPE EUROTUNNEL SA - REGR	EUR	2.372.928,00	6,60
64.000.000	RAILAMERICA INC	USD	1.220.440,49	3,40
			4.147.811,70	11,54
Energie				
120.000.000	ENAGAS SA	EUR	1.724.400,00	4,79
90.000.000	ESSAR ENERGY PLC	GBP	135.706,34	0,38
611.000	GDF SUEZ	EUR	11.459,31	0,03
450.000.000	SNAM SPA	EUR	1.584.000,00	4,41
20.000.000	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	199.680,00	0,56
			3.655.245,65	10,17
Telekommunikation				
15.000.000	EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	363.975,00	1,01
215.000.000	INMARSAT PLC	GBP	1.306.049,93	3,63
75.000.000	SES	EUR	1.398.000,00	3,90
			3.068.024,93	8,54
Kosmetik				
21.153.000	KORIAN	EUR	253.836,00	0,71
93.375.000	MEDICA SA	EUR	1.174.657,50	3,26
			1.428.493,50	3,97
Ohne Angabe				
110.220.000	COMPAGNIE DES ALPES	EUR	1.405.305,00	3,91
			1.405.305,00	3,91
			34.002.836,29	94,59
Schuldverschreibungen				
Baustoffe				
1.000.000.000	ABENGOA SA 6.875% 09-24/07/2014 CV	EUR	888.920,00	2,47
			888.920,00	2,47
Energie				
500.000.000	ESSAR ENERGY 4.25% 11-01/02/2016 CV	USD	233.142,90	0,65
			233.142,90	0,65
			1.122.062,90	3,12
Organismen für gemeinsame Anlagen				
Offene Investmentfonds				
1,000	UNION CASH-C-CAP-3 DEC	EUR	505.546,49	1,41
			505.546,49	1,41
			505.546,49	1,41

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
Bezugsrechte				
Diverse Dienstleistungen				
10,000	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS RTS 18/06/2012	EUR	5,14	0,00
			5,14	0,00
			5,14	0,00
Wertpapierbestand insgesamt			35.630.450,82	99,12
Nettovermögen im Überblick				
Wertpapierbestand insgesamt			35.630.450,82	99,12
Bankguthaben			286.217,09	0,80
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten			29.032,93	0,08
Nettovermögen insgesamt			35.945.700,84	100,00

INFRASTRUCTURES (LIFE) (in EUR)

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des NIW
Frankreich	30,76	30,48
Italien	17,98	17,83
Spanien	13,10	12,97
Deutschland	12,09	11,98
Brasilien	8,01	7,94
Vereinigtes Königreich	5,88	5,82
Luxemburg	3,92	3,90
Vereinigte Staaten	3,43	3,40
Schweiz	3,11	3,09
Sonstige	1,72	1,71
	100,00	99,12

Aufgliederung nach Branchen	% des Wertpapierbestands	% des NIW
Diverse Dienstleistungen	30,44	30,16
Baustoffe	29,03	28,77
Verkehr	11,64	11,54
Energie	10,91	10,82
Telekommunikation	8,61	8,54
Kosmetik	4,01	3,97
Ohne Angabe	3,94	3,91
Offene Investmentfonds	1,42	1,41
	100,00	99,12

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Sektor	Marktwert EUR	% des NIW
GRUPE EUROTUNNEL SA - REGR	Verkehr	2.372.928,00	6,60
VINCI SA	Baustoffe	2.335.847,50	6,49
BILFINGER BERGER SE	Baustoffe	2.247.000,00	6,25
IMPREGILO SPA	Baustoffe	2.022.000,00	5,63
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	Diverse Dienstleistungen	1.956.018,75	5,44
ENAGAS SA	Energie	1.724.400,00	4,79
SNAM SPA	Energie	1.584.000,00	4,41
ECORODOVIAS INFRA E LOG SA	Diverse Dienstleistungen	1.578.176,85	4,39
HAMBURGER HAFEN UND LOGISTIK	Diverse Dienstleistungen	1.509.750,00	4,20
MARSEILL TUNNEL PRADO-CARENA	Diverse Dienstleistungen	1.452.730,50	4,04

