

DNCA INVEST (vormals Leonardo Invest)

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B 125012

HINWEIS

Für die Teilfonds

- | | |
|---------------|-------------------------------|
| - DNCA INVEST | - MONEY MARKET EURO |
| - DNCA INVEST | - EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES |
| - DNCA INVEST | - ITALIAN OPPORTUNITIES |
| - DNCA INVEST | - GLOBAL LEADERS |
| - DNCA INVEST | - MIURA |

ist keine Anzeige nach § 132 InvG erstattet worden.

Anteile der vorgenannten Teilfonds dürfen daher in der Bundesrepublik Deutschland nicht öffentlich vertrieben werden.

Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 (ungeprüft)

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 beigelegt sind, falls der Letztere nach dem betreffenden Jahresbericht veröffentlicht worden ist.

MONEY MARKET EURO

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

EUROSE

EVOLUTIF

ITALIAN OPPORTUNITIES

CENTIFOLIA EUROPE

INFRASTRUCTURES (LIFE)

GLOBAL LEADERS

CONVERTIBLES

MIURA

Verwaltungsrat und Administrator	5
Allgemeine Angaben	7
Bericht des Verwaltungsrats	8
Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens	14
Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung und konsolidierte Aufstellung der Veränderungen	15
MONEY MARKET EURO	
Aufstellung des Nettovermögens	16
Veränderung der Anzahl der Anteile	16
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	17
Statistische Angaben	18
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	19
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	21
EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	
Aufstellung des Nettovermögens	22
Veränderung der Anzahl der Anteile	22
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	23
Statistische Angaben	24
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	25
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	27
EUROSE	
Aufstellung des Nettovermögens	28
Veränderung der Anzahl der Anteile	28
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	29
Statistische Angaben	30
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	31
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	36
EVOLUTIF	
Aufstellung des Nettovermögens	37
Veränderung der Anzahl der Anteile	37
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	38
Statistische Angaben	39
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	40
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	44
ITALIAN OPPORTUNITIES	
Aufstellung des Nettovermögens	45

Veränderung der Anzahl der Anteile	45
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	46
Statistische Angaben	47
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	48
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	50
CENTIFOLIA EUROPE	
Aufstellung des Nettovermögens	51
Veränderung der Anzahl der Anteile	51
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	52
Statistische Angaben	53
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	54
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	56
INFRASTRUCTURES (LIFE)	
Aufstellung des Nettovermögens	57
Veränderung der Anzahl der Anteile	57
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	58
Statistische Angaben	59
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	60
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	62
GLOBAL LEADERS	
Aufstellung des Nettovermögens	63
Veränderung der Anzahl der Anteile	63
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	64
Statistische Angaben	65
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	66
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	68
CONVERTIBLES	
Aufstellung des Nettovermögens	69
Veränderung der Anzahl der Anteile	69
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	70
Statistische Angaben	71
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	72
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	74
MIURA	
Aufstellung des Nettovermögens	75

Veränderung der Anzahl der Anteile	75
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	76
Statistische Angaben	77
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	78
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	81
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	82

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
Vorsitzender
Leonardo SGR, SPA, Milan

Grégoire SCHEIFF
Beauftragter Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Jean-Philippe BIDAULT
Beauftragter Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Benoni DUFOUR
Independent Consultant & Director
Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft

DNCA Finance Luxembourg
25, rue Philippe II
L-2340 Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Vorsitzender

Joseph CHATEL
Vorsitzender
DNCA Finance, Paris

Mitglieder des Verwaltungsrats

Paolo LANGE
Vorsitzender
Leonardo SGR, SPA, Milan

Jean-Charles MERIAUX
Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Jean-Philippe BIDAULT
Beauftragter Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Geschäftsleiter 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-75002 Paris

Leonardo SGR SPA (bis zum 30. Juni 2011)
Via Broletto, 46
I-20121 Milano

Depotbank, Domizilstelle, Hauptzahlstelle, Register- und Transferstelle, Verwaltungstelle

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

Cabinet de révision agréé / Abschlussprüfer

Deloitte S.A.
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-1211 Genève 11

Zahlstelle für die Schweiz

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

Vertreter und Zahlstelle für Deutschland

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

Allgemeine Angaben

DNCA INVEST (vormals Leonardo Invest)

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* („*Mémorial*“) 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 125012 eingetragen.

Die Firmierung der Gesellschaft wurde gemäß Beschluss der Außerordentlichen Hauptversammlung vom 20. Januar 2011 von LEONARDO INVEST in DNCA INVEST geändert.

Die Satzung wurde beim Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister eingereicht.

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 Jahreshauptversammlung der Aktionäre wird zum ersten Mal am 22. April 2008 abgehalten. 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 Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

VON DNCA FINANCE VERWALTETE TEILFONDS

TEILFONDS MIT SCHWERPUNKT AKTIEN

DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE

Rückblick auf das erste Halbjahr 2011

Eine schwache Wachstumserholung in den reifen Volkswirtschaften, die anhaltende Schuldenkrise in den Randländern der Eurozone sowie der „arabische Frühling“ und die Katastrophe in Japan prägten das erste Halbjahr 2011. Doch trotz all dieser Belastungsfaktoren gelang dem Aktienmarkt in diesem Zeitraum ein Anstieg. Auf mikroökonomischer Ebene weisen die Gewinnaussichten mittlerweile seit über einem Quartal nach unten, während mehrere Unternehmen, u.a. aus der Chemieindustrie und dem Handel, bereits Gewinnwarnungen veröffentlicht haben. Anleger verhalten sich in diesem Umfeld zögerlich - selbst bei Bewertungen, die durchaus als niedrig gelten.

Die B-Anteile des DNCA Invest - Centifolia Europe erzielten im ersten Halbjahr 2011 eine Wertentwicklung von +1,91%, während der Referenzindex Stoxx Europe 600 im gleichen Zeitraum 1,07% einbüßte.

Zu den Top-Performern im Berichtszeitraum zählten Sanofi, Tognum und Synthes, während SCA, Autogrill und Randstad die Schlusslichter bildeten.

Die Cash-Quote des Teilfonds betrug zum Ende des Halbjahres 10,16%. Centifolia Europe ist in 35 Positionen investiert, und das Nettovermögen beläuft sich zum Ende des Berichtszeitraums auf 34,25MillionenEuro.

Zu den wichtigsten Transaktionen während des Berichtshalbjahrs zählen insbesondere die Neuzugänge von Wincor Nixdorf, Reckitt, Mediobanca, SAP, Synthes, Brenntag, Deutsche Post und Statoil. Im Gegenzug veräußerten wir TF1, Eni, Nokia, Kerry, Cap Gemini, Buzzi und Autogrill.

Für die Wertentwicklung des DNCA Invest - Centifolia Europe im ersten Halbjahr 2011 ergibt sich folgendes Bild:

- Klasse I: 2,64%
- Klasse A: 2,10%
- Klasse B: 1,91%

Der Stoxx Europe 600 (Referenzindex des Teilfonds) erzielte demgegenüber eine Performance von -1,07%.

Ausblick für das zweite Halbjahr 2011

Die europäischen Märkte konnten sich gut behaupten, auch wenn während des gesamten Halbjahrs Faktoren vorherrschten, die für Nervosität sorgten. Die Weltwirtschaft befindet sich zwar in einer Verlangsamungsphase, wächst jedoch weiterhin mit 3,5%. Wir beurteilen den Ausblick der Märkte immer noch positiv, sofern keine zum jetzigen Zeitpunkt nicht antizipierbare wesentliche Entwicklung eintritt.

DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)

Rückblick auf das erste Halbjahr 2011

Wie bereits im Mai 2010 sind Märkte aktuell wieder in den Fängen der Konstruktion des Finanz- und Geldsystems der Eurozone gefangen. Ein allzu generöser Staat, dessen Gläubiger Banken und Sparer aus Europa sind, zwingt die Politik, mit Hochdruck Lösungen zur Vermeidung eines Zahlungsausfalls zu finden (der ein Kreditereignis darstellen würde), um Zeit zu gewinnen und dann die Basis für eine künftige europäische Haushalts- und Fiskalunion zu schaffen. Zeitgleich mit dem Problem der Schuldenkrise zeichnet sich ein möglicher, wenn nicht sogar unausweichlicher Wendepunkt der Weltkonjunktur ab. Vor allem aus den USA kommen bereits beunruhigende Signale für ein Nachlassen.

Für die Wertentwicklung des DNCA Invest - Infrastructures (LIFE) im ersten Halbjahr 2011 ergibt sich folgendes Bild:

- Klasse I: 3,91%
- Klasse A: 3,38%
- Klasse B: 3,18%

Demgegenüber beendete der Referenzindex Macquarie Global Infrastructure Europe das Halbjahr mit -0,37%.

Die beste Performance erzielten in der ersten Jahreshälfte 2011 Fraport, RailAmerica und Aéroports de Paris. Am schlechtesten abgeschnitten haben Essar Energy, Veolia und International Power.

Die Cash-Quote des Teilfonds liegt zum Ende des Berichtszeitraums bei 3,9% des Nettovermögens. LIFE ist in 36 Werte investiert, und das Nettovermögen beläuft sich zum Ende des Halbjahres auf 57,3MillionenEuro.

Zu den wichtigsten Transaktionen innerhalb des Halbjahres zählen insbesondere die Neuzugänge von OHL Mexico, Abertis, EDF und Pizzorno. Kein Wert ist aus dem Portfolio ausgeschieden.

Ausblick für das zweite Halbjahr 2011

Das weltweite Wachstum verlangsamt sich derzeit. In dieser Situation müssen sich die Anlagen auf Geschäftsmodelle konzentrieren, die eine rückläufige Konjunkturdynamik problemlos überstehen können. Doch erst wenn die Ergebnisse des zweiten Halbjahres sowie die Äußerungen der Unternehmen dazu vorliegen, lassen sich Aussagen zum neuen Wachstumsrhythmus der nächsten Monate machen.

DNCA INVEST (vormals Leonardo Invest)

Europas Aktienmärkte bleiben im Vergleich zu den anderen großen Wirtschaftszonen erneut die günstigsten. Zudem stellen Aktien, besonders defensive Branchen wie z.B. bestimmte Infrastrukturbereiche, dank ihrer großzügigen Ausschüttungen weiterhin eine echte Alternative zu Anlagen am Rentenmarkt dar.

DNCA INVEST - MIURA

Rückblick auf das erste Halbjahr 2011

Das erste Halbjahr 2011 stand vor allem im Zeichen mehrerer politischer Ereignisse sowie einer großen Naturkatastrophe, die den Geschäftsablauf einiger Branchen massiv beeinflussten. Diese Entwicklungen, zusammen mit der geldpolitischen Straffung in einigen Schwellenländern sowie rückläufigen Konjunkturbarometern in den USA brachten eine gewisse Unsicherheit in den Konjunkturzyklus.

Für die Wertentwicklung des DNCA Invest - Miura im ersten Halbjahr 2011 ergibt sich folgendes Bild:

- Klasse I: 2,65%
- Klasse A: 2,31 %
- Klasse B: 2,23 %
- Klasse S: 3,61%

Demgegenüber wies der Eonia (Referenzindex des Teilfonds) eine Performance von 0,43% aus.

Entsprechend seinem Charakter verzeichnete der Teilfonds im ersten Halbjahr mit 2,1% eine sehr geringe Volatilität, während der Eurostoxx 50 mehr als 18% registrierte.

Die wichtigsten Beiträge zur Performance des DNCA Invest - Miura im ersten Halbjahr 2011 kamen bei den Long-Positionen aus den Sektoren Kraftfahrzeuge (Faurecia, PSA), Werbung (Aegis), Getränke (Heineken), Pharma (Sanofi) und Baustoffe (Saint-Gobain).

Bei den Short-Positionen leisteten der Bausektor und die Versorger die wichtigsten Beiträge. Zum 30. Juni 2011 war der DNCA Invest - Miura in 54 Titel investiert, das Markt-Exposure basierte auf Future-Kontrakten auf den Eurostoxx 50, den DAX und den CAC 40. Besonderes Potenzial schreibt der Teilfonds vor allem folgenden Werten zu: France Télécom, Unilever, Peugeot, Saint-Gobain und Aegis.

Das Nettovermögen beläuft sich zum Ende des Halbjahres auf 442MillionenEuro. Das Brutto-Exposure (Long + Short zum Nettovermögen) beträgt 100%, das Netto-Exposure (Aktien + Long-CFD - Short-CFD - Futures zum Nettovermögen) +2,10%.

Ausblick für das zweite Halbjahr 2011

In den nächsten Monaten sind auf wirtschaftlicher Ebene erhebliche Herausforderungen zu meistern: Das Problem der ausufernden Staatsdefizite (die Sparprogramme auf der Haushaltsebene erfordern) bedroht das Wachstum zahlreicher reifer Volkswirtschaften. Die USA als Nr. 1 genießen bei ihren Geldgebern zwar derzeit noch ihre Glaubwürdigkeit, doch die Finanzmärkte beobachten die Entwicklung der Staatsschulden genau. Der jüngste Preisrückgang am Rohstoffmarkt eröffnet durch die einhergehende Entschärfung der Inflationsgefahr eine Chance. Zwar werden die Halbjahresergebnisse der Unternehmen unter der starken Kosteninflation leiden, doch ein deutlicher Rückgang der Rohstoffpreise könnte ihnen mehr Spielraum für Ergebnissteigerungen in der zweiten Jahreshälfte eröffnen. Vor diesem Hintergrund gilt unsere Aufmerksamkeit der Frage, ob die Schwellenländer ihre für die Bewertung der Aktienmärkte so entscheidende Dynamik aufrechterhalten.

DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS

Rückblick auf das erste Halbjahr 2011

Eine schwache Wachstumserholung in den reifen Volkswirtschaften, die weitere Entwicklung der Schuldenkrise in den Randländern der Eurozone sowie der „arabische Frühling“ und die Katastrophe in Japan prägten das erste Halbjahr 2011. Doch trotz all dieser Belastungsfaktoren gelang dem Aktienmarkt in diesem Zeitraum ein Anstieg. Auf mikroökonomischer Ebene weisen die Gewinnaussichten mittlerweile seit über einem Quartal nach unten, während mehrere Unternehmen, u.a. aus der Chemieindustrie, der Elektronikbranche und dem Handel, bereits Gewinnwarnungen veröffentlicht haben. Anleger verhalten sich in diesem Umfeld zögerlich - selbst bei Bewertungen, die durchaus als niedrig gelten.

Für die Wertentwicklung des DNCA Invest Global Leaders im ersten Halbjahr 2011 ergibt sich folgendes Bild:

- Klasse I: -3,96%
- Klasse A: -4,48%
- Klasse B: -4,56%
- Klasse S: +2,70% (die Klasse wurde am 21. März 2011 aufgelegt)

Der aus dem MSCI World in Euro (80%) und dem WGBI Citigroup All Maturities (20%) zusammengesetzte Referenzindex verzeichnete demgegenüber ein Minus von 3,71%.

Innerhalb des Portfolios erbrachten CGGVeritas, Pearson und Nuance Communications die beste Performance im Berichtszeitraum, während IDFC, Sony und Shriram die Schlusslichter bildeten.

Zum Ende des Halbjahrs beträgt der Anteil verzinsten Liquidität 6,7%. DNCA Invest Global Leaders ist in 37 Positionen investiert, und das Nettovermögen beläuft sich auf 42,3MillionenEuro.

Zu den wichtigsten Transaktionen während des Berichtshalbjahrs zählen insbesondere die Neuzugänge von Pearson, Shell, Standard Chartered, Schneider, Sulzon, Shriram und Aegis. Im Gegenzug veräußerten wir Vivendi, Indofood, Astra International und Rallye.

Ausblick für das zweite Halbjahr 2011

Aufgrund der aktuellen Unsicherheiten auf der makroökonomischen Ebene werden Äußerungen der Unternehmen bei der Veröffentlichung der Halbjahresergebnisse von besonderer Bedeutung sein. Das KGV 2011 des Teilfonds DNCA Invest Global Leaders liegt derzeit bei 13,8, das Gewinnwachstum bei knapp 26%. Diese Kennzahlen stimmen uns mit Blick auf das Neubewertungspotenzial des Fonds in der zweiten Jahreshälfte zuversichtlich.