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

CONVERTIBLES (in EUR)

Aufstellung des Nettovermögens 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	168.238.651,97
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(2.311.692,22)
Wertpapieranlagen zum Marktwert	2.2	165.926.959,75
Bankguthaben		147.969,63
Forderungen aus Zeichnungen		126.860,85
Dividenden- und Zinsforderungen		1.339.174,29
Vermögen insgesamt		167.540.964,52
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		225.706,72
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		30.165,20
Verbindlichkeiten insgesamt		255.871,92
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		167.285.092,60

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 29. Juni 2012

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Anleihezinsen	7	2.384.098,34
Bankzinsen	7	2,31
Erträge insgesamt		2.384.100,65
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	1.007.410,88
Depotbankgebühren	5	18.571,55
Verwaltungsgebühren	5	26.580,38
Honorare für Dienstleistungen		19.061,19
Taxe d'abonnement	6	26.353,16
Bankzinsen und Aufwendungen		718,77
Transferstellengebühr		39.982,51
Druck- und Veröffentlichungskosten		23.734,47
Rechtskosten		1.844,75
Sonstige Aufwendungen		5.313,41
Aufwendungen insgesamt		1.169.571,07
Nettoanlageertrag		1.214.529,58
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	309.147,60
Fremdwährungsgeschäften	2.3	768,16
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		1.524.445,34
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	7.070.815,38
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		8.595.260,72
Mittelzufüsse aus der Zeichnung von Anteilen		50.517.698,75
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(26.249.306,49)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		134.421.439,62
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		167.285.092,60

Veränderung der Anzahl der Anteile

	Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	Anzahl der ausgegebenen Anteile	Anzahl der zurück ausgegebenen Anteile	Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile
Klasse A	701.490,189	118.602,387	(112.642,177)	707.450,399
Klasse B	6.144,598	6.507,987	(341,466)	12.311,119
Klasse I	399.805,144	268.116,503	(91.871,853)	576.049,795

CONVERTIBLES (in EUR)

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 29. Juni 2012

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere				
Schuldverschreibungen				
Banken				
2.250.000,000	BANCA POP MILANO 4% 11-15/04/2013	EUR	2.212.132,50	1,32
922.500,000	BANCO POPOLARE 4.75% 10-24/03/2014 CV	EUR	864.816,08	0,52
5.000.000,000	BES FINANCE LTD 3% 10-19/05/2015 CV	EUR	4.643.050,00	2,78
1.900.000,000	ESPIRITO SANTO F 9.75% 11-19/12/2025 CV	EUR	1.216.000,00	0,73
7.600.000,000	ESPIRITO SANTO 3.55% 05-15/11/2025 CV SR	EUR	3.655.052,80	2,18
4.800.000,000	KFW 3.25% 08-27/06/2013 CV	EUR	4.915.008,00	2,94
7.959.009,000	UNIONE DI BANCHE IT 5.75% 09-10/07/13 CV	EUR	7.859.441,80	4,69
			25.365.501,18	15,16
Immobilien				
12.666.957,600	COFINIMMO 3.125% 11-28/04/2016 CV	EUR	12.332.043,24	7,37
2.919.240,000	FONCIERE REGI 3.34% 11-01/01/17 CV FLAT	EUR	2.767.939,99	1,65
2.200.000,000	IMMOFINANZ 1.25% 07-19/1/2017 CV	EUR	2.456.564,00	1,47
			17.556.547,23	10,49
Chemie				
7.756.200,000	GEOPHYSIQUE-V 1.75% 11-01/01/16 CV FLAT	EUR	8.409.059,99	5,03
3.000.000,000	SGL CARBON SE 2.75% 12-25/01/2018 CV	EUR	2.890.050,00	1,73
3.843.600,000	TECHNIP 0.25% 11-01/01/2017 CV FLAT	EUR	4.286.640,01	2,56
			15.585.750,00	9,32
Finanzwerte				
4.000.000,000	AABAR INVESTMENT 4% 11-27/05/2016 CV	EUR	3.795.440,00	2,27
10.000.000,000	INDUSTRIVARDEN 1.875% 11-27/02/2017 CV	EUR	9.875.800,00	5,90
1.500.000,000	INDUSTRIVARDEN 2.5% 10-27/02/2015 CV	EUR	1.684.500,00	1,01
			15.355.740,00	9,18
Kfz-Teile und -Zubehör				
11.840.774,820	MICHELIN FRANCE 0% 07-01/01/2017 CV	EUR	13.695.244,05	8,19
			13.695.244,05	8,19
Diverse Dienstleistungen				
2.640.000,000	ASSYSTEM 4% 11-01/01/2017 CV FLAT	EUR	2.649.120,01	1,58
7.930.668,720	GROUPE STERIA 07-29/11/2049 CV SR FLAT	EUR	8.138.700,15	4,87
1.007.265,000	SOC INIZ AUTOSTR 2.625% 05-30/06/2017 CV	EUR	886.393,20	0,53
			11.674.213,36	6,98
Energie				
8.100.000,000	HERA SPA 1.75% 10-01/10/2013 CV	EUR	7.909.650,00	4,73
2.000.000,000	SALAMANDER 5% 10-30/03/2015 CV	USD	1.568.007,56	0,94
			9.477.657,56	5,67
Kosmetik				
3.090.360,000	LE NOBLE AGE 4.875% 11-03/01/16 CV FLAT	EUR	2.979.989,99	1,78
5.715.154,200	VILMORIN & CIE 4.5% 08-01/07/15 CV FLAT	EUR	6.063.281,67	3,63
			9.043.271,66	5,41
Versicherung				
5.284.249,500	AXA SA 3.75% 00-01/01/2017 CV FLAT	EUR	7.650.667,32	4,57
			7.650.667,32	4,57
Vertrieb und Großhandel				
6.120.000,000	RALLYE SA 3.25% 03-01/07/2013 CV FLAT	EUR	7.487.743,50	4,48
			7.487.743,50	4,48
Diverse maschinelle Anlagen				
4.500.000,000	KLOECKNER FIN IN 1.5% 07-27/07/2012 CV	EUR	4.485.015,00	2,68
			4.485.015,00	2,68
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich				
5.000.000,000	PESCANOVA SA 5.125% 11-20/04/2017 CV	EUR	4.332.400,00	2,59
			4.332.400,00	2,59
Telekommunikation				
1.500.000,000	DRILLISCH AG 3.375% 12-05/04/2017 CV	EUR	1.408.815,00	0,84
2.000.000,000	PORTUGAL TEL FIN 4.125% 07-28/08/2014 CV	EUR	1.893.060,00	1,13
			3.301.875,00	1,97

Grundkapital- betrag/ Nennwert	Bezeichnung	Währung	Marktwert in EUR	% NIW
Regierung				
4.000.000,000	PARPUBLICA 5.25% 10-28/09/2017 CV	EUR	3.026.000,00	1,81
			3.026.000,00	1,81
Werbung				
1.957.500,000	PUBLICIS GROUP 1% 02-18/01/2018 CV FLAT	EUR	2.567.900,00	1,54
			2.567.900,00	1,54
Verkehr				
2.360.000,000	AIR FRANCE-KLM 4.97% 09-01/04/15 CV FLAT	EUR	2.156.600,00	1,29
			2.156.600,00	1,29
Büro- und Geschäftsausstattung				
1.870.000,000	CAP GEMINI SA 3.5% 09-01/01/2014 CV FLAT	EUR	2.107.985,01	1,26
			2.107.985,01	1,26
Medien				
400.000,000	CONTROLINVESTE 3% 10-28/01/2015 CV	EUR	303.300,00	0,18
			303.300,00	0,18
			155.173.410,87	92,77
Aktien				
Kosmetik				
9.215,000	SANOFI-AVENTIS 83-29/10/2049 FRN	EUR	3.531.740,90	2,11
			3.531.740,90	2,11
Kfz-Teile und -Zubehör				
10.000,000	RENAULT SA FRN PERPETUAL	EUR	3.150.000,00	1,88
			3.150.000,00	1,88
Elektrische Anlagen und Elektronik				
3.899,000	GAZ DE FRANCE 85-29/10/2049 FRN	EUR	3.060.715,00	1,83
			3.060.715,00	1,83
			9.742.455,90	5,82
Organismen für gemeinsame Anlagen				
Offene Investmentfonds				
2.000	UNION CASH-C-CAP-3 DEC	EUR	1.011.092,98	0,60
			1.011.092,98	0,60
			1.011.092,98	0,60
Wertpapierbestand insgesamt			165.926.959,75	99,19