TEILFONDS MIT SCHWERPUNKT ANLEIHEN

DNCA INVEST - CONVERTIBLES

Rückblick auf das erste Halbjahr 2011

Eine schwache Wachstumserholung in den reifen Volkswirtschaften und die weitere Entwicklung der Schuldenkrise in den Randländern der Eurozone prägten das erste Halbjahr 2011. Diese Problemfelder bestehen zwar weiter, doch dank der Geschlossenheit der Europäischen Union, als es darum ging, einen Zahlungsausfall der in finanzielle Schwierigkeiten geratenen Länder zu verhindern, sowie der zweiten quantitativen Lockerungsrunde in den USA (Quantitative Easing 2) gelang den Aktienmärkten im ersten Halbjahr ein deutlicher Anstieg. Auf mikroökonomischer Ebene weisen die Gewinnaussichten mittlerweile seit über einem Quartal nach unten, während mehrere Unternehmen, u.a. aus der Chemieindustrie, der Elektronikbranche und dem Handel, bereits Gewinnwarnungen veröffentlicht haben. Anleger verhalten sich in diesem Umfeld zögerlich - selbst bei Bewertungen, die durchaus als niedrig gelten.

Für die Wertentwicklung des Teilfonds DNCA INVEST - Convertibles (I) im ersten Halbjahr 2011 ergibt sich folgendes Bild:

- Klasse I: 3,66%
- Klasse A: 3,27%
- Klasse B: 3,18%

Der Referenzindex Exane Eurozone Convertible Bond verzeichnete demgegenüber eine Performance von +2,55%.

Der Fonds partizipierte im ersten Halbjahr an elf Emissionen, u.a. „Cofinimmo 2016“, „Pescanova 2017“, „Industrivarden 2017“ und „CGGVeritas 2016“.

Innerhalb des Portfolios erbrachten CGGVeritas, Rhodia und Michelin die beste Performance im Berichtszeitraum, wohingegen Espirito Santo, Steinhoff und Portugal Telecom das Schlusslicht bildeten.

Zum Ende des Halbjahres betrug die Cash-Quote des Teilfonds 3,4%. DNCA INVEST - Convertibles ist in 34 Positionen investiert, das Nettovermögen beläuft sich auf 173,5MillionenEuro.

Die gewichtete durchschnittliche Rendite des Teilfonds liegt bei 3,54% bei einem mittleren Delta von 26% und einer Volatilität von 2,48% auf ein Jahr.

Ausblick für das zweite Halbjahr 2011

Ende Mai begann für die Märkte vor dem Hintergrund der Staatsverschuldung in den Industrieländern sowie der Wachstumsverlangsamung rund um den Globus eine von Unsicherheit geprägte Phase. In Form von Positionsglattstellungen oder Investitionszurückhaltung bei risikobehafteten Aktiva (Aktien, High Yield-Papiere, Rohstoffe) wird die Risikoaversion der Anleger deutlich. Die europäischen Aktienmärkte bleiben dennoch angemessen bewertet - auch unter Berücksichtigung der jüngsten Abwärtskorrekturen der Gewinne für das laufende Jahr. DNCA INVEST - Convertibles bietet eine attraktive Möglichkeit, ausgehend von einer Anleihebasis mit angemessenem Risiko von einer eventuellen Erholung an der Aktienfront zu profitieren.

DNCA INVEST - EUROSE

Rückblick auf das erste Halbjahr 2011

Eine schwache Wachstumserholung in den reifen Volkswirtschaften und die weitere Entwicklung der Schuldenkrise in den Randländern der Eurozone prägten das erste Halbjahr 2011. Diese Problemfelder bestehen zwar weiter, doch dank der Geschlossenheit der Europäischen Union, als es darum ging, einen Zahlungsausfall der in finanzielle Schwierigkeiten geratenen Länder zu verhindern, sowie der Auswirkungen der zweiten quantitativen Lockerungsrunde in den USA (Quantitative Easing 2) gelang den Aktienmärkten im ersten Halbjahr ein deutlicher Anstieg. Auf mikroökonomischer Ebene weisen die Gewinnaussichten mittlerweile seit über einem Quartal nach unten, während mehrere Unternehmen, u.a. aus der Chemieindustrie, der Elektronikbranche und dem Handel, bereits Gewinnwarnungen veröffentlicht haben. Anleger verhalten sich in diesem Umfeld zögerlich - selbst bei Bewertungen, die durchaus als niedrig gelten.

Für die Wertentwicklung des DNCA INVEST - EUROSE im ersten Halbjahr 2011 ergibt sich folgendes Bild:

- Klasse I: 3,30%
- Klasse A: 2,93%
- Klasse B: 2,82%

Der aus dem EURO MTS (80%) und dem DJ EURO STOXX (20%) zusammengesetzte Referenzindex verzeichnete demgegenüber eine Performance von +0,16%.

Die drei Top-Performer im Berichtshalbjahr waren die Aktien von Michelin und Eurotunnel sowie die Casino-Anleihe mit unbegrenzter Laufzeit. Auf den letzten drei Plätzen lagen die Aktien von Casino und GDF Suez sowie die von Parpública emittierte, in Galp-Aktien wandelbare Umtauschanleihe.

Zum Ende des Halbjahrs beträgt der Anteil verzinsten Liquidität 7,20% bei einem Nettovermögen von 620,00 Millionen Euro.

Zu den wichtigsten Transaktionen während des Berichtszeitraums zählen insbesondere die Neuzugänge von Unilever- und Bouygues Telecom-Aktien. Die Komponente der Wandelschuldverschreibungen wurde hingegen deutlich zurückgefahren (von 20% auf 13,6%): Nexans 2013, Ingenico 2017, Caixa 2011, Faurecia 2015 und Altran 2015 wurden abgestoßen.

Ausblick für das zweite Halbjahr 2011

Die weiterhin komplizierte Situation an den Rentenmärkten der Industrieländer gibt Anlass zu sehr großer Zurückhaltung. An den für die nächsten Monate angekündigten Emissionen von Unternehmensanleihen partizipiert der Teilfonds DNCA Invest - Eurose selektiv, wenn sie bei einer maximalen Laufzeit von fünf Jahren ausreichende Erträge bieten. Sofern die Makrotrends nicht deutlich ins Negative drehen, was zum jetzigen Zeitpunkt nicht zu erwarten ist, wird der Fonds im Aktiensegment mit einer Quote von knapp 20% in Substanz-Werten mit niedriger Bewertung engagiert bleiben, die im Durchschnitt erheblich höhere Erträge bringen als Anleihen.

DIVERSIFIZIERTE TEILFONDS

DNCA INVEST - EVOLUTIF

Rückblick auf das erste Halbjahr 2011

Das erste Halbjahr 2011 stand wieder im Zeichen zweier gegenläufiger Tendenzen: Einerseits veröffentlichten die Unternehmen sehr solide Ergebnisse, die ihre bereits gesunden Bilanzen weiter stärken dürften. Andererseits gelang es den Staaten trotz Sparplänen nicht, ihre Haushaltslage ins Gleichgewicht zu bringen. Griechenland, Portugal, Irland, Spanien und Italien müssen ihren Gläubigern eher höhere Zinsen zahlen als niedrigere.

Die Haushaltslage der Eurozone zeigt sich derzeit extrem angespannt, und bisher zeichnet sich noch keine konkrete Lösung für die Finanzierungsprobleme ab. Das 110 Milliarden Euro schwere erste Rettungspaket für Griechenland aus dem Jahr 2010 reichte nicht aus, um Athen eine Rückkehr an die Kapitalmärkte zu ermöglichen. Ein zweites Hilfspaket bleibt zu schnüren, das jedoch keinesfalls als Zahlungsausfall gewertet werden darf. Denn Letzterer würde eine Ansteckungsgefahr von kaum quantifizierbarem Ausmaß auslösen.

Trotz sinkender Transparenz erfreuen sich börsennotierte Unternehmen noch guter Aussichten, und die Börsenbewertungen bleiben im unteren Bereich des historischen Bewertungskorridors.

Dieses Spannungsfeld sorgte im ersten Halbjahr für Volatilität an den Märkten: Volatilität bei Aktien, aber auch bei anderen Anlageklassen (vor allem Rohstoffe, Devisen).

Für die Wertentwicklung des DNCA Evolutif im ersten Halbjahr 2011 ergibt sich folgendes Bild:

- Klasse I: 3,94%
- Klasse A: 3,40%
- Klasse B: 3,20%

Demgegenüber verzeichnet der aus dem CAC 40 (40%), dem Euro MTS 3-5 Jahre (30%) und dem MSCI World (30%) zusammengesetzte Referenzindex eine Performance von +0,59%.

Die Aktienquote des Teilfonds fiel von 75% (Beginn des Berichtszeitraums) auf 72% (Ende des Berichtszeitraums). Zum Ende des ersten Halbjahres beläuft sich das Nettovermögen auf 88,8 Millionen Euro.

In der Finanzbranche, die im Falle eines Zahlungsausfalls Griechenlands als erste betroffen wäre, halten wir praktisch keine Positionen. Unser Engagement bei den am stärksten zyklusabhängigen Unternehmen haben wir ebenfalls reduziert - zugunsten einer Konzentration auf stabilere Werte mit einem geringeren Cash Flow-Risiko. Entsprechend wurden SAP, BASF, CNP Assurances, Havas und Valeo verkauft. Im Gegenzug kamen Adidas, MTU Aero, Amadeus, Sanofi, Unilever und Heineken neu ins Portfolio bzw. die Positionen wurden ausgebaut.

Ausblick für das zweite Halbjahr 2011

Wir sind weiterhin überzeugt, dass Aktien in den nächsten Jahren die ertragsreichste Anlageklasse sein dürften. Unsere Titelauswahl wurde indes angesichts des erhöhten Makro-Risikos angepasst.

VON LEONARDO SGR VERWALTETE TEILFONDS

TEILFONDS MIT SCHWERPUNKT AKTIEN

DNCA INVEST - ITALIAN OPPORTUNITIES

Rückblick auf das erste Halbjahr 2011

Eine schwache Wachstumserholung in den reifen Volkswirtschaften, die weitere Entwicklung der Schuldenkrise in den Randländern der Eurozone sowie der „arabische Frühling“ und die Katastrophe in Japan prägten das erste Halbjahr 2011. Doch trotz all dieser Belastungsfaktoren gelang dem Aktienmarkt in diesem Zeitraum ein Anstieg. Auf mikroökonomischer Ebene weisen die Gewinnaussichten mittlerweile seit über einem Quartal nach unten, während mehrere Unternehmen, u.a. aus der Chemieindustrie, der Elektronikbranche und dem Handel, bereits Gewinnwarnungen veröffentlicht haben. Anleger verhalten sich in diesem Umfeld zögerlich - selbst bei Bewertungen, die durchaus als niedrig gelten.

Für die Wertentwicklung der A-Anteile des DNCA Invest Italian Opportunities im ersten Halbjahr 2011 ergibt sich folgendes Bild:

- Klasse I: -0,84%
- Klasse A: -1,35%

Der FTSE MIB (Referenzindex des Teilfonds) verzeichnete demgegenüber eine Performance von +0,07%.

Da im Berichtszeitraum keine B-Anteile gezeichnet wurden und diese Klasse keine Aktiva hält, entfällt die Performance-Angabe für die Klasse B.

Innerhalb des Portfolios erbrachten Pirelli, Cairo Communication und Fiat die beste Performance im Berichtszeitraum. Als schwächste Werte erwiesen sich Banco Popolare, Landi Renzo und Fondiaria.

Zum Ende des Halbjahrs beträgt der Anteil verzinsten Liquidität 22,67%. DNCA Invest Italian Opportunities ist in 26 Positionen investiert, und das Nettovermögen beläuft sich auf 2,07MillionenEuro.

Zu den wichtigsten Transaktionen während des Berichtshalbjahrs zählten insbesondere die Neuzugänge von Generali, ERG, Falck Renewables, Fondiaria, Pirelli, Prysmian, Saipem und Unicredit. Im Gegenzug veräußerten wir Benetton, Credito Emiliano, Elica, Enel, Mediaset, Prelios und Sorin.

Ausblick für das zweite Halbjahr 2011

Die europäischen Märkte konnten sich gut behaupten, auch wenn während des gesamten Halbjahrs Faktoren vorherrschten, die für Nervosität sorgten. Die Weltwirtschaft befindet sich zwar in einer Verlangsamungsphase, wächst jedoch weiterhin mit 3,5%. Wir beurteilen den Ausblick der Märkte immer noch positiv, sofern keine zum jetzigen Zeitpunkt nicht antizipierbare wesentliche Entwicklung eintritt.

TEILFONDS MIT SCHWERPUNKT ANLEIHEN

Rückblick auf das erste Halbjahr 2011

An den Zinsmärkten herrschte im ersten Halbjahr große Nervosität. Nach Griechenland und Irland geriet auch Portugal in eine Abwärtsspirale, die das Land zwang, Hilfen der EU-Partner zu beantragen. Griechenland benötigte ein zweites Hilfspaket, das die Europäer im Juli verabschiedeten. In diesem von starken Sorgen um die Lage der Staatsfinanzen der Eurozone geprägten Umfeld begann die EZB, ihre Leitzinsen zu erhöhen. Auf eine erste Anhebung von 1% auf 1,25% im April erfolgte Anfang Juli der nächste Schritt auf 1,5%.

Mit Ausnahme der Staaten, die in finanziellen Schwierigkeiten stecken, blieben die Zinsen im Berichtszeitraum relativ stabil: Die Rendite der zehnjährigen deutschen Bundesanleihe lag bei etwa 3%, die Rendite zehnjähriger italienischer Anleihen bei 4,90%.

DNCA INVEST - MONEY MARKET EURO

Für die Wertentwicklung des DNCA Invest - Money Market Euro im ersten Halbjahr 2011 ergibt sich folgendes Bild:

- Klasse I: 1,97%
- Klasse A: 1,87%
- Klasse B: 1,80%

Durch die rückläufige Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile - das Nettovermögen des DNCA Invest Money Market halbierte sich im Berichtszeitraum von 82 auf 39 Millionen Euro - wurde die Anlagepolitik stark eingeschränkt. Insbesondere unsere Positionen bei Credito Valtelli 2012, Raiffeisen Zentralbank 2011, BCP 2011, Banco Popolare 2012 und in italienischen Staatsanleihen mit Fälligkeit 2016 wurden reduziert bzw. aufgelöst.

Nach diesen Transaktionen teilt sich das Portfolio wie folgt auf: 19% festverzinsliche Anleihen, 71% variabel verzinsliche Papiere und 10% Liquidität. Die mittlere Laufzeit der Anleihekomponente beträgt 3,5 Jahre mit einer Zinssensibilität von 0,43. 77% der Titel im Bestand verfügen über ein „Investmentgrade“-Rating, 23% haben kein Rating.

DNCA INVEST - EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Für die Wertentwicklung des DNCA Invest - European Bond Opportunities im ersten Halbjahr 2011 ergibt sich folgendes Bild:

- Klasse I: 1,39%
- Klasse A: 1,17%
- Klasse B: 1,07%

Das Fondsmanagement stand im Berichtszeitraum im Zeichen umfangreicher Anteilrücknahmen, denn das verwaltete Vermögen sank im ersten Halbjahr 2011 von 213 auf 69 Millionen Euro. Zur Finanzierung der Rücknahmen wurde in erster Linie Positionen in Staatsanleihen (festverzinsliche italienische Papiere mit Fälligkeit 2011, 2012 und 2015, variabel verzinsliche italienische Papiere mit Fälligkeit 2016 und 2017) und im Finanzsektor (UBI 2012, Nomura 2014, BCP 2011, RCI Banque 2012, Morgan Stanley 2012, Banca Intesa 2016 usw.) aufgelöst.

Zum Ende des ersten Halbjahres teilt sich das Nettovermögen wie folgt auf: 59% fest verzinslich, 28% variabel verzinslich, 4% Wandelanleihen, 4% inflationsindexierte Papiere, 5% Liquidität und sonstiges. 63% der Titel im Bestand verfügen über ein „Investmentgrade“-Rating, 37% haben kein Rating. Die mittlere Laufzeit des Portfolios beträgt 4,37 bei einer Zinssensibilität von 2,33.