Nettovermögen im Überblick

		% NIW
Wertpapierbestand insgesamt	165.926.959,75	99,19
Bankguthaben	147.969,63	0,09
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	1.210.163,22	0,72
Nettovermögen insgesamt	167.285.092,60	100,00

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

CONVERTIBLES (in EUR)

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des NIW
Frankreich	49,25	48,85
Italien	11,89	11,79
Belgien	7,43	7,37
Schweden	6,97	6,91
Luxemburg	5,82	5,77
Deutschland	5,55	5,51
Kaimaninseln	2,80	2,78
Spanien	2,61	2,59
Vereinigte Arabische Emirate	2,29	2,27
Sonstige	5,39	5,35
	100,00	99,19

Aufgliederung nach Branchen	% des Wertpapierbestands	% des NIW
Banken	15,30	15,16
Immobilien	10,58	10,49
Kfz-Teile und -Zubehör	10,15	10,07
Chemie	9,39	9,32
Finanzwerte	9,25	9,18
Kosmetik	7,58	7,52
Diverse Dienstleistungen	7,04	6,98
Energie	5,71	5,67
Versicherung	4,61	4,57
Vertrieb und Großhandel	4,51	4,48
Diverse maschinelle Anlagen	2,70	2,68
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	2,61	2,59
Sonstige	10,57	10,48
	100,00	99,19

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Sektor	Marktwert EUR	% des NIW
MICHELIN FRANCE 0% 07-01/01/2017 CV	Kfz-Teile und -Zubehör	13.695.244,05	8,19
COFINIMMO 3.125% 11-28/04/2016 CV	Immobilien	12.332.043,24	7,37
INDUSTRIVARDEN 1.875% 11-27/02/2017 CV	Finanzwerte	9.875.800,00	5,90
GEOPHYSIQUE-V 1.75% 11-01/01/16 CV FLAT	Chemie	8.409.059,99	5,03
GROUPE STERIA 07-29/11/2049 CV SR FLAT	Diverse Dienstleistungen	8.138.700,15	4,87
HERA SPA 1.75% 10-01/10/2013 CV	Energie	7.909.650,00	4,73
UNIONE DI BANCHE IT 5.75% 09-10/07/13 CV	Banken	7.859.441,80	4,69
AXA SA 3.75% 00-01/01/2017 CV FLAT	Versicherung	7.650.667,32	4,57
RALLYE SA 3.25% 03-01/07/2013 CV FLAT	Vertrieb und Großhandel	7.487.743,50	4,48
VILMORIN & CIE 4.5% 08-01/07/15 CV FLAT	Kosmetik	6.063.281,67	3,63

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Erläuterung 1. Allgemeine Informationen

DNCA Invest (der „Fonds“) ist gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz 2002“) und ab dem 1. Juli 2011 gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz 2010“) zugelassen.

Der Fonds wurde am 12. Februar 2007 gemäß dem Gesetz vom 19. Juli 1991 über Organismen für gemeinsame Anlagen gegründet. Vom 13. Februar 2007 bis 31. August 2007 war der Fonds gemäß dem Gesetz vom 13. Februar 2007 über spezialisierte Investmentfonds organisiert.