IM BERICHTSHALBJAHR ERFOLGTE VERÄNDERUNGEN

Im Januar 2011 wurde ein neuer Prospekt veröffentlicht, der folgende Punkte berücksichtigt:

- Änderung der Bezeichnung der SICAV von Leonardo Invest in DNCA Invest;
- Änderung der Bezeichnung verschiedener Teilfonds;
- Umfirmierung der Verwaltungsgesellschaft von Leonardo Asset Management in DNCA Finance Luxembourg;
- Zulassung von Anlagen in Dynamic Portfolio Swaps;
- Berücksichtigung gewisser gesetzlicher Vorgaben hinsichtlich der Umsetzung der OGAWIV-Richtlinie bezüglich Fusionen und Liquidationen;
- Teilfonds DNCA Invest - Miura: Zulassung von Anlagen in Dynamic Portfolio Swaps (ähnlich den CFD*).

Am 9. Juni 2011 wurden die Anteilhaber per Post über die Zeichnungsbeschränkungen beim Teilfonds DNCA Invest - Miura informiert; bei jeder Neuzeichnung wird eine Verkaufsprovision von 3% zugunsten der Verwaltungsgesellschaft erhoben.

Am 30. Juni wurde die Portfolioverwaltung der Teilfonds DNCA Invest - Italian Opportunités, DNCA Invest - Money Market Euro und DNCA Invest - European Bond Opportunities an DNCA FINANCE übertragen; LEONARDO SGR ist innerhalb der SICAV DNCA Invest nicht mehr mit der Portfolioverwaltung beauftragt.

VERÄNDERUNGEN SEIT DEM 30. JUNI 2011

Neuer Prospekt per Juni 2011, den die CSSF im Juli genehmigt hat und der folgende Punkte berücksichtigt:

- Risiko von Anlagen in Schwellenländern;
- Vorgaben der OGAW IV-Richtlinie bezüglich Master- und Feeder-Fonds sowie Fusionen und Liquidationen;
- Schaffung eines neuen Teilfonds: DNCA INVEST - MIURI.

*Einfache OTC-Kontrakte

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

Konsolidiert

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		1.468.125.911
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		25.038.574
<hr/>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	1.493.164.485
Bankguthaben		98.147.623
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.372.001
Forderungen aus Differenzkontrakten		950.953
Forderungen aus Zeichnungen		11.658.642
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		107.545
Optionen zum Marktwert	8	154.295
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	7	454.240
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	9	3.930.274
Dividenden- und Zinsforderungen		8.879.869
<hr/>		
Vermögen insgesamt		1.620.819.927
<hr/>		
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		3.444.228
Sonstige Ausstehende		44.640.908
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	7	2.826.230
Optionen zum Marktwert	8	417.280
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		198.233
<hr/>		
Verbindlichkeiten insgesamt		51.526.879
<hr/>		
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		1.569.293.048

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Konsolidiert

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		4.531.745
Anleihezinsen		14.037.463
Bankzinsen		207.910
Forderungen aus Differenzkontrakten		8.325.448
Sonstige Erträge		9.100
Erträge insgesamt		27.111.666
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	7.810.045
Depotbankgebühren	5	148.845
Performancegebühren	4	1.554.462
Verwaltungsgebühren	5	189.044
Honorare für Dienstleistungen		156.950
Taxe d'abonnement	6	216.959
Bankzinsen und -gebühren		18.654
Aufwendungen für Derivate		2.728.321
Transferstellengebühr		357.545
Vertriebskosten		5.952
Druck- und Veröffentlichungskosten		70.663
Rechtskosten		46.634
Sonstige Aufwendungen		61.558
Aufwendungen insgesamt		13.365.632
Ordentlicher Nettoertrag / (Nettoverlust)		13.746.034
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		23.309.311
Fremdwährungsgeschäften		(176.147)
Terminkontrakte		(7.814)
Devisentermingeschäfte		10.538
Optionen und Differenzkontrakten		(6.921.361)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		29.960.561
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		894.853
Terminkontrakte	7	(2.808.685)
Devisentermingeschäfte		6.631
Optionen und Differenzkontrakten	8;9	6.133.076
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		34.186.436
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		742.060.341
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(423.756.158)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.216.802.429
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		1.569.293.048

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

MONEY MARKET EURO

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		37.755.628
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		(357.382)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	37.398.246
Bankguthaben		8.741.468
Forderungen aus Zeichnungen		449.106
Dividenden- und Zinsforderungen		230.323
Vermögen insgesamt		46.819.143
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		39.734
Sonstige Ausstehende		7.397.990
Verbindlichkeiten insgesamt		7.437.724
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		39.381.419

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	605.691,102
Anzahl der ausgegebenen Anteile	100.542,314
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(507.063,884)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	199.169,532
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	114,27
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	125.822,653
Anzahl der ausgegebenen Anteile	68.164,269
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(55.961,306)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	138.025,616
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	110,03
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	10.017,959
Anzahl der ausgegebenen Anteile	5.644,723
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.040,324)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	13.622,358
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	105,41

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

MONEY MARKET EURO

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Anleihezinsen		826.681
Bankzinsen		15.568
Erträge insgesamt		842.249
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	66.225
Depotbankgebühren	5	5.892
Verwaltungsgebühren	5	19.897
Honorare für Dienstleistungen		10.728
Taxe d'abonnement	6	5.901
Bankzinsen und -gebühren		171
Transferstellengebühr		20.797
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		4.025
Rechtskosten		3.614
Sonstige Aufwendungen		4.589
Aufwendungen insgesamt		142.583
Nettoanlageertrag / (-verlust)		699.666
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		(155.577)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		544.089
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		959.705
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		1.503.794
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		19.469.191
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(64.090.034)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		82.498.468
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		39.381.419

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Statistische Angaben

MONEY MARKET EURO

Nettoinventarwert	EUR
31.12.2009	152.993.588
31.12.2010	82.498.468
30.06.2011	39.381.419

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31.12.2009	111,77
31.12.2010	112,06
30.06.2011	114,27

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31.12.2009	107,93
31.12.2010	108,01
30.06.2011	110,03

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31.12.2009	103,63
31.12.2010	103,55
30.06.2011	105,41

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

MONEY MARKET EURO

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Schuldverschreibungen						
Banken						
EUR	3.500.000	ABN Amro Bank NV	FRN	14.09.2016	3.221.750	8,17
EUR	1.750.000	Banca Carige	FRN	07.06.2016	1.586.725	4,03
EUR	2.000.000	Banca Marche	FRN	02.03.2012	1.988.920	5,05
EUR	2.500.000	Banca Marche	FRN	01.06.2017	2.039.750	5,18
EUR	1.000.000	Banca Popolare di Vicenza	FRN	05.10.2012	986.900	2,51
EUR	2.000.000	Banca Popolare Emilia	FRN	23.03.2016	1.884.900	4,79
EUR	200.000	Banco Popolare	FRN	25.11.2011	199.236	0,51
EUR	1.000.000	Credito Valtellinese Scarl	FRN	08.02.2012	994.952	2,53
EUR	200.000	Hbos Treasury Services	4,125	06.02.2012	201.888	0,51
EUR	200.000	ING Bank NV	5,500	04.01.2012	202.422	0,51
EUR	1.200.000	Intesabci SpA	5,200	15.01.2012	1.210.243	3,07
EUR	1.000.000	Morgan Stanley	FRN	23.09.2019	959.400	2,44
EUR	1.000.000	Ubi Banca SPCA	4,125	21.10.2013	997.950	2,53
EUR	1.000.000	Ubi Banca Spca	FRN	05.11.2012	996.810	2,53
					17.471.846	44,36
Regierung						
EUR	100.000	Italy Buoni Ordinari del Tesoro	4,250	01.09.2011	100.420	0,25
EUR	2.500.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	3,000	01.03.2012	2.514.375	6,38
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	2,250	01.11.2013	1.952.600	4,96
EUR	5.000.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01.07.2016	4.726.500	12,00
EUR	3.000.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01.03.2017	2.813.850	7,15
EUR	100.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01.12.2014	96.610	0,25
					12.204.355	30,99
Finanzwerte						
EUR	2.000.000	Nomura Bank International	FRN	30.10.2014	2.006.680	5,10
EUR	1.000.000	Nomura Europe	FRN	04.07.2012	980.590	2,49
					2.987.270	7,59
Energie						
EUR	1.600.000	Enel SpA	FRN	20.06.2014	1.570.400	3,99
					1.570.400	3,99
Telekommunikation						
EUR	800.000	Telecom Italia	FRN	07.06.2016	765.664	1,94
EUR	400.000	Telecom Italia SpA/Old	6,250	01.02.2012	408.524	1,04
					1.174.188	2,98
		Schuldverschreibungen insgesamt			35.408.059	89,91
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					35.408.059	89,91

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

MONEY MARKET EURO

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	363.438	Soprano Inflation	1,500		1.990.187	5,05
		Investmentfonds insgesamt			1.990.187	5,05
Total Fonds					1.990.187	5,05
Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 37.755.628)					37.398.246	94,96
Bankguthaben					8.741.468	22,20
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(6.758.295)	(17,16)
Nettovermögen insgesamt					39.381.419	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentualem Anteil am Nettovermögen sind rundungsbedingt.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

MONEY MARKET EURO

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Schuldverschreibungen	94,68	89,91	Italien	79,74	75,74
Investmentfonds	5,32	5,05	Niederlande	11,78	11,17
			Vereinigtes Königreich	5,91	5,61
			Vereinigte Staaten	2,57	2,44
	100,00	94,96		100,00	94,96

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens	
				EUR	
Italy Certificati di Credito del Tesoro	Regierung	FRN	01.07.2016	4.726.500	12,00
ABN Amro Bank NV	Banken	FRN	14.09.2016	3.221.750	8,17
Italy Certificati di Credito del Tesoro	Regierung	FRN	01.03.2017	2.813.850	7,15
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Regierung	3,000	01.03.2012	2.514.375	6,38
Banca Marche	Banken	FRN	01.06.2017	2.039.750	5,18
Nomura Bank International	Finanzwerte	FRN	30.10.2014	2.006.680	5,10
Soprarno Inflation	Offene Investmentfonds			1.990.187	5,05
Banca Marche	Banken	FRN	02.03.2012	1.988.920	5,05
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Regierung	2,250	01.11.2013	1.952.600	4,96
Banca Popolare Emilia	Banken	FRN	23.03.2016	1.884.900	4,79

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		66.770.276
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		388.459
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	67.158.735
Bankguthaben		20.003.691
Forderungen aus Zeichnungen		74.975
Dividenden- und Zinsforderungen		1.053.943
Vermögen insgesamt		88.291.344
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		76.793
Sonstige Ausstehende		19.056.972
Verbindlichkeiten insgesamt		19.133.765
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		69.157.579

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.576.542,636
Anzahl der ausgegebenen Anteile	131.288,598
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.314.634,344)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	393.196,890
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	119,18
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	244.481,212
Anzahl der ausgegebenen Anteile	18.030,876
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(73.324,746)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	189.187,342
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	113,47
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	7.353,761
Anzahl der ausgegebenen Anteile	3.080,282
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.860,071)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	7.573,972
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	109,37

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Anleihezinsen		3.021.536
Bankzinsen		11.890
Erträge insgesamt		3.033.426
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	416.512
Depotbankgebühren	5	14.953
Verwaltungsgebühren	5	27.189
Honorare für Dienstleistungen		17.399
Taxe d'abonnement	6	10.578
Bankzinsen und -gebühren		135
Transferstellengebühr		43.560
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		9.362
Rechtskosten		7.381
Sonstige Aufwendungen		6.081
Aufwendungen insgesamt		553.894
Nettoanlageertrag / (-verlust)		2.479.532
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		746.731
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		3.226.263
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		(33.820)
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		3.192.443
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		17.897.115
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(165.463.162)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		213.531.183
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		69.157.579

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Statistische Angaben

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Nettoinventarwert	EUR
31.12.2009	196.583.485
31.12.2010	213.531.183
30.06.2011	69.157.579

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31.12.2009	115,88
31.12.2010	117,55
30.06.2011	119,18

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31.12.2009	111,07
31.12.2010	112,16
30.06.2011	113,47

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31.12.2009	107,35
31.12.2010	108,21
30.06.2011	109,37

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Schuldverschreibungen						
Banken						
EUR	2.000.000	ABN Amro Bank NV	FRN	14.09.2016	1.841.000	2,67
EUR	2.000.000	Banca Carige	FRN	07.06.2016	1.813.400	2,62
EUR	1.284.396	Banca Carige	4,750	05.03.2015	1.310.623	1,90
EUR	908.000	Banca Popolare Emilia	FRN	23.03.2016	855.745	1,24
EUR	1.599.984	Banco Popolare	4,750	24.03.2014	1.593.392	2,30
EUR	1.700.000	Citigroup Inc	FRN	10.02.2019	1.602.403	2,32
EUR	300.000	Fortis Bank Ned	FRN	03.02.2012	301.116	0,44
EUR	1.700.000	Intesabci SpA	5,200	15.01.2012	1.714.511	2,48
EUR	400.000	Mediobanca	4,375	20.01.2012	403.560	0,58
EUR	1.500.000	Mediobanca SpA	FRN	11.10.2016	1.475.565	2,13
EUR	1.000.000	Morgan Stanley	FRN	23.09.2019	959.400	1,39
EUR	1.000.000	Ubi Banca SPCA	4,125	21.10.2013	997.950	1,44
					14.868.665	21,51
Energie						
EUR	1.000.000	Acea SpA	4,500	16.03.2020	986.040	1,43
EUR	2.000.000	A2A SpA	4,500	02.11.2016	2.010.440	2,90
EUR	1.500.000	CEZ AS	4,500	29.06.2020	1.500.045	2,17
EUR	250.000	EDP Finance BV	5,500	18.02.2014	246.570	0,36
EUR	1.500.000	Elia System Operator S.A.	4,500	22.04.2013	1.546.065	2,24
EUR	400.000	Enel SpA	FRN	20.06.2014	392.600	0,57
EUR	1.250.000	Eurogrid GMBH	3,875	22.10.2020	1.207.275	1,75
EUR	3.000.000	Gas Natural CAP	5,125	02.11.2021	2.776.260	4,00
EUR	1.000.000	GDF Suez	5,000	23.02.2015	1.067.720	1,54
EUR	800.000	Iberdrola FIN SA	6,375	25.11.2011	813.376	1,18
EUR	1.000.000	Nederlandse Gasu	5,125	31.03.2017	1.094.600	1,58
					13.640.991	19,72
Regierung						
EUR	100.000	Italy Buoni Ordinari del Tesoro	4,250	01.09.2011	100.420	0,15
EUR	2.500.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	3,000	15.06.2015	2.419.500	3,49
EUR	90.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	4,500	01.08.2018	90.351	0,13
EUR	100.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	3,000	01.03.2012	100.575	0,15
EUR	8.000.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01.07.2016	7.562.400	10,93
					10.273.246	14,85
Telekommunikation						
EUR	868.000	Elisa OYJ	4,375	22.09.2011	872.132	1,26
EUR	250.000	Ericsson LM	5,000	24.06.2013	260.743	0,38
EUR	1.500.000	Singapore Telecommunications Ltd	6,000	21.11.2011	1.522.942	2,20
EUR	250.000	Telecom Italia	4,750	25.05.2018	241.790	0,35
EUR	2.200.000	Telecom Italia	FRN	07.06.2016	2.105.575	3,05
EUR	500.000	Vivendi	FRN	03.10.2011	499.029	0,72
EUR	500.000	Vivendi Universal	3,875	15.02.2012	505.090	0,73
EUR	500.000	Vodafone Group	FRN	13.01.2012	500.410	0,72
					6.507.711	9,41
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	750.000	Coca-Cola Hbc	7,875	15.01.2014	831.375	1,20
EUR	1.000.000	Heineken NV	7,125	07.04.2014	1.104.800	1,60
EUR	2.500.000	Suedzucker International Finance BV	5,750	27.02.2012	2.556.950	3,70
					4.493.125	6,50
Chemie						
EUR	1.500.000	Akzo Nobel NV	7,250	27.03.2015	1.703.235	2,46
EUR	1.500.000	Solvay SA	5,000	12.06.2015	1.595.700	2,31
					3.298.935	4,77
Finanzwerte						
EUR	1.500.000	American Honda Finance	3,875	16.09.2014	1.541.940	2,23

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	1.750.000	Nomura Bank International	FRN	30.10.2014	1.755.845	2,54
					3.297.785	4,77
Vertrieb und Großhandel						
EUR	2.000.000	Rallye SA	7,625	04.11.2016	2.139.500	3,09
					2.139.500	3,09
Landwirtschaft						
EUR	1.600.000	Lottomatica SpA	5,375	05.12.2016	1.612.768	2,33
					1.612.768	2,33
Versicherung						
EUR	1.000.000	Assicurazioni Generali SpA	4,875	11.11.2014	1.041.390	1,51
					1.041.390	1,51
Supranationale Organisationen						
EUR	1.000.000	European Invst Bk	3,125	15.10.2015	1.018.350	1,47
					1.018.350	1,47
Metallindustrie						
EUR	1.000.000	Arcelormittal	4,625	17.11.2017	984.400	1,42
					984.400	1,42
		Schuldverschreibungen insgesamt			63.176.866	91,35
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					63.176.866	91,35
Sonstige Wertpapiere						
Schuldverschreibungen						
Versicherung						
EUR	1.000.000	ING Verzekering NBV	ZC	19.08.2011	996.588	1,44
					996.588	1,44
		Schuldverschreibungen insgesamt			996.588	1,44
Sonstige Wertpapiere insgesamt					996.588	1,44
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	545.157	Soprano Inflation	1,500		2.985.281	4,32
					2.985.281	4,32
		Investmentfonds insgesamt			2.985.281	4,32
Total Fonds					2.985.281	4,32
Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 66.770.276)					67.158.735	97,11
Bankguthaben					20.003.691	28,92
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(18.004.847)	(26,03)
Nettovermögen insgesamt					69.157.579	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentualem Anteil am Nettovermögen sind rundungsbedingt.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Schuldverschreibungen	95,55	92,79	Italien	47,36	46,00
Investmentfonds	4,45	4,32	Niederlande	15,90	15,45
	100,00	97,11	Frankreich	6,27	6,08
			Vereinigte Staaten	6,11	5,94
			Spanien	5,35	5,18
			Belgien	4,68	4,55
			Vereinigtes Königreich	3,36	3,26
			Singapur	2,27	2,20
			Tschechische Republik	2,23	2,17
			Sonstige	6,47	6,28
				100,00	97,11

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Italy Certificati di Credito del Tesoro	Regierung	FRN	01.07.2016	7.562.400	10,93
Soprano Inflation	Offene Investmentfonds			2.985.281	4,32
Gas Natural CAP	Energie	5,125	02.11.2021	2.776.260	4,00
Suedzucker International Finance BV	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	5,750	27.02.2012	2.556.950	3,70
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Regierung	3,000	15.06.2015	2.419.500	3,49
Rallye SA	Vertrieb und Großhandel	7,625	04.11.2016	2.139.500	3,09
Telecom Italia	Telekommunikation	FRN	07.06.2016	2.105.575	3,05
A2A SpA	Energie	4,500	02.11.2016	2.010.440	2,90
ABN Amro Bank NV	Banken	FRN	14.09.2016	1.841.000	2,67
Banca Carige	Banken	FRN	07.06.2016	1.813.400	2,62

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

EUROSE

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		596.485.235
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		13.629.214
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	610.114.449
Bankguthaben		263.057
Forderungen aus Differenzkontrakten		251.206
Forderungen aus Zeichnungen		4.653.955
Dividenden- und Zinsforderungen		5.586.834
Vermögen insgesamt		620.869.501
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		555.730
Sonstige Ausstehende		288.318
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		5.578
Verbindlichkeiten insgesamt		849.626
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		620.019.875

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.658.055,283
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.337.291,557
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(441.400,539)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.553.946,301
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	123,73
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.478.768,822
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.089.977,320
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(144.544,475)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.424.201,667
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	119,57
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	23.472,218
Anzahl der ausgegebenen Anteile	101.206,268
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(6.176,734)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	118.501,752
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	119,43

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

EUROSE

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		257.950
Anleihezinsen		6.506.516
Bankzinsen		2.007
Forderungen aus Differenzkontrakten		2.687.413
Erträge insgesamt		9.453.886
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	2.455.477
Depotbankgebühren	5	37.725
Verwaltungsgebühren	5	22.811
Honorare für Dienstleistungen		40.667
Taxe d'abonnement	6	81.181
Bankzinsen und -gebühren		745
Aufwendungen für Derivate		64.073
Transferstellengebühr		94.590
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		25.609
Rechtskosten		14.442
Sonstige Aufwendungen		10.740
Aufwendungen insgesamt		2.848.804
Nettoanlageertrag / (-verlust)		6.605.082
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		7.088.226
Optionen und Differenzkontrakten		(2.609.585)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		11.083.723
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		2.275.350
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		13.359.073
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		305.186.786
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(71.645.299)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		373.119.315
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		620.019.875

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Statistische Angaben

EUROSE

Nettoinventarwert	EUR
31.12.2009	185.134.147
31.12.2010	373.119.315
30.06.2011	620.019.875

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31.12.2009	114,20
31.12.2010	119,78
30.06.2011	123,73

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31.12.2009	111,59
31.12.2010	116,17
30.06.2011	119,57

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31.12.2009	-
31.12.2010	116,16
30.06.2011	119,43

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Schuldverschreibungen						
Banken						
EUR	5.000.000	Banca Monte Dei Paschi	4,125	11.11.2013	5.007.700	0,81
EUR	4.500.000	Banca Popolare di Milano	4,000	15.04.2013	4.456.305	0,72
EUR	1.250.000	Banque Federale Credit Mutuel	FRN	19.12.2016	1.228.050	0,20
EUR	7.500.000	Banque Federale Credit Mutuel	FRN	02.10.2016	7.602.000	1,23
EUR	4.000.000	BES Finance Ltd	3,000	19.05.2015	3.426.960	0,55
EUR	3.500.000	Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France	3,750	10.03.2014	3.505.985	0,57
EUR	3.000.000	Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France	FRN	18.03.2013	2.993.400	0,48
EUR	10.820.000	CIE Financement Foncier	FRN	25.07.2020	10.351.494	1,67
EUR	17.000	Crédit Lyonnais	FRN	29.10.2049	2.465.000	0,40
EUR	500.000	Dexia Crediop	FRN	30.07.2014	480.000	0,08
EUR	7.200.000	Dexia Municipal Agency	FRN	09.08.2017	7.308.000	1,18
EUR	5.000.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau	FRN	25.07.2020	4.991.000	0,80
EUR	14.300.000	La Banque Postale	FRN	12.12.2016	14.046.918	2,26
EUR	2.000.000	La Compagnie Financière de Banque	FRN	15.06.2017	1.700.800	0,27
EUR	4.000.000	RCI Banque	3,125	08.07.2011	4.000.320	0,65
EUR	1.000.000	RCI Banque	4,000	21.10.2011	1.005.300	0,16
EUR	2.000.000	Ubi Banca SPCA	3,875	28.02.2013	1.992.900	0,32
EUR	4.000.000	Ubi Banca SPCA	4,125	21.10.2013	3.991.800	0,64
EUR	5.000.000	Ubi Banca Spca	FRN	05.11.2012	4.984.050	0,80
					85.537.982	13,79
Finanzwerte						
EUR	16.133.000	Artemis Conseil CV Flat	2,000	31.07.2011	19.762.600	3,18
EUR	4.500.000	Banque PSA Finance	4,000	24.06.2015	4.461.975	0,72
EUR	3.200.000	Banque PSA Finance	3,625	17.09.2013	3.214.592	0,52
EUR	4.753.000	Banque Psa Finance	3,250	26.11.2012	4.774.911	0,77
EUR	4.000.000	Banque Psa Finance	3,625	29.04.2014	3.987.480	0,64
EUR	1.200.000	Banque Psa Finance	3,875	18.01.2013	1.214.172	0,20
EUR	4.500.000	Bollore Investis	5,375	26.05.2016	4.527.450	0,73
EUR	2.000.000	Caisse Refin Hypo	5,000	25.10.2013	2.116.800	0,34
EUR	1.500.000	Cofidis	FRN	27.02.2012	1.485.360	0,24
EUR	4.500.000	FGA Capital Ireland	4,000	28.03.2013	4.507.470	0,73
EUR	1.000.000	Ge Cap Eur Fund	5,250	31.01.2013	1.039.720	0,17
EUR	1.500.000	Ge Cap Eur Fund	5,750	23.09.2011	1.512.885	0,24
EUR	1.250.000	RCI Banque	FRN	07.04.2015	1.228.496	0,20
EUR	7.000.000	RCI Banque	3,750	07.07.2014	6.969.410	1,12
EUR	3.400.000	RCI Banque	2,875	23.07.2012	3.401.394	0,55
EUR	3.200.000	Rci Banque	3,250	17.01.2014	3.167.232	0,51
EUR	3.000.000	St Microelec fin	FRN	17.03.2013	2.996.460	0,48
EUR	457.320	Stade Finance	5,250	11.08.2013	473.326	0,08
EUR	3.000.000	Wendel Investissement	4,875	26.05.2016	2.805.960	0,45
EUR	3.000.000	Wendel Investment	4,875	04.11.2014	2.993.880	0,48
					76.641.573	12,35
Baustoffe						
EUR	3.300.000	Buzzi Unicem SPA	5,125	09.12.2016	3.302.343	0,53
EUR	3.500.000	Heidelbergcement	7,500	31.10.2014	3.773.665	0,61
EUR	8.281.000	Heidelcement	7,625	25.01.2012	8.474.692	1,38
EUR	3.000.000	Heidelcement	6,750	15.12.2015	3.190.680	0,51
EUR	2.000.000	Holcim Finance	9,000	26.03.2014	2.293.780	0,37
EUR	4.084.012	Imerys SA	5,125	25.04.2014	4.274.899	0,69
EUR	3.917.000	Lafarge SA	5,448	04.12.2013	4.056.210	0,65
EUR	1.095.000	Lafarge SA	7,625	24.11.2016	1.240.942	0,20
EUR	3.000.000	Saint-Gobain	FRN	11.04.2012	2.998.950	0,48
EUR	1.500.000	Saint-Gobain	6,000	20.05.2013	1.591.290	0,26
					35.197.451	5,68

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettovermögens *
Energie						
EUR	6.286	Gaz De France	FRN	29.10.2049	5.280.240	0,85
EUR	7.000.000	Iberdrola Fin SA	3,875	10.02.2014	7.072.590	1,14
EUR	3.192.000	Repsol	4,625	08.10.2014	3.310.104	0,53
EUR	11.900.000	Veolia Environment	1,750	17.06.2015	13.504.180	2,18
					29.167.114	4,70
Telekommunikation						
EUR	2.850.000	Ericsson LM	5,000	24.06.2013	2.972.465	0,48
EUR	2.700.000	Portugal Tel Fin	3,750	26.03.2012	2.663.523	0,43
EUR	4.000.000	Portugal Tel Fin	6,000	30.04.2013	3.906.080	0,63
EUR	4.000.000	Telecom Italia SpA	FRN	06.12.2012	3.979.320	0,64
EUR	2.200.000	Telefonica	5,125	14.02.2013	2.276.054	0,37
EUR	8.450.000	Telefonica Emisiones	FRN	02.06.2015	8.618.239	1,39
EUR	4.500.000	Vivendi	FRN	03.10.2011	4.491.257	0,72
					28.906.938	4,66
Kfz-Teile und -Zubehör						
EUR	3.750.000	Peugeot SA	4,000	28.10.2013	3.786.675	0,61
EUR	2.600.000	Peugeot SA	8,375	15.07.2014	2.905.032	0,47
EUR	1.600.000	Peugeot SA	5,625	29.06.2015	1.656.768	0,27
EUR	1.500.000	Pirelli & C. SpA	5,125	22.02.2016	1.515.705	0,24
EUR	2.600.000	Renault	5,625	22.03.2017	2.653.300	0,43
EUR	1.500.000	Renault	4,500	16.04.2012	1.519.485	0,25
EUR	9.479.000	Valeo	3,750	24.06.2013	9.629.716	1,55
EUR	3.500.000	Volvo Treas AB	7,875	01.10.2012	3.728.305	0,60
					27.394.986	4,42
Vertrieb und Großhandel						
EUR	800.000	Casino Guichard	5,125	30.01.2015	850.008	0,14
EUR	2.000.000	PPR	7,750	03.06.2014	2.234.600	0,36
EUR	2.550.000	Rallye SA	5,875	24.03.2014	2.625.404	0,42
EUR	500.000	Rallye SA	8,375	20.01.2015	547.878	0,09
EUR	6.645.600	Rallye SA	3,250	01.07.2013	8.061.362	1,30
EUR	600.000	Rallye SA	7,625	04.11.2016	641.850	0,10
EUR	3.400.000	SEB SA	4,500	03.06.2016	3.392.690	0,55
					18.353.792	2,96
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	1.500.000	Casino Guichard	4,750	21.07.2011	1.501.350	0,24
EUR	13.376.000	Casino Guichard SA	FRN	29.01.2049	9.430.080	1,52
EUR	4.700.000	Pernod Ricard	4,625	06.12.2013	4.816.795	0,78
EUR	1.500.000	Remy Cointreau	5,180	15.12.2016	1.513.140	0,24
					17.261.365	2,78
Regierung						
EUR	5.000.000	Caisse Amortissement de la Dette Sociale	FRN	25.07.2020	4.894.050	0,79
EUR	2.000.000	France Government Bond OAT	2,250	25.07.2020	2.564.520	0,41
EUR	2.700.000	France Government Bond OAT	1,600	25.07.2015	3.230.489	0,52
EUR	3.500.000	Parpublica	5,250	28.09.2017	3.517.325	0,57
EUR	1.400.000	Parpublica	3,250	18.12.2014	1.200.094	0,19
					15.406.478	2,48
Autoindustrie						
EUR	7.000.000	Fiat Finance & Trade	9,000	30.07.2012	7.323.820	1,19
EUR	20.279	Renault SA	FRN		7.280.161	1,17
					14.603.981	2,36
Chemie						
EUR	3.197.000	Geophysique -V FLAT	1,750	01.01.2016	3.594.900	0,58
EUR	9.769.110	Rhodia SA	0,500	01.01.2014	10.527.892	1,70
					14.122.792	2,28
Immobilien						
EUR	9.439.769	Beni Stabili	2,500	27.10.2011	9.396.252	1,51
EUR	1.500.000	Sophia	6,125	03.10.2011	1.537.380	0,25
					10.933.632	1,76