Ab dem 31. August 2007 entspricht der Fonds dem Luxemburger Gesetz vom 20. Dezember 2002 (das „Gesetz 2002“) über Organismen für gemeinsame Anlagen (in geänderter Fassung).

Die am 31. August 2007 abgehaltene außerordentliche Hauptversammlung der Aktionäre hat beschlossen, eine Satzungsänderung vorzunehmen, damit der Fonds Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (in geänderter Fassung) über Organismen für gemeinsame Anlagen erfüllt, und den Fonds von LEONARDO INVEST FUND in LEONARDO INVEST umzubenennen. Der Verwaltungsrat des Fonds beschloss nach einem Umlaufbeschluss vom 20. Januar 2011, den Namen des Fonds von LEONARDO Invest in DNCA Invest zu ändern. Die „Statuts Coordinés“ wurden am 20. Januar 2011 geändert.

DNCA INVEST ist ein offener Investmentfonds („Société d'investissement à capital variable - SICAV“), der nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg für unbestimmte Zeit gegründet wurde und eine Umbrella-Struktur mit unterschiedlichen Teilfonds und Aktienklassen aufweist.

Der Verwaltungsrat des Fonds hat am 31. August 2007 beschlossen, Leonardo Asset Management gemäß Kapitel 13 des geänderten Gesetzes vom 20. Dezember 2002 ab dem 31. August 2007 auf unbegrenzte Zeit als Verwaltungsgesellschaft des Fonds zu ernennen. Anlässlich der Sitzung des Verwaltungsrats am 20. Januar 2011 wurde der Name der Gesellschaft von Leonardo Asset Management in DNCA Finance Luxembourg geändert.

Seit seiner Gründung hat der Fonds folgende Teilfonds aufgelegt:

- DNCA INVEST - EUROSE
- DNCA INVEST - EVOLUTIF
- DNCA INVEST - VALUE EUROPE (vormals DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE)
- DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)
- DNCA INVEST - CONVERTIBLES

Die Bezeichnung wurde mit Wirkung vom 3. Mai 2012 geändert.

Zum 30. Juni 2012 stehen die folgenden Aktienklassen Investoren offen:

Der Fonds kann unterschiedliche Aktienklassen ausgeben. Die Aktienklassen A, AD, B, I sind im Umlauf.

Die Aktien der Klassen A und B werden allen Anlegern angeboten. Die Aktien der Klasse I wird nur institutionellen Anlegern angeboten.

Die Aktien der Klassen AD sind ausschüttende Aktien.

Die Aktien der Klassen A, B und I stehen gegebenenfalls in einer anderen Währung („Klassenwährung“) als der Referenzwährung des Teilfonds („Referenzwährung“) zur Verfügung.

Gemäß der Satzung kann der Verwaltungsrat des Fonds beschließen, in Bezug auf jede Aktienklasse ausschüttende und/oder thesaurierende Aktien auszugeben.

Erläuterung 2. Grundlegende Rechnungslegungsmethoden

Die Abschlüsse des Fonds werden gemäß den Luxemburger Vorschriften zu Organismen für gemeinsame Anlagen (Undertakings for Collective Investment) dargestellt. Die Abschlüsse werden im Einklang mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt.

2.1 Kombinierte Abschlüsse

Die kombinierten Abschlüsse des Fonds werden in EUR dargestellt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Erläuterung 2. Grundlegende Rechnungslegungsmethoden (Fortsetzung)

2.2 Bewertungsgrundsätze

Der Wert dieser Vermögenswerte wird folgendermaßen ermittelt:

a) Der Wert der Barmittel bzw. Kontoguthaben, Wechsel, Schuldscheine und Forderungen, transitorischen Aktiva sowie der erklärten oder aufgelaufenen, aber noch nicht gezahlten Dividenden und Zinsen wird mit dem vollen Betrag derselben angesetzt, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass der volle Betrag gezahlt bzw. vereinnahmt wird; in diesem Fall wird der Wert derselben durch Berücksichtigung eines Abzugs ermittelt, der in diesem Fall für angemessen gehalten wird, damit der wahre Wert dieser Vermögenswerte widerspiegelt werden kann.