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Verkehr						
EUR	3.200.000	Soc Air Finance	4,750	22.01.2014	3.241.024	0,52
EUR	6.443.150	Soc Air France	2,750	01.04.2020	6.472.380	1,05
					9.713.404	1,57
Metallindustrie						
EUR	9.750.000	KloECKner	1,500	27.07.2012	9.527.115	1,54
					9.527.115	1,54
Diverse Dienstleistungen						
EUR	1.850.000	Autoroutes Paris-Rhin-Rhône	7,500	12.01.2015	2.060.826	0,33
EUR	3.000.000	CeGEDim SA	7,000	27.07.2015	3.029.820	0,49
EUR	3.623.920	Groupe Steria	5,700	29.11.2049	3.738.380	0,60
					8.829.026	1,42
Druck- und Verlagswesen						
EUR	8.500.000	Lagardère	4,875	06.10.2014	8.694.055	1,40
					8.694.055	1,40
Kosmetik						
EUR	2.000.000	Luxtottica	4,000	10.11.2015	1.991.540	0,32
EUR	1.400.000	UCB SA	5,750	10.12.2016	1.475.685	0,24
EUR	4.273.304	Vilmorin & Cie	4,500	01.07.2015	4.519.904	0,73
					7.987.129	1,29
Computer-Software						
EUR	8.000.000	SAP AG	1,750	06.02.2012	7.984.320	1,29
					7.984.320	1,29
Medien						
EUR	7.500.000	PagesJaunes Finance & Co.	8,875	01.06.2018	7.361.400	1,19
					7.361.400	1,19
Elektrische Anlagen und Elektronik						
EUR	2.700.000	Prysmian SpA	5,250	09.04.2015	2.748.573	0,45
EUR	1.500.000	Schneider Elec	FRN	18.07.2011	1.499.910	0,24
EUR	2.000.000	Schneider Electric	FRN	31.07.2013	2.120.400	0,34
					6.368.883	1,03
Landwirtschaft						
EUR	2.750.000	Philip Morris	4,250	23.03.2012	2.790.343	0,45
					2.790.343	0,45
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter						
EUR	1.200.000	Safran SA	4,000	26.11.2014	1.215.984	0,20
					1.215.984	0,20
Versicherung						
EUR	1.200.000	Groupama SA	FRN	29.10.2049	809.712	0,13
					809.712	0,13
		Schuldverschreibungen insgesamt			444.809.455	71,73
Aktien						
Energie						
EUR	250.000	GDF Suez			6.308.750	1,02
EUR	350.000	Total SA			13.958.000	2,24
					20.266.750	3,26
Telekommunikation						
EUR	800.000	France Télécom SA			11.732.000	1,89
EUR	300.000	Société Européenne Satellites - SES			5.806.500	0,94
					17.538.500	2,83
Medien						
EUR	50.000	Lagardere SCA			1.456.750	0,23
EUR	700.000	Vivendi SA			13.422.500	2,17
					14.879.250	2,40
Pharmazeutische Produkte						
EUR	250.000	Sanofi-Aventis SA			13.860.000	2,24
					13.860.000	2,24

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Vertrieb und Großhandel						
EUR	129.000	Casino Guichard Perrachon SA			8.385.000	1,35
					8.385.000	1,35
Autoindustrie						
EUR	100.000	Compagnie Générale des Etablissements Michelin			6.744.000	1,09
					6.744.000	1,09
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter						
EUR	220.000	Thales SA			6.541.700	1,06
					6.541.700	1,06
Baustoffe						
EUR	160.000	Bouygues			4.850.400	0,78
EUR	33.000	Vinci SA			1.457.610	0,24
					6.308.010	1,02
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	260.000	Unilever NV			5.877.300	0,95
					5.877.300	0,95
Verkehr						
EUR	550.000	Groupe Eurotunnel SA - REGR			4.240.500	0,68
					4.240.500	0,68
		Aktien insgesamt			104.641.010	16,88
Optionsscheine						
Verkehr						
EUR	18.600.000	Groupe Eurotunnel Sa Wts			4.594.200	0,74
					4.594.200	0,74
		Optionsscheine insgesamt			4.594.200	0,74
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					554.044.665	89,35
Sonstige Wertpapiere						
Geldmarktinstrumente						
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	10.000.000	Bongrain BT	ZC	18.07.2011	9.993.215	1,61
					9.993.215	1,61
Banken						
EUR	9.795.000	Financiere Agache	ZC	13.07.2011	9.789.841	1,58
					9.789.841	1,58
Vertrieb und Großhandel						
EUR	7.500.000	Metro AG	ZC	25.08.2011	7.481.272	1,21
					7.481.272	1,21
Verkehr						
EUR	5.000.000	Faurecia	ZC	09.08.2011	4.986.364	0,80
					4.986.364	0,80
		Geldmarktinstrumente insgesamt			32.250.692	5,20
Schuldverschreibungen						
Tabak und Alkohol						
EUR	7.000.000	Imperial Tobacco Finance	5,000	25.06.2012	7.161.910	1,16
					7.161.910	1,16
		Schuldverschreibungen insgesamt			7.161.910	1,16
Sonstige Wertpapiere insgesamt					39.412.602	6,36
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	50.000	Dnca Finance Gallica FCP Parts I			8.664.500	1,40

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	16	Union Cash C CAP			7.992.682	1,29
		Investmentfonds insgesamt			16.657.182	2,69
Total Fonds					16.657.182	2,69
Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 596.485.235)					610.114.449	98,40
Bankguthaben					263.057	0,04
Sonstige Vermögenswerte					9.642.369	1,56
Nettovermögen insgesamt					620.019.875	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentualem Anteil am Nettovermögen sind rundungsbedingt.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

EUROSE

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Schuldverschreibungen	74,08	72,89	Frankreich	72,50	71,33
Aktien	17,15	16,88	Italien	7,19	7,06
Geldmarktinstrumente	5,29	5,20	Niederlande	5,36	5,28
Investmentfonds	2,73	2,69	Luxemburg	4,09	4,04
Optionsscheine	0,75	0,74	Deutschland	2,75	2,70
			Spanien	2,57	2,53
			Sonstige	5,54	5,46
	100,00	98,40		100,00	98,40

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Artemis Conseil CV Flat	Finanzwerte	2,000	31.07.2011	19.762.600	3,18
La Banque Postale	Banken	FRN	12.12.2016	14.046.918	2,26
Total SA	Energie			13.958.000	2,24
Sanofi-Aventis SA	Pharmazeutische Produkte			13.860.000	2,24
Veolia Environment	Energie	1,750	17.06.2015	13.504.180	2,18
Vivendi SA	Medien			13.422.500	2,17
France Télécom SA	Telekommunikation			11.732.000	1,89
Rhodia SA	Chemie	0,500	01.01.2014	10.527.892	1,70
CIE Financement Foncier	Banken	FRN	25.07.2020	10.351.494	1,67
Bongrain BT	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	ZC	18.07.2011	9.993.215	1,61

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

EVOLUTIF

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		77.501.124
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		2.181.118
<hr/>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	79.682.242
Bankguthaben		9.795.048
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		458.842
Forderungen aus Zeichnungen		457.662
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		22.074
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	7	454.240
Dividenden- und Zinsforderungen		369.873
<hr/>		
Vermögen insgesamt		91.239.981
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		136.937
Sonstige Ausstehende		1.836.782
Optionen zum Marktwert	8	417.280
<hr/>		
Verbindlichkeiten insgesamt		2.390.999
<hr/>		
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		88.848.982

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	214.616,801
Anzahl der ausgegebenen Anteile	310.089,338
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(59.561,046)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	465.145,093
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	118,14
<hr/>	
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	139.472,901
Anzahl der ausgegebenen Anteile	57.955,379
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(22.911,218)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	174.517,062
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	113,30
<hr/>	
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	81.061,510
Anzahl der ausgegebenen Anteile	64.090,956
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(18.495,813)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	126.656,653
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	111,52

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

EVOLUTIF

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		1.031.206
Anleihezinsen		334.563
Bankzinsen		10.800
Erträge insgesamt		1.376.569
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	487.545
Depotbankgebühren	5	10.145
Verwaltungsgebühren	5	18.669
Honorare für Dienstleistungen		10.353
Taxe d'abonnement	6	9.865
Bankzinsen und -gebühren		137
Aufwendungen für Derivate		4.524
Transferstellengebühr		23.492
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		3.107
Rechtskosten		1.893
Sonstige Aufwendungen		5.487
Aufwendungen insgesamt		575.961
Nettoanlageertrag / (-verlust)		800.608
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		795.179
Fremdwährungsgeschäften		(33.254)
Terminkontrakte		(254.696)
Optionen und Differenzkontrakten		86.391
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		1.394.228
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		262.531
Terminkontrakte	7	471.120
Optionen und Differenzkontrakten	8;9	(88.679)
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		2.039.200
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		49.895.677
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(11.519.353)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		48.433.458
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		88.848.982

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Statistische Angaben

EVOLUTIF

Nettoinventarwert	EUR
31.12.2009	37.045.093
31.12.2010	48.433.458
30.06.2011	88.848.982

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31.12.2009	108,13
31.12.2010	113,66
30.06.2011	118,14

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31.12.2009	105,33
31.12.2010	109,57
30.06.2011	113,30

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31.12.2009	104,29
31.12.2010	108,06
30.06.2011	111,52

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EVOLUTIF

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettovermögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Aktien						
Energie						
EUR	81.350	CGG Veritas SA			2.066.290	2,33
EUR	39.300	GDF Suez			991.736	1,12
EUR	164.074	Royal Dutch Shell Plc Classe A			4.016.531	4,51
EUR	51.900	Total SA			2.069.771	2,33
					9.144.328	10,29
Vertrieb und Großhandel						
EUR	46.550	Carrefour SA			1.318.295	1,48
EUR	14.950	Casino Guichard Perrachon SA			971.750	1,09
EUR	26.900	Metro AG			1.124.151	1,27
EUR	9.000	Pinault-Printemps-Redoute			1.105.200	1,24
USD	12.000	Wal-Mart Stores Inc			439.825	0,50
					4.959.221	5,58
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	52.500	Ebro Puleva SA			836.325	0,94
EUR	31.000	Heineken NV			1.285.570	1,45
EUR	114.300	Unilever NV			2.583.751	2,91
					4.705.646	5,30
Telekommunikation						
EUR	163.660	France Télécom SA			2.400.074	2,70
SEK	190.000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B Shs			1.894.050	2,13
					4.294.124	4,83
Chemie						
EUR	34.500	Akzo Nobel NV			1.500.750	1,69
EUR	13.800	Basf SE			932.466	1,05
EUR	17.500	Bayer AG			970.200	1,09
EUR	35.600	SBM Offshore NV			649.344	0,73
					4.052.760	4,56
Hoch- und Tiefbau						
EUR	23.500	Alstom RGPT			999.220	1,12
EUR	39.508	Compagnie de Saint-Gobain			1.764.230	1,99
EUR	10.000	Linde AG			1.209.000	1,36
					3.972.450	4,47
Pharmazeutische Produkte						
EUR	62.018	Sanofi-Aventis SA			3.438.278	3,87
					3.438.278	3,87
Medien						
EUR	138.785	Vivendi SA			2.661.202	3,00
					2.661.202	3,00
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter						
EUR	15.500	European Aeronautic Defense & Space Co.			357.740	0,40
EUR	21.000	MTU Aero Engines Holding AG			1.156.680	1,30
EUR	26.287	Thales SA			781.644	0,88
					2.296.064	2,58
Metallindustrie						
EUR	25.000	ThyssenKrupp AG			895.875	1,01
EUR	16.100	Vallourec			1.352.239	1,52
					2.248.114	2,53
Elektrische Anlagen und Elektronik						
EUR	1.150	Koninklijke Philips Electronics NV			20.367	0,02
EUR	75.000	Prysmian SpA			1.040.250	1,17
EUR	64.900	Rexel SA			1.109.790	1,25
					2.170.407	2,44
Baustoffe						
EUR	7.000	HeidelbergCement AG			308.175	0,35

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EVOLUTIF

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	38.000	Vinci SA			1.678.460	1,89
					1.986.635	2,24
Computer-Software						
EUR	112.000	Amadeus IT Holding SA A Shares			1.602.720	1,80
					1.602.720	1,80
Autoindustrie						
EUR	8.033	Compagnie Générale des Etablissements Michelin			541.746	0,61
EUR	30.000	Peugeot SA			926.100	1,04
					1.467.846	1,65
Verkehr						
EUR	68.500	Deutsche Lufthansa AG			1.029.213	1,16
					1.029.213	1,16
Versicherung						
EUR	52.500	Scor Regroupe			1.029.000	1,16
					1.029.000	1,16
Textilien						
EUR	14.000	Adidas AG			765.800	0,86
					765.800	0,86
Werbung						
GBP	423.000	Aegis Group Plc			749.460	0,84
					749.460	0,84
Computer-Hardware						
EUR	10.000	Atos Origin SA			389.600	0,44
					389.600	0,44
Büro- und Geschäftsausstattung						
EUR	70.000	Bull SA			334.600	0,38
					334.600	0,38
		Aktien insgesamt			53.297.468	59,98
Schuldverschreibungen						
Finanzwerte						
EUR	1.300.000	Banque Psa Finance	3,875	18.01.2013	1.315.353	1,49
EUR	400.000	Bollore Investis	5,375	26.05.2016	402.440	0,45
EUR	3.150.000	FGA Capital Ireland	4,000	28.03.2013	3.155.228	3,56
EUR	400.000	RCI Banque	3,375	23.01.2013	401.308	0,45
EUR	900.000	Rci Banque	3,250	17.01.2014	890.784	1,00
EUR	99.684	Tem	4,250	01.01.2015	112.710	0,13
EUR	500.000	Wendel Investissement	4,875	26.05.2016	467.660	0,53
EUR	250.000	Wendel Investment	4,875	21.09.2015	241.865	0,27
EUR	1.000.000	Wendel Investment	4,875	04.11.2014	997.960	1,12
					7.985.308	9,00
Vertrieb und Großhandel						
EUR	500.000	Metro AG	7,625	05.03.2015	572.785	0,64
EUR	170.000	Metro AG	5,750	14.07.2014	182.908	0,21
EUR	500.000	Pinault-Printemps-Redoute SA	8,625	03.04.2014	572.055	0,64
EUR	250.000	Rallye SA	8,375	20.01.2015	273.939	0,31
EUR	500.000	SEB SA	4,500	03.06.2016	498.925	0,56
					2.100.612	2,36
Baustoffe						
EUR	1.000.000	Heidelbergcement	7,500	31.10.2014	1.078.190	1,21
EUR	100.000	Imerys SA	5,125	25.04.2014	104.674	0,12
EUR	100.000	Lafarge SA	FRN	27.05.2014	111.654	0,13
					1.294.518	1,46
Kfz-Teile und -Zubehör						
EUR	200.000	Peugeot SA	8,375	15.07.2014	223.464	0,25
EUR	1.000.000	Valeo	3,750	24.06.2013	1.015.900	1,14
					1.239.364	1,39

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EVOLUTIF

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	1.100.000	Pernod Ricard	4,625	06.12.2013	1.127.335	1,27
					1.127.335	1,27
Druck- und Verlagswesen						
EUR	1.000.000	Lagardère	4,875	06.10.2014	1.022.830	1,15
					1.022.830	1,15
Telekommunikation						
EUR	500.000	Portugal Tel Fin	6,000	30.04.2013	488.260	0,55
EUR	500.000	Portugal Tel Fin	3,750	26.03.2012	493.245	0,55
					981.505	1,10
Energie						
EUR	700.000	Veolia Environment	1,750	17.06.2015	794.364	0,89
					794.364	0,89
Werbung						
EUR	650.000	Havas SA	5,500	04.11.2014	678.204	0,76
					678.204	0,76
Verkehr						
EUR	500.000	Soc Air Finance	4,750	22.01.2014	506.410	0,57
					506.410	0,57
Banken						
EUR	400.000	Banque PSA Fin	4,000	19.07.2013	405.672	0,46
					405.672	0,46
Elektrische Anlagen und Elektronik						
EUR	400.000	Rexel SA	7,000	17.12.2018	404.520	0,46
					404.520	0,46
Immobilien						
EUR	250.000	Rodamco Euro Fin	4,375	01.10.2014	260.268	0,29
					260.268	0,29
Hotels und Restaurants						
EUR	200.000	Accor	6,500	06.05.2013	212.752	0,24
					212.752	0,24
Chemie						
EUR	139.000	Geophysique -V FLAT	1,750	01.01.2016	156.300	0,18
					156.300	0,18
Autoindustrie						
EUR	100.000	Fiat Finance & Trade	9,000	30.07.2012	104.626	0,12
					104.626	0,12
Diverse Dienstleistungen						
EUR	50.000	Autoroutes Paris-Rhin-Rhône	7,500	12.01.2015	55.698	0,06
					55.698	0,06
		Schuldverschreibungen insgesamt			19.330.286	21,76
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					72.627.754	81,74
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	1.990	DNCA Finance - Eurose C			563.011	0,63
EUR	423	Lfp Oasis Obligataire 2013			496.966	0,56

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

EVOLUTIF

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	12	Union Cash C CAP			5.994.511	6,75
		Investmentfonds insgesamt			7.054.488	7,94
Total Fonds					7.054.488	7,94
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 77.501.124)					79.682.242	89,68
Bankguthaben					9.795.048	11,02
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(628.308)	(0,70)
Nettovermögen insgesamt					88.848.982	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentualem Anteil am Nettovermögen sind rundungsbedingt.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

EVOLUTIF

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	66,89	59,98	Frankreich	60,21	54,01
Schuldverschreibungen	24,26	21,76	Niederlande	14,63	13,10
Investmentfonds	8,85	7,94	Deutschland	12,83	11,51
	100,00	89,68	Irland	3,96	3,56
			Spanien	3,06	2,74
			Schweden	2,38	2,13
			Sonstige	2,93	2,63
				100,00	89,68

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
			EUR	
Union Cash C CAP			5.994.511	6,75
Royal Dutch Shell Plc Classe A			4.016.531	4,51
Sanofi-Aventis SA			3.438.278	3,87
FGA Capital Ireland	4,000	28.03.2013	3.155.228	3,56
Vivendi SA			2.661.202	3,00
Unilever NV			2.583.751	2,91
France Télécom SA			2.400.074	2,70
Total SA			2.069.771	2,33
CGG Veritas SA			2.066.290	2,33
Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B Shs			1.894.050	2,13

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

ITALIAN OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		1.707.388
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		(109.890)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	1.597.498
Bankguthaben		391.446
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.440.803
Dividenden- und Zinsforderungen		642
Vermögen insgesamt		3.430.389
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		48.766
Sonstige Ausstehende		1.315.715
Verbindlichkeiten insgesamt		1.364.481
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		2.065.908

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	72.971,236
Anzahl der ausgegebenen Anteile	4.891,001
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(63.146,979)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	14.715,258
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	64,89
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	18.780,415
Anzahl der ausgegebenen Anteile	281,306
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.648,498)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	17.413,223
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	63,80

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

ITALIAN OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		109.310
Anleihezinsen		4.053
Bankzinsen		1.746
Erträge insgesamt		115.109
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	36.836
Depotbankgebühren	5	5.044
Verwaltungsgebühren	5	13.389
Honorare für Dienstleistungen		5.224
Taxe d'abonnement	6	446
Bankzinsen und -gebühren		137
Aufwendungen für Derivate		1.925
Transferstellengebühr		4.041
Druck- und Veröffentlichungskosten		310
Rechtskosten		177
Sonstige Aufwendungen		6.288
Aufwendungen insgesamt		73.817
Nettoanlageertrag / (-verlust)		41.292
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		(19.926)
Fremdwährungsgeschäften		(24)
Terminkontrakte		(15.626)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		5.716
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		(86.819)
Terminkontrakte	7	9.350
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(71.753)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		371.200
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(4.223.121)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		5.989.582
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		2.065.908

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Statistische Angaben

ITALIAN OPPORTUNITIES

Nettoinventarwert	EUR
31.12.2009	5.632.347
31.12.2010	5.989.582
30.06.2011	2.065.908

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31.12.2009	64,28
31.12.2010	65,44
30.06.2011	64,89

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31.12.2009	64,19
31.12.2010	64,67
30.06.2011	63,80

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

ITALIAN OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere				
Aktien				
Energie				
EUR	45.923	Actelios SPA	63.374	3,07
EUR	8.000	ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	130.479	6,32
EUR	2.500	ERG SpA	23.250	1,13
EUR	30.840	Iren SpA	38.242	1,85
EUR	2.000	Saipem SpA	71.199	3,45
			326.544	15,82
Banken				
EUR	74.215	Banca Intesa SpA - RNC	110.506	5,35
EUR	52.500	Banco Popolare Scarl	83.423	4,04
EUR	8.274	Intesa Sanpaolo SpA	15.191	0,74
EUR	57.000	UniCredito Italiano SpA	83.220	4,03
			292.340	14,16
Kfz-Teile und -Zubehör				
EUR	5.000	Danieli SpA - Officine Meccaniche	52.150	2,52
EUR	20.000	Landi Renzo SpA	43.000	2,08
EUR	8.500	Pirelli & C SpA	63.325	3,07
			158.475	7,67
Hoch- und Tiefbau				
EUR	45.300	Impregilo SpA	97.939	4,74
EUR	5.700	Trevi Finanziaria SpA	57.057	2,76
			154.996	7,50
Gewerbliche Dienstleistungen				
EUR	5.450	Atlantia SpA	80.006	3,87
EUR	2.342	Engineering Ingegneria Informatica SpA	54.569	2,64
			134.575	6,51
Versicherung				
EUR	6.000	Assicurazioni Generali SpA	87.300	4,23
EUR	9.000	Fondiarria-Sai SpA	24.588	1,19
			111.888	5,42
Vertrieb und Großhandel				
EUR	10.500	Autogrill SpA	95.025	4,60
			95.025	4,60
Finanzwerte				
EUR	3.300	Exor	71.115	3,44
			71.115	3,44
Elektrische Anlagen und Elektronik				
EUR	5.100	Prysmian SpA	70.737	3,42
			70.737	3,42
Autoindustrie				
EUR	8.500	Fiat SpA	64.345	3,11
			64.345	3,11
Druck- und Verlagswesen				
EUR	29.000	RCS MediaGroup SpA	33.205	1,61
			33.205	1,61
Telekommunikation				
EUR	40.000	Telecom Italia SpA - RNC	32.100	1,55
			32.100	1,55
Medien				
EUR	9.380	Cairo Communications Spa	28.140	1,36
			28.140	1,36

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

ITALIAN OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Baustoffe				
EUR	2.500	Buzzi Unicem SpA	24.013	1,16
		Aktien insgesamt	24.013	1,16
			1.597.498	77,33
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt			1.597.498	77,33
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 1.707.388)			1.597.498	77,33
Bankguthaben			391.446	18,95
Sonstige Vermögenswerte			76.964	3,72
Nettovermögen insgesamt			2.065.908	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentualem Anteil am Nettovermögen sind rundungsbedingt.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

ITALIAN OPPORTUNITIES

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	100,00	77,33	Italien	100,00	77,33
	100,00	77,33		100,00	77,33

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Marktwert	% des Nettovermögens
		EUR	
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	Energie	130.479	6,32
Banca Intesa SpA - RNC	Banken	110.506	5,35
Impregilo SpA	Hoch- und Tiefbau	97.939	4,74
Autogrill SpA	Vertrieb und Großhandel	95.025	4,60
Assicurazioni Generali SpA	Versicherung	87.300	4,23
Banco Popolare Scarl	Banken	83.423	4,04
UniCredito Italiano SpA	Banken	83.220	4,03
Atlantia SpA	Gewerbliche Dienstleistungen	80.006	3,87
Saipem SpA	Energie	71.199	3,45
Exor	Finanzwerte	71.115	3,44

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

CENTIFOLIA EUROPE

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		32.237.503
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		964.942
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	33.202.445
Bankguthaben		904.265
Forderungen aus Zeichnungen		254.218
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		33.345
Dividenden- und Zinsforderungen		9.922
Vermögen insgesamt		34.404.195
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		65.610
Sonstige Ausstehende		93.218
Verbindlichkeiten insgesamt		158.828
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		34.245.367

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	299.589,719
Anzahl der ausgegebenen Anteile	83.847,753
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(41.656,648)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	341.780,824
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	93,67
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	19.880,117
Anzahl der ausgegebenen Anteile	5.241,632
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(10.735,698)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	14.386,051
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	109,12
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.693,324
Anzahl der ausgegebenen Anteile	2.347,062
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.590,681)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.449,705
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	102,63

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

CENTIFOLIA EUROPE

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		842.906
Anleihezinsen		25.365
Bankzinsen		2.014
Sonstige Erträge		9.100
Erträge insgesamt		879.385
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	175.353
Depotbankgebühren	5	5.180
Verwaltungsgebühren	5	14.877
Honorare für Dienstleistungen		7.221
Taxe d'abonnement	6	2.094
Bankzinsen und -gebühren		145
Transferstellengebühr		11.030
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		1.594
Rechtskosten		1.153
Sonstige Aufwendungen		5.352
Aufwendungen insgesamt		224.743
Nettoanlageertrag / (-verlust)		654.642
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		321.749
Fremdwährungsgeschäften		(11.688)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		964.703
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		(252.022)
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		712.681
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		8.725.808
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(5.333.925)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		30.140.803
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		34.245.367

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Statistische Angaben

CENTIFOLIA EUROPE

Nettoinventarwert	EUR
31.12.2009	13.421.457
31.12.2010	30.140.803
30.06.2011	34.245.367

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31.12.2009	87,08
31.12.2010	91,26
30.06.2011	93,67

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31.12.2009	103,12
31.12.2010	106,88
30.06.2011	109,12

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31.12.2009	97,49
31.12.2010	100,71
30.06.2011	102,63

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

CENTIFOLIA EUROPE

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere				
Aktien				
Energie				
EUR	26.000	GDF Suez	656.110	1,92
EUR	56.000	Royal Dutch Shell Plc Classe A	1.370.880	4,01
NOK	50.000	Statoil ASA	877.994	2,56
EUR	34.000	Total SA	1.355.920	3,96
			4.260.904	12,45
Chemie				
EUR	18.000	Akzo Nobel NV	783.000	2,29
EUR	12.000	Brenntag AG	961.920	2,81
EUR	54.000	SBM Offshore NV	984.960	2,87
			2.729.880	7,97
Telekommunikation				
EUR	90.000	Deutsche Telekom AG	973.350	2,85
EUR	61.000	France Télécom SA	894.565	2,61
EUR	7.500	Siemens AG	710.250	2,07
			2.578.165	7,53
Pharmazeutische Produkte				
GBP	65.000	GlaxoSmithKline Plc	960.190	2,80
EUR	26.260	Sanofi-Aventis SA	1.455.855	4,26
			2.416.045	7,06
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich				
EUR	15.000	Delhaize Group	775.500	2,26
GBP	17.500	Reckitt Benckiser Group Plc	666.630	1,95
EUR	40.000	Unilever NV	904.200	2,64
			2.346.330	6,85
Gesundheitswesen				
EUR	46.000	Rhoen Klinikum AG	765.440	2,24
CHF	11.000	Roche Holding AG Genussschein	1.267.775	3,70
			2.033.215	5,94
Medien				
EUR	55.000	Vivendi SA	1.054.625	3,08
EUR	61.000	Wolters Kluwer NV	932.080	2,72
			1.986.705	5,80
Gewerbliche Dienstleistungen				
EUR	63.000	Atlantia SpA	924.840	2,70
EUR	27.000	Randstad Holdings NV	860.625	2,51
			1.785.465	5,21
Verkehr				
EUR	80.000	Deutsche Post AG	1.060.000	3,10
EUR	23.000	Oesterreichische Post AG	510.600	1,49
			1.570.600	4,59
Computer-Software				
GBP	210.000	Sage Group Plc	671.823	1,96
EUR	20.000	SAP AG	835.000	2,44
			1.506.823	4,40
Baustoffe				
EUR	5.000	Bilfinger Berger AG	340.950	1,00
EUR	24.000	Vinci SA	1.060.080	3,09
			1.401.030	4,09
Forschung & Entwicklung				
CHF	9.000	Synthes Inc	1.090.351	3,18
			1.090.351	3,18
Tabak und Alkohol				
GBP	39.000	Imperial Tobacco Group Plc	894.402	2,61
			894.402	2,61

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

CENTIFOLIA EUROPE

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Vertrieb und Großhandel				
EUR	12.000	Casino Guichard Perrachon SA	780.000	2,28
			780.000	2,28
Banken				
EUR	110.000	Mediobanca SpA	768.350	2,24
			768.350	2,24
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter				
EUR	90.000	Finmeccanica SpA	751.050	2,19
			751.050	2,19
Büro- und Geschäftsausstattung				
EUR	15.000	Wincor Nixdorf AG	747.525	2,18
			747.525	2,18
Finanzwerte				
EUR	13.500	Deutsche Boerse AG	707.400	2,07
			707.400	2,07
Kfz-Teile und -Zubehör				
EUR	16.000	Tognum AG-NEW	412.640	1,20
			412.640	1,20
		Aktien insgesamt	30.766.880	89,84
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt			30.766.880	89,84
Fonds				
Investmentfonds				
Offene Investmentfonds				
EUR	38	CIC Tresorocic SICAV Cap	2.435.565	7,11
			2.435.565	7,11
		Investmentfonds insgesamt	2.435.565	7,11
Total Fonds			2.435.565	7,11
Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 32.237.503)			33.202.445	96,95
Bankguthaben			904.265	2,64
Sonstige Vermögenswerte			138.657	0,41
Nettovermögen insgesamt			34.245.367	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentuaem Anteil am Nettovermögen sind rundungsbedingt.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

CENTIFOLIA EUROPE

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	92,66	89,84	Frankreich	29,19	28,31
Investmentfonds	7,34	7,11	Deutschland	22,63	21,96
	100,00	96,95	Niederlande	17,58	17,04
			Vereinigtes Königreich	9,62	9,32
			Italien	7,36	7,13
			Schweiz	3,82	3,70
			Vereinigte Staaten	3,28	3,18
			Norwegen	2,64	2,56
			Belgien	2,34	2,26
			Österreich	1,54	1,49
				100,00	96,95

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Marktwert	% des Nettovermögens
		EUR	
CIC Tresorocic SICAV Cap	Offene Investmentfonds	2.435.565	7,11
Sanofi-Aventis SA	Pharmazeutische Produkte	1.455.855	4,26
Royal Dutch Shell Plc Classe A	Energie	1.370.880	4,01
Total SA	Energie	1.355.920	3,96
Roche Holding AG Genusschein	Gesundheitswesen	1.267.775	3,70
Synthes Inc	Forschung & Entwicklung	1.090.351	3,18
Vinci SA	Baustoffe	1.060.080	3,09
Deutsche Post AG	Verkehr	1.060.000	3,10
Vivendi SA	Medien	1.054.625	3,08
SBM Offshore NV	Chemie	984.960	2,87

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

INFRASTRUCTURES (LIFE)

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		54.511.965
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		1.643.721
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	56.155.686
Bankguthaben		1.356.656
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		380.021
Forderungen aus Zeichnungen		7.441
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		51.785
Dividenden- und Zinsforderungen		21.368
Vermögen insgesamt		57.972.957
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		123.593
Sonstige Ausstehende		595.279
Verbindlichkeiten insgesamt		718.872
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		57.254.085

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	225.011,142
Anzahl der ausgegebenen Anteile	92.741,679
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(33.580,392)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	284.172,429
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	96,72
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	55.175,879
Anzahl der ausgegebenen Anteile	9.113,862
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(14.762,170)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	49.527,571
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	93,00
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	263.348,848
Anzahl der ausgegebenen Anteile	58.726,893
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(45.853,330)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	276.222,411
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	91,10

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

INFRASTRUCTURES (LIFE)

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		1.313.283
Anleihezinsen		1.032
Bankzinsen		1.461
Erträge insgesamt		1.315.776
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	468.143
Depotbankgebühren	5	11.896
Verwaltungsgebühren	5	16.979
Honorare für Dienstleistungen		13.425
Taxe d'abonnement	6	8.831
Bankzinsen und -gebühren		555
Transferstellengebühr		25.034
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		3.242
Rechtskosten		1.879
Sonstige Aufwendungen		5.584
Aufwendungen insgesamt		556.312
Nettoanlageertrag / (-verlust)		759.464
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		202.995
Fremdwährungsgeschäften		(19.376)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		943.083
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		831.631
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		1.774.714
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		15.040.133
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(8.718.532)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		49.157.770
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		57.254.085

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Statistische Angaben

INFRASTRUCTURES (LIFE)

Nettoinventarwert	EUR
31.12.2009	59.805.427
31.12.2010	49.157.770
30.06.2011	57.254.085

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31.12.2009	83,57
31.12.2010	93,08
30.06.2011	96,72

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31.12.2009	81,61
31.12.2010	89,96
30.06.2011	93,00

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31.12.2009	80,42
31.12.2010	88,29
30.06.2011	91,10

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

INFRASTRUCTURES (LIFE)