b) Der Wert der Vermögenswerte, die an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf Grundlage ihres zuletzt verfügbaren Kurses an der Börse ermittelt, die normalerweise den Hauptmarkt für diese Vermögenswerte darstellt.

c) Der Wert der Vermögenswerte, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, wird auf Grundlage des zuletzt verfügbaren Preises ermittelt.

d) Im Falle von Vermögenswerten, die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, und wenn der gemäß Unterabsatz (b) oder (c) ermittelte Kurs/Preis für Vermögenswerte, die an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, den angemessenen Marktwert der betreffenden Vermögenswerte nicht widerspiegeln sollte, wird der Wert dieser Vermögenswerte vom Verwaltungsrat nach Treu und Glauben mit der gebotenen Sorgfalt auf Grundlage des voraussichtlich zu erzielenden Verkaufspreises bestimmt.

e) Der Veräußerungswert von Optionskontrakten, die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, ist der Nettoveräußerungswert derselben, der gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Richtlinien ermittelt wird, die auf alle unterschiedlichen Kontraktkategorien einheitlich angewandt werden. Der Veräußerungswert von Terminkontrakten (Futures/Forwards) oder Optionskontrakten, die an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf Grundlage des zuletzt verfügbaren Schluss- oder Abwicklungskurses für diese Kontrakte an den Börsen oder geregelten Märkten ermittelt, an denen die betreffenden Termin- oder Optionskontrakte vom Fonds gehandelt werden; dies gilt mit der Maßgabe, dass, sofern ein Termin- oder Optionskontrakt an dem Tag nicht veräußert werden konnte, für den der Nettoinventarwert ermittelt wird, der Wert die Grundlage für die Ermittlung des Veräußerungswerts für diesen Kontrakt ist, der vom Verwaltungsrat als angemessen und geboten erachtet wird.

f) Anlagen in Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (OGAWs) und anderen Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAs) sind mit ihren letzten offiziellen Nettoinventarwerten oder ihren letzten inoffiziellen Nettoinventarwerten (d.h. jenen, die in der Regel nicht zum Zwecke der Zeichnung oder Rückgabe von Anteilen des Zielfonds genutzt werden) gemäß den Angaben des jeweiligen Verwalters zu bewerten, wenn diese jüngeren Datums sind als deren offizielle Nettoinventarwerte und die Verwaltungsstelle mit ausreichender Sicherheit davon ausgehen kann, dass die von dem jeweiligen Verwalter für die betreffenden inoffiziellen Nettoinventarwerte angewandte Bewertungsmethode mit dem offiziellen Nettoinventarwert kohärent ist.

g) Nicht-notierte, vom Fonds gehaltene Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von neunzig oder weniger Tagen werden mit den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, die einen Näherungswert für den Marktwert darstellen.

h) Alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte werden mit dem angemessenen Marktwert bewertet, der nach Treu und Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Richtlinien ermittelt wird.

i) Differenzkontrakte („CDF“) sind außerbörslich gehandelte Finanzinstrumente, die es einem Anleger ermöglichen, an Aktienkursbewegungen zu partizipieren, ohne die entsprechende Aktie besitzen oder Einschränkungen und Auflagen (Verwahrung, Finanzierung, kreditfinanzierte Leerverkäufe) beachten zu müssen. Ein „CFD“ ist ein zwischen zwei Parteien geschlossener Kontrakt, aufgrund dessen bei Kontraktende die Differenz zwischen den Eröffnungs- und Schlusskursen des Kontrakts, multipliziert mit der Anzahl der im Kontrakt festgelegten Basiswerte, ausgetauscht wird. Differenzgeschäfte (*contracts for difference*) werden zu ihrem jeweiligen Marktwert angesetzt und zwar unter Zugrundelegung des Schlusskurses der Basiswerte am Bewertungstag. Der Marktwert der entsprechenden Linie gibt den Unterschied zwischen Marktwert und Ausübungspreis der Basiswerte an.