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Aktien						
Energie						
EUR	30.000	Electricite de France			813.150	1,42
GBP	90.000	Essar Energy Plc W/I			407.718	0,71
EUR	45.000	GDF Suez			1.135.575	1,98
GBP	192.000	International Power Plc			683.975	1,19
EUR	1.000.000	Iren SpA			1.240.000	2,17
EUR	450.000	Snam Rete Gas SpA			1.837.800	3,21
EUR	600.000	Terna SpA			1.923.600	3,36
BRL	75.000	Tractebel Energia SA			910.576	1,59
CAD	40.888	TransCanada Corporation			1.237.525	2,16
EUR	47.906	Veolia Environnement			931.772	1,63
					11.121.691	19,42
Verkehr						
CAD	35.000	Canadian National Railway Co			1.929.534	3,37
GBP	200.000	Firstgroup Plc			754.997	1,32
CHF	3.000	Flughafen Zurich AG			943.029	1,65
EUR	359.090	Groupe Eurotunnel SA - REGR			2.768.584	4,83
EUR	90.000	Hamburger Hafen und Logistik			2.696.400	4,70
USD	175.000	RailAmerica Inc			1.810.532	3,16
					10.903.076	19,03
Diverse Dienstleistungen						
BRL	60.000	Companhia de Concessoes Rodoviaras			1.230.436	2,15
BRL	400.000	Ecorodovias Infraestrutura E Logistica SA			2.392.884	4,18
EUR	130.000	Enagas			2.172.300	3,79
EUR	15.000	Groupe Pizzorno			292.350	0,51
MXN	400.000	Ohl Mexico Sab De CV			552.868	0,97
EUR	65.350	Tunnel Prado-Carénage de Marseille			1.687.337	2,95
					8.328.175	14,55
Gewerbliche Dienstleistungen						
EUR	175.000	Abertis Infraestructuras SA			2.695.875	4,71
EUR	156.975	Atlantia SpA			2.304.393	4,02
					5.000.268	8,73
Baustoffe						
EUR	15.000	Aéroports de Paris			973.050	1,70
EUR	22.500	Bilfinger Berger AG			1.534.275	2,68
EUR	53.500	Vinci SA			2.363.095	4,13
					4.870.420	8,51
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter						
EUR	70.000	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide			3.881.500	6,78
					3.881.500	6,78
Telekommunikation						
EUR	45.000	Eutelsat Communications			1.395.000	2,44
GBP	215.000	Inmarsat Plc			1.323.736	2,31
EUR	55.000	Société Européenne Satellites - SES			1.064.525	1,86
					3.783.261	6,61
Landwirtschaft						
EUR	110.220	Compagnie des Alpes			2.535.060	4,43
					2.535.060	4,43
Kosmetik						
EUR	21.153	Korian			353.044	0,62
EUR	93.375	Medica			1.379.148	2,41
					1.732.192	3,03
Finanzwerte						
EUR	200.000	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA			1.580.000	2,76
					1.580.000	2,76

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

INFRASTRUCTURES (LIFE)

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Hoch- und Tiefbau						
EUR	400.000	Impregilo SpA			864.800	1,51
		Aktien insgesamt			864.800	1,51
					54.600.443	95,36
Schuldverschreibungen						
Energie						
USD	500.000	Essar Energy	4,250	01.02.2016	304.218	0,53
		Schuldverschreibungen insgesamt			304.218	0,53
					304.218	0,53
Optionsscheine						
Verkehr						
EUR	1.020.000	Groupe Eurotunnel Sa Wts			251.940	0,44
		Optionsscheine insgesamt			251.940	0,44
					251.940	0,44
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					55.156.601	96,33
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	2	Union Cash C CAP			999.085	1,75
		Investmentfonds insgesamt			999.085	1,75
					999.085	1,75
Total Fonds					999.085	1,75
Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 54.511.965)					56.155.686	98,08
Bankguthaben					1.356.656	2,37
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(258.257)	(0,45)
Nettovermögen insgesamt					57.254.085	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentualem Anteil am Nettovermögen sind rundungsbedingt.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

INFRASTRUCTURES (LIFE)

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	97,23	95,36	Frankreich	31,84	31,24
Sonstige	2,77	2,72	Italien	17,36	17,03
	100,00	98,08	Deutschland	14,45	14,16
			Spanien	8,67	8,50
			Brasilien	8,07	7,92
			Kanada	5,64	5,53
			Vereinigtes Königreich	5,46	5,35
			Vereinigte Staaten	3,22	3,16
			Sonstige	5,29	5,19
				100,00	98,08

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand			Marktwert	% des Nettovermögens
			EUR	
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter		3.881.500	6,78
Groupe Eurotunnel SA - REGR	Verkehr		2.768.584	4,83
Hamburger Hafen und Logistik	Verkehr		2.696.400	4,70
Abertis Infraestructuras SA	Gewerbliche Dienstleistungen		2.695.875	4,71
Compagnie des Alpes	Landwirtschaft		2.535.060	4,43
Ecorodovias Infraestruturas E Logistica SA	Diverse Dienstleistungen		2.392.884	4,18
Vinci SA	Baustoffe		2.363.095	4,13
Atlantia SpA	Gewerbliche Dienstleistungen		2.304.393	4,02
Enagas	Diverse Dienstleistungen		2.172.300	3,79
Canadian National Railway Co	Verkehr		1.929.534	3,37

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

GLOBAL LEADERS

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		43.326.067
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		(1.623.238)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	41.702.829
Bankguthaben		395.923
Forderungen aus Zeichnungen		109.943
Optionen zum Marktwert	8	154.295
Dividenden- und Zinsforderungen		67.861
Vermögen insgesamt		42.430.851
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		58.913
Sonstige Ausstehende		64.125
Verbindlichkeiten insgesamt		123.038
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		42.307.813

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	309.402,538
Anzahl der ausgegebenen Anteile	90.218,246
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(91.272,086)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	308.348,698
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	99,07
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	56.210,422
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(10.090,000)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	46.120,422
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	99,05
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	10,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	58.316,763
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(12.486,332)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	45.840,431
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	98,38
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	11.025,510
Anzahl der ausgegebenen Anteile	18.577,258
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.288,821)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	27.313,947
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	98,22

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

GLOBAL LEADERS

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		505.374
Bankzinsen		3.510
Erträge insgesamt		508.884
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	241.733
Depotbankgebühren	5	12.040
Performancegebühren	4	4.437
Verwaltungsgebühren	5	3.997
Honorare für Dienstleistungen		6.375
Taxe d'abonnement	6	4.344
Bankzinsen und -gebühren		10.211
Aufwendungen für Derivate		5.679
Transferstellengebühr		7.758
Vertriebskosten		744
Rechtskosten		1.240
Sonstige Aufwendungen		1.144
Aufwendungen insgesamt		299.702
Nettoanlageertrag / (-verlust)		209.182
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		527.007
Fremdwährungsgeschäften		(72.292)
Optionen und Differenzkontrakten		63.261
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		727.158
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		(2.323.910)
Optionen und Differenzkontrakten	8;9	(198.966)
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(1.795.718)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		22.524.162
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(11.470.078)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		33.049.447
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		42.307.813

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

GLOBAL LEADERS

Nettoinventarwert	EUR
31.12.2009	-
31.12.2010	33.049.447
30.06.2011	42.307.813
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31.12.2009	-
31.12.2010	103,15
30.06.2011	99,07
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	EUR
31.12.2009	-
31.12.2010	-
30.06.2011	99,05
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31.12.2009	-
31.12.2010	102,99
30.06.2011	98,38
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31.12.2009	-
31.12.2010	102,93
30.06.2011	98,22

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

GLOBAL LEADERS

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Aktien						
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
USD	44.000	Kraft Foods Inc			1.069.159	2,53
USD	23.000	PepsiCo Inc			1.117.281	2,63
GBP	30.000	Reckitt Benckiser Group Plc			1.142.794	2,69
GBP	50.000	Unilever Plc			1.110.680	2,63
					4.439.914	10,48
Energie						
JPY	48.000	Kurita Water Industries Ltd			980.580	2,32
GBP	86.000	Pearson Plc			1.119.938	2,64
EUR	47.000	Royal Dutch Shell Plc Classe A			1.150.560	2,71
EUR	28.000	Total SA			1.116.640	2,64
					4.367.718	10,31
Computer-Software						
USD	49.000	Adobe Systems Inc			1.062.903	2,51
USD	74.000	Nuance Communications			1.095.824	2,59
USD	47.000	Oracle Corp			1.066.848	2,52
					3.225.575	7,62
Elektrische Anlagen und Elektronik						
USD	32.000	Itron Inc			1.062.951	2,51
JPY	54.000	Sony Corp			976.327	2,31
USD	120.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd			1.043.694	2,47
					3.082.972	7,29
Gewerbliche Dienstleistungen						
EUR	17.000	Société BIC SA			1.132.880	2,68
USD	17.000	3M Co			1.112.150	2,63
					2.245.030	5,31
Diverse Dienstleistungen						
BRL	54.000	Companhia de Concessoes Rodoviaras			1.107.393	2,61
BRL	185.000	Ecorodovias Infraestrutura E Logistica SA			1.106.708	2,62
					2.214.101	5,23
Telekommunikation						
EUR	74.000	France Télécom SA			1.085.210	2,57
USD	15.500	Millicom International Cellular SA			1.109.166	2,62
					2.194.376	5,19
Hoch- und Tiefbau						
JPY	16.000	Nidec Corp			1.016.655	2,40
EUR	10.000	Schneider Electric SA			1.152.000	2,73
					2.168.655	5,13
Werbung						
GBP	675.000	Aegis Group Plc			1.195.947	2,83
					1.195.947	2,83
Bergbau						
GBP	75.000	Antofagasta PLC			1.157.743	2,74
					1.157.743	2,74
Metallindustrie						
AUD	35.000	BHP Billiton Ltd			1.132.034	2,68
					1.132.034	2,68
Chemie						
CHF	4.800	Syngenta AG			1.115.858	2,64
					1.115.858	2,64
Kosmetik						
AUD	45.000	CSL Ltd/Australia			1.098.582	2,60
					1.098.582	2,60
Finanzwerte						
SGD	176.000	Keppel Corp Ltd			1.095.643	2,59
					1.095.643	2,59

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

GLOBAL LEADERS

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Banken						
GBP	60.000	Standard Chartered Plc			1.088.312	2,57
					1.088.312	2,57
Computer-Hardware						
JPY	33.000	Canon Inc			1.073.790	2,54
					1.073.790	2,54
Pharmazeutische Produkte						
USD	32.000	Teva Pharmaceutical Industries			1.064.276	2,52
					1.064.276	2,52
Gesundheitswesen						
CHF	9.100	Roche Holding AG Genusschein			1.048.796	2,48
					1.048.796	2,48
		Aktien insgesamt			35.009.322	82,75
Optionsscheine						
Finanzwerte						
USD	100.000	Clsa Fin Cw Housing Dev C		20.05.2015	1.082.691	2,56
USD	430.000	Clsa Fin Cw Infrastruct		28.07.2015	871.834	2,06
USD	1.300.000	Suzlon Energy		15.08.2015	961.878	2,27
					2.916.403	6,89
		Optionsscheine insgesamt			2.916.403	6,89
Schuldverschreibungen						
Chemie						
EUR	556.000	Geophysique -V FLAT	1,750	01.01.2016	625.200	1,48
					625.200	1,48
		Schuldverschreibungen insgesamt			625.200	1,48
		An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt			38.550.925	91,12
Sonstige Wertpapiere						
Optionsscheine						
Verkehr						
USD	95.000	Shriram Transport		06.07.2015	903.962	2,14
					903.962	2,14
		Optionsscheine insgesamt			903.962	2,14
		Sonstige Wertpapiere insgesamt			903.962	2,14
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	5	Union Cash C CAP			2.247.942	5,31
					2.247.942	5,31
		Investmentfonds insgesamt			2.247.942	5,31
		Total Fonds			2.247.942	5,31
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 43.326.067)					41.702.829	98,57
Bankguthaben					395.923	0,94
Sonstige Vermögenswerte					209.061	0,49
Nettovermögen insgesamt					42.307.813	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentuaem Anteil am Nettovermögen sind rundungsbedingt.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

GLOBAL LEADERS

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	83,95	82,75	Vereinigte Staaten	18,19	17,92
Optionsscheine	9,16	9,03	Frankreich	17,65	17,41
Investmentfonds	5,39	5,31	Vereinigtes Königreich	16,34	16,10
Schuldverschreibungen	1,50	1,48	Japan	9,71	9,57
	100,00	98,57	Australien	5,35	5,28
			Brasilien	5,31	5,23
			Schweiz	5,19	5,12
			Luxemburg	4,97	4,89
			Indien	4,76	4,70
			Niederlande	2,76	2,71
			Singapur	2,63	2,59
			Israel	2,55	2,52
			Taiwan	2,50	2,47
			Bermudas	2,09	2,06
				100,00	98,57

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Marktwert	% des Nettovermögens
		EUR	
Union Cash C CAP	Offene Investmentfonds	2.247.942	5,31
Aegis Group Plc	Werbung	1.195.947	2,83
Antofagasta PLC	Bergbau	1.157.743	2,74
Schneider Electric SA	Hoch- und Tiefbau	1.152.000	2,73
Royal Dutch Shell Plc Classe A	Energie	1.150.560	2,71
Reckitt Benckiser Group Plc	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	1.142.794	2,69
Société BIC SA	Gewerbliche Dienstleistungen	1.132.880	2,68
BHP Billiton Ltd	Metallindustrie	1.132.034	2,68
Pearson Plc	Energie	1.119.938	2,64
PepsiCo Inc	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	1.117.281	2,63

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

CONVERTIBLES

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		171.569.046
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		2.426.474
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	173.995.520
Bankguthaben		161.296
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		20.011
Forderungen aus Zeichnungen		409.880
Dividenden- und Zinsforderungen		1.481.104
Vermögen insgesamt		176.067.811
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		226.175
Sonstige Ausstehende		2.358.343
Verbindlichkeiten insgesamt		2.584.518
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		173.483.293

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	512.237,191
Anzahl der ausgegebenen Anteile	192.468,361
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(146.745,915)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	557.959,637
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	130,41
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	675.861,483
Anzahl der ausgegebenen Anteile	184.193,309
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(82.952,535)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	777.102,257
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	128,52
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.254,523
Anzahl der ausgegebenen Anteile	5.771,410
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.452,464)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.573,469
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	128,91

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

CONVERTIBLES

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Anleihezinsen		2.956.819
Bankzinsen		1.644
Erträge insgesamt		2.958.463
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	1.040.286
Depotbankgebühren	5	14.415
Verwaltungsgebühren	5	26.773
Honorare für Dienstleistungen		18.993
Taxe d'abonnement	6	27.619
Bankzinsen und -gebühren		188
Transferstellengebühr		40.964
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		7.952
Rechtskosten		5.659
Sonstige Aufwendungen		8.302
Aufwendungen insgesamt		1.191.895
Nettoanlageertrag / (-verlust)		1.766.568
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		4.780.963
Fremdwährungsgeschäften		(1.831)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		6.545.700
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		(1.594.730)
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		4.950.970
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		49.205.839
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(29.511.126)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		148.837.610
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		173.483.293

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Statistische Angaben

CONVERTIBLES

Nettoinventarwert	EUR
31.12.2009	163.667.243
31.12.2010	148.837.610
30.06.2011	173.483.293

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31.12.2009	120,53
31.12.2010	125,81
30.06.2011	130,41

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31.12.2009	120,11
31.12.2010	124,45
30.06.2011	128,52

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31.12.2009	-
31.12.2010	124,94
30.06.2011	128,91