2.3 Umrechnung von Fremdwährungen

Die Abschlüsse eines jeden Teilfonds des Fonds lauten auf die Währung, in der der Nettoinventarwert berechnet wird.

Die Kosten von Anlagen, die auf andere Währungen als die Rechnungslegungswährung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Erläuterung 2. Grundlegende Rechnungslegungsmethoden (Fortsetzung)

2.3 Umrechnung von Fremdwährungen (Fortsetzung)

Erträge und Aufwendungen, die auf andere Währungen als die Rechnungslegungswährung des Teilfonds lauten, werden zu dem am Transaktionstag gültigen Wechselkurs in diese Währung umgerechnet.

Währungsgewinne und -verluste aus Anlagen werden im realisierten Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen erfasst.

Zum Ende des Berichtszeitraums werden der Marktwert der Anlagen (der gemäß der vorstehenden Beschreibung bestimmt wird), die Forderungen, die Bankguthaben und Verbindlichkeiten, die auf eine andere als die Rechnungslegungswährung des Teilfonds lauten, zu den an diesem Datum gültigen Wechselkursen in diese Währung umgerechnet. Die sich daraus ergebenden realisierten oder nicht realisierten Währungsgewinne oder -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und in der Veränderung des Nettovermögens erfasst.

2.4 Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen

Der realisierte Nettogewinn/(-verlust) aus dem Verkauf von Anlagen wird auf Basis des durchschnittlichen Einstandspreises berechnet.

2.5 Aufwendungen

Aufwendungen werden nach dem Konzept der Periodenabgrenzung erfasst. Aufwendungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und in der Veränderung des Nettovermögens als Aufwand erfasst.

Erläuterung 3. Wechselkurse per 30. Juni 2012

Folgende Wechselkurse wurden bei der Umrechnung der nicht auf EUR lautenden Aktiva und Passiva des Fonds zugrunde gelegt:

1 Schweizer Franken (CHF)	=	0,8325 EUR
1 Pfund Sterling (GBP)	=	1,2359 EUR
1 US-Dollar (USD)	=	0,7880 EUR
1 Brasilianischer Real (BRL)	=	0,3904 EUR
1 Norwegische Krone (NOK)	=	0,1325 EUR
1 Australischer Dollar (AUD)	=	0,8077 EUR
1 Schwedische Krone (SEK)	=	0,1142 EUR
1 Dänische Krone (DKK)	=	0,1346 EUR
1 Mexikanischer Peso (MXN)	=	0,0587 EUR

Erläuterung 4. Anlageberatungs- und Performancegebühren

Den Verwaltern wird die nachfolgend für jeden Teilfonds angegebene Verwaltungsgebühr gezahlt:

	Aktien der Klasse A EUR	Aktien der Klasse AD EUR	Aktien der Klasse B EUR	Aktien der Klasse I EUR
DNCA INVEST - EUROSE	bis zu 1,40%	bis zu 1,40%	bis zu 1,60%	bis zu 0,70%
DNCA INVEST - EVOLUTIF	bis zu 2,00%	k.A.	bis zu 2,40%	bis zu 1,00%
DNCA INVEST - VALUE EUROPE (vormals DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE)	bis zu 2,00%	k.A.	bis zu 2,40%	bis zu 1,00%
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	bis zu 2,00%	k.A.	bis zu 2,40%	bis zu 1,00%
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	bis zu 1,60%	k.A.	bis zu 1,80%	bis zu 0,90%

Diese Gebühren werden monatlich gezahlt und sind als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens p.a. ausgedrückt.

Erläuterung 5. Depot- und Verwaltungsgebühr

Der Verwaltungsrat des Fonds hat die Luxemburger Zweigniederlassung von BNP Paribas Securities Services als Depot-, Domizilar-, Hauptzahl-, Register- und Transferstelle des Fonds ernannt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Erläuterung 5. Depot- und Verwaltungsgebühr (Fortsetzung)

Der Fonds zahlt der Depotstelle eine Depotgebühr, die 0,08% des Nettoinventarwerts des Fonds nicht übersteigt. Die Depotgebühr wird monatlich gezahlt. Der Fonds zahlt der Verwaltungsstelle eine Verwaltungsgebühr, die 0,07% des durchschnittlichen Nettoinventarwerts des Fonds nicht übersteigt. Die Verwaltungsgebühr wird monatlich gezahlt.

Erläuterung 6. Taxe d'abonnement

Nach geltendem Recht und geltender Praxis unterliegt der Fonds weder einer Luxemburger Ertragssteuer, noch unterliegen die vom Fonds gezahlten Dividenden einer Luxemburger Quellensteuer.

Während des Berichtszeitraums muss der Fonds jedoch eine Steuer („Taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05% p.a. des Nettoinventarwerts für Aktienklassen aller Anleger entrichten. Diese Steuer reduziert sich auf 0,01% p.a. des Nettoinventarwerts für Aktienklassen, welche institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

Die Steuer ist vierteljährlich auf Grundlage des Werts des Nettovermögens des Fonds am Ende des jeweiligen Kalenderquartals zu zahlen.

Erläuterung 7. Erträge aus Anlagen

Dividenden werden als Ertrag abzüglich Quellensteuer an dem Tag erfasst, an dem die Wertpapiere erstmals ex Dividende notieren, soweit diese Information dem Fonds angemessenerweise zur Verfügung steht. Zinsen werden bei jeder Bewertung des Nettovermögens abgegrenzt.

Erläuterung 8. Veränderungen des Wertpapierbestands

Der Bericht über die Veränderungen des Wertpapierbestands im Laufe des Berichtszeitraums ist auf Anfrage gebührenfrei am eingetragenen Sitz des Fonds sowie bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Erläuterung 9. Total Expense Ratio („TER“)

Die TER jedes Teilfonds per 30. Juni 2012 ist wie folgt:

Teilfonds	Aktien Klasse	TER ohne Performancegebühr (Angaben in %)	TER mit Performancegebühr (Angaben in %)
DNCA INVEST - EUROSE	Klasse „A“	1,55	1,55
	Klasse „AD“	1,59	1,59
	Klasse „B“	1,75	1,75
	Klasse „I“	0,81	0,81
DNCA INVEST - EUROSE	Klasse „A“	1,55	1,55
	Klasse „AD“	1,59	1,59
	Klasse „B“	1,75	1,75
	Klasse „I“	0,81	0,81
DNCA INVEST - EVOLUTIF	Klasse „B“	2,29	2,29
	Klasse „I“	2,68	2,68
	Klasse „I“	1,25	1,25
DNCA INVEST - VALUE EUROPE (vormals DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE)	Klasse „A“	2,42	2,42
	Klasse „B“	2,79	2,79
	Klasse „I“	1,37	1,37
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURE (LIFE)	Klasse „A“	2,39	2,39
	Klasse „B“	2,79	2,79
	Klasse „I“	1,35	1,35
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	Klasse „A“	1,81	1,81
	Klasse „B“	2,02	2,02
	Klasse „I“	1,07	1,07

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Fortsetzung)**Erläuterung 10. Portfolio Turnover Ratio („PTR“)**

Die PTR jedes Teilfonds per 30. Juni 2012 ist wie folgt:

Teilfonds	PTR in %
DNCA INVEST - EUROSE	151,91
DNCA INVEST - EVOLUTIF	183,68
DNCA INVEST - VALUE EUROPE (vormals DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE)	53,01
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURE (LIFE)	0,38
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	45,07

Erläuterung 11. Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert wurde am 29. Juni 2012 berechnet.