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

CONVERTIBLES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Schuldverschreibungen						
Banken						
EUR	2.250.000	Banca Popolare di Milano	4,000	15.04.2013	2.228.153	1,28
EUR	5.000.000	BES Finance Ltd	3,000	19.05.2015	4.283.700	2,47
EUR	15.000	Crédit Lyonnais	FRN	29.10.2049	2.175.000	1,25
EUR	7.600.000	Espirito Santo Financial Group SA	5,050	15.11.2025	5.008.552	2,89
EUR	14.500.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau	3,250	27.06.2013	15.178.309	8,76
EUR	1.600.000	Ubi Banca SPCA	4,125	21.10.2013	1.596.720	0,92
EUR	7.959.009	Unione di Banche Italia SCPA	5,750	10.07.2013	8.103.942	4,67
					38.574.376	22,24
Finanzwerte						
EUR	4.000.000	Aabar Investment	4,000	27.05.2016	4.022.840	2,32
EUR	5.460.400	Artemis Conseil CV Flat	2,000	31.07.2011	6.688.880	3,86
EUR	400.000	Controlinveste	3,000	28.01.2015	350.816	0,20
EUR	3.000.000	FGA Capital Ireland	4,000	28.03.2013	3.004.980	1,73
EUR	1.500.000	Industrivarden AB	2,500	27.02.2015	1.802.250	1,04
EUR	5.000.000	Industrivarden CV	1,875	27.02.2017	4.926.950	2,84
					20.796.716	11,99
Kosmetik						
EUR	3.090.360	Le Noble Age FLAT	4,875	03.01.2016	3.163.374	1,82
USD	1.000.000	Onyx Pharmaceutical Inc	4,000	15.08.2016	824.223	0,48
EUR	999.598	Orpea	3,875	01.01.2016	1.061.974	0,61
EUR	3.500.000	UCB SA	4,500	22.10.2015	3.869.670	2,23
EUR	5.715.154	Vilmorin & Cie	4,500	01.07.2015	6.044.959	3,49
					14.964.200	8,63
Kfz-Teile und -Zubehör						
EUR	12.359.875	Michelin France	ZC	01.01.2017	14.145.402	8,15
					14.145.402	8,15
Immobilien						
EUR	8.002.958	Cofinimmo CV	3,125	28.04.2016	7.802.163	4,50
EUR	2.919.240	Foncière Région FLAT		01.01.2017	2.920.600	1,68
					10.722.763	6,18
Autoindustrie						
EUR	4.500.000	Fiat Finance & Trade	9,000	30.07.2012	4.708.170	2,71
EUR	16.000	Renault SA	FRN		5.744.000	3,31
					10.452.170	6,02
Vertrieb und Großhandel						
EUR	6.120.000	Rallye SA	3,250	01.07.2013	7.423.790	4,28
EUR	2.000.000	Steinhoff Finance Holding GmbH	5,000	22.05.2016	2.110.540	1,22
					9.534.330	5,50
Diverse Dienstleistungen						
EUR	9.109.937	Groupe Steria	5,700	29.11.2049	9.397.671	5,42
					9.397.671	5,42
Chemie						
EUR	4.225.600	Geophysique -V FLAT	1,750	01.01.2016	4.751.520	2,74
EUR	4.280.900	Rhodia SA	0,500	01.01.2014	4.613.404	2,66
					9.364.924	5,40
Energie						
EUR	5.000	Gaz De France	FRN	29.10.2049	4.200.000	2,42
EUR	1.200.000	Hera SpA	1,750	01.10.2013	1.260.900	0,73
USD	2.000.000	Salamander Energy PLC	5,000	30.03.2015	1.533.400	0,88
					6.994.300	4,03
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	5.000.000	Pescanova SA	5,125	20.04.2017	4.950.650	2,85
					4.950.650	2,85

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

CONVERTIBLES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Werbung						
EUR	3.906.230	Publicis Group	1,000	18.01.2018	4.938.114	2,85
					4.938.114	2,85
Regierung						
EUR	3.000.000	Parpublica	5,250	28.09.2017	3.014.850	1,74
					3.014.850	1,74
Verkehr						
EUR	2.050.000	Soc Air France	2,750	01.04.2020	2.059.300	1,19
					2.059.300	1,19
Telekommunikation						
EUR	2.000.000	Portugal Telecom International Finance	4,125	28.08.2014	1.862.960	1,07
					1.862.960	1,07
		Schuldverschreibungen insgesamt			161.772.726	93,26
Aktien						
Kosmetik						
EUR	9.500	Sanofi-Aventis		29.10.2049	3.838.000	2,21
					3.838.000	2,21
		Aktien insgesamt			3.838.000	2,21
		An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt			165.610.726	95,47
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	2.000	Lo Sel SICAV Convert Asia IAC			1.890.740	1,09
EUR	13	Union Cash C CAP			6.494.054	3,74
					8.384.794	4,83
		Investmentfonds insgesamt			8.384.794	4,83
Total Fonds					8.384.794	4,83
Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 171.569.046)					173.995.520	100,30
Bankguthaben					161.296	0,09
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(673.523)	(0,39)
Nettovermögen insgesamt					173.483.293	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentuaem Anteil am Nettovermögen sind rundungsbedingt.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

CONVERTIBLES

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Schuldverschreibungen	92,97	93,26	Frankreich	51,53	51,68
Investmentfonds	4,82	4,83	Deutschland	8,72	8,76
Aktien	2,21	2,21	Italien	7,58	7,60
	100,00	100,30	Luxemburg	6,87	6,89
			Belgien	6,71	6,73
			Schweden	3,87	3,88
			Spanien	2,85	2,85
			Kaimaninseln	2,46	2,47
			Vereinigte Arabische Emirate	2,31	2,32
			Sonstige	7,10	7,12
				100,00	100,30

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Kreditanstalt für Wiederaufbau	Banken	3,250	27.06.2013	15.178.309	8,76
Michelin France	Kfz-Teile und -Zubehör	ZC	01.01.2017	14.145.402	8,15
Groupe Steria	Diverse Dienstleistungen	5,700	29.11.2049	9.397.671	5,42
Unione di Banche Italia SCPA	Banken	5,750	10.07.2013	8.103.942	4,67
Cofinimmo CV	Immobilien	3,125	28.04.2016	7.802.163	4,50
Rallye SA	Vertrieb und Großhandel	3,250	01.07.2013	7.423.790	4,28
Artemis Conseil CV Flat	Finanzwerte	2,000	31.07.2011	6.688.880	3,86
Union Cash C CAP	Offene Investmentfonds			6.494.054	3,74
Vilmorin & Cie	Kosmetik	4,500	01.07.2015	6.044.959	3,49
Renault SA	Autoindustrie	FRN		5.744.000	3,31

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011

MIURA

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		386.261.679
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		5.895.156
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	392.156.835
Bankguthaben		56.134.773
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.072.324
Forderungen aus Differenzkontrakten		699.747
Forderungen aus Zeichnungen		5.241.462
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		341
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	9	3.930.274
Dividenden- und Zinsforderungen		57.999
Vermögen insgesamt		459.293.755
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		2.111.977
Sonstige Ausstehende		11.634.166
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	7	2.826.230
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		192.655
Verbindlichkeiten insgesamt		16.765.028
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		442.528.727

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.050.799,719
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.036.055,396
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(298.215,336)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.788.639,779
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	108,70
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	241.973,151
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.551,000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(2.175,682)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	241.348,469
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	112,08
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	26.476,150
Anzahl der ausgegebenen Anteile	89.555,119
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(4.819,077)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	111.212,192
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	107,54
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	874.975,496
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.253.413,929
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(179.152,383)
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.949.237,042
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	107,27

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011

MIURA

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		471.716
Anleihezinsen		360.898
Bankzinsen		157.270
Forderungen aus Differenzkontrakten		5.638.035
Erträge insgesamt		6.627.919
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	2.421.935
Depotbankgebühren	5	31.555
Performancegebühren	4	1.550.025
Verwaltungsgebühren	5	24.463
Honorare für Dienstleistungen		26.565
Taxe d'abonnement	6	66.100
Bankzinsen und -gebühren		6.230
Aufwendungen für Derivate		2.652.120
Transferstellengebühr		86.279
Druck- und Veröffentlichungskosten		15.462
Rechtskosten		9.196
Sonstige Aufwendungen		7.991
Aufwendungen insgesamt		6.897.921
Ordentlicher Nettoertrag / (Nettoverlust)		(270.002)
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		9.021.964
Fremdwährungsgeschäften		(37.682)
Terminkontrakte		262.508
Devisentermingeschäfte		10.538
Optionen und Differenzkontrakten		(4.461.428)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		4.525.898
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		856.937
Terminkontrakte	7	(3.289.155)
Devisentermingeschäfte		6.631
Optionen und Differenzkontrakten	8;9	6.420.721
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		8.521.032
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		253.744.430
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(51.781.528)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		232.044.793
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		442.528.727

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Statistische Angaben

MIURA

Nettoinventarwert	EUR
31.12.2009	19.676.896
31.12.2010	232.044.793
30.06.2011	442.528.727

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31.12.2009	99,97
31.12.2010	105,89
30.06.2011	108,70

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	EUR
31.12.2009	100,03
31.12.2010	108,18
30.06.2011	112,08

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31.12.2009	-
31.12.2010	105,11
30.06.2011	107,54

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31.12.2009	99,88
31.12.2010	104,93
30.06.2011	107,27

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

MIURA

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Aktien						
Autoindustrie						
EUR	64.000	Compagnie Générale des Etablissements Michelin			4.316.160	0,98
EUR	43.000	Daimler AG			2.231.700	0,50
EUR	125.000	Faurecia			3.691.875	0,83
EUR	610.000	Peugeot SA			18.830.700	4,27
EUR	88.000	Renault SA			3.597.880	0,81
					32.668.315	7,39
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	163.000	Heineken NV			6.759.610	1,53
EUR	1.064.000	Unilever NV			24.051.720	5,43
					30.811.330	6,96
Baustoffe						
EUR	316.000	Bouygues			9.579.540	2,16
EUR	54.000	HeidelbergCement AG			2.377.350	0,54
					11.956.890	2,70
Hoch- und Tiefbau						
EUR	10.000	Compagnie de Saint-Gobain			446.550	0,10
EUR	90.500	Schneider Electric SA			10.425.600	2,36
					10.872.150	2,46
Pharmazeutische Produkte						
EUR	154.000	Sanofi-Aventis SA			8.537.760	1,93
					8.537.760	1,93
Elektrische Anlagen und Elektronik						
EUR	55.000	Legrand SA			1.597.475	0,36
EUR	363.000	Rexel SA			6.207.300	1,40
					7.804.775	1,76
Tabak und Alkohol						
EUR	94.000	Remy Cointreau			5.455.760	1,23
					5.455.760	1,23
Computer-Software						
EUR	304.000	Amadeus IT Holding SA A Shares			4.350.240	0,98
					4.350.240	0,98
Versicherung						
EUR	161.000	Axa			2.522.870	0,57
					2.522.870	0,57
Vertrieb und Großhandel						
EUR	10.000	Casino Guichard Perrachon SA			650.000	0,15
EUR	5.000	Pinault-Printemps-Redoute			614.000	0,14
					1.264.000	0,29
Banken						
EUR	20.000	BNP Paribas			1.064.600	0,24
					1.064.600	0,24
Werbung						
EUR	170.000	Havas SA			625.770	0,14
					625.770	0,14
Kosmetik						
EUR	6.000	L'Oréal SA			537.360	0,12
					537.360	0,12
		Aktien insgesamt			118.471.820	26,77
Schuldverschreibungen						
Diverse Dienstleistungen						
EUR	3.437.120	Groupe Steria	5,700	29.11.2049	3.545.680	0,81
					3.545.680	0,81

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

MIURA

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Banken						
EUR	2.000.000	La Banque Postale	FRN	12.12.2016	1.964.604	0,44
					1.964.604	0,44
		Schuldverschreibungen insgesamt			5.510.284	1,25
		An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt			123.982.104	28,02
Sonstige Wertpapiere						
Geldmarktinstrumente						
Telekommunikation						
EUR	10.000.000	Deutsche Telekom AG	ZC	30.09.2011	9.960.472	2,24
EUR	7.100.000	Deutsche Telekom AG	ZC	12.08.2011	7.088.161	1,60
EUR	8.500.000	Telefonica Europe BV	ZC	09.09.2011	8.474.461	1,92
EUR	7.000.000	Telefonica Europe BV	ZC	10.11.2011	6.955.034	1,57
EUR	10.000.000	Vodafone Group Public	ZC	05.12.2011	9.937.063	2,25
					42.415.191	9,58
Baustoffe						
EUR	12.000.000	Heidelbergcement AG	ZC	09.09.2011	11.949.792	2,71
EUR	10.000.000	Lafarge	ZC	30.08.2011	9.972.327	2,25
EUR	10.000.000	Vicat	ZC	15.09.2011	9.964.418	2,25
EUR	7.000.000	Vicat	ZC	29.07.2011	6.991.794	1,58
					38.878.331	8,79
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	10.000.000	Anheuser-Bush Inbev SA	ZC	09.09.2011	9.970.471	2,25
EUR	12.000.000	Bongrain	ZC	07.09.2011	11.966.773	2,71
EUR	10.000.000	Danone	ZC	08.09.2011	9.973.840	2,25
					31.911.084	7,21
Finanzwerte						
EUR	12.000.000	B.A.T. International Finance	ZC	18.08.2011	11.977.834	2,71
EUR	10.000.000	LVMH Finance Belgique	ZC	05.09.2011	9.974.221	2,25
EUR	5.000.000	PR Finance	ZC	29.07.2011	4.994.214	1,13
					26.946.269	6,09
Vertrieb und Großhandel						
EUR	7.000.000	Casino Guichard Perrach	ZC	20.09.2011	6.975.214	1,57
EUR	5.000.000	Rexel	ZC	09.08.2011	4.989.028	1,13
EUR	5.000.000	Rexel	ZC	06.09.2011	4.983.078	1,13
EUR	3.000.000	Rexel	ZC	04.07.2011	2.999.413	0,68
EUR	4.000.000	Rexel	ZC	16.08.2011	3.990.128	0,90
					23.936.861	5,41
Verkehr						
EUR	6.000.000	Faurecia	ZC	13.07.2011	5.994.852	1,35
EUR	5.000.000	Faurecia	ZC	11.08.2011	4.985.682	1,13
EUR	6.000.000	Valeo	ZC	16.08.2011	5.988.764	1,35
EUR	5.000.000	Valeo	ZC	04.07.2011	4.999.261	1,13
					21.968.559	4,96
Autoindustrie						
EUR	7.000.000	Renault	ZC	13.07.2011	6.995.859	1,58
EUR	4.000.000	Renault	ZC	16.08.2011	3.990.749	0,90
EUR	4.000.000	Volkswagen AG	ZC	11.08.2011	3.993.717	0,90
EUR	5.000.000	Volkswagen International	ZC	20.07.2011	4.996.441	1,13
					19.976.766	4,51
Kfz-Teile und -Zubehör						
EUR	10.000.000	Michelin	ZC	07.07.2011	9.997.708	2,26
					9.997.708	2,26

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 30. Juni 2011

MIURA

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Tabak und Alkohol						
EUR	10.000.000	Imperial Tabacco Finance	ZC	11.08.2011	9.982.567	2,26
					9.982.567	2,26
		Geldmarktinstrumente insgesamt			226.013.336	51,07
		Sonstige Wertpapiere insgesamt			226.013.336	51,07
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	84	Union Cash C CAP			42.161.395	9,53
					42.161.395	9,53
		Investmentfonds insgesamt			42.161.395	9,53
		Total Fonds			42.161.395	9,53
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 386.261.679)					392.156.835	88,62
Bankguthaben					56.134.773	12,69
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(5.762.881)	(1,31)
Nettovermögen insgesamt					442.528.727	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentuaem Anteil am Nettovermögen sind rundungsbedingt.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

MIURA

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Geldmarktinstrumente	57,63	51,07	Frankreich	63,01	55,85
Aktien	30,21	26,77	Niederlande	13,07	11,58
Investmentfonds	10,75	9,53	Deutschland	9,59	8,49
Schuldverschreibungen	1,41	1,25	Vereinigtes Königreich	8,13	7,22
			Belgien	5,09	4,50
			Spanien	1,11	0,98
	100,00	88,62		100,00	88,62

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
			EUR	
Union Cash C CAP			42.161.395	9,53
Unilever NV			24.051.720	5,43
Peugeot SA			18.830.700	4,27
B.A.T. International Finance	ZC	18.08.2011	11.977.834	2,71
Bongrain	ZC	07.09.2011	11.966.773	2,71
Heidelbergcement AG	ZC	09.09.2011	11.949.792	2,71
Schneider Electric SA			10.425.600	2,36
Michelin	ZC	07.07.2011	9.997.708	2,26
Imperial Tobacco Finance	ZC	11.08.2011	9.982.567	2,26
LVMH Finance Belgique	ZC	05.09.2011	9.974.221	2,25

*Obige Aufteilung repräsentiert nicht das wirkliche Exposure des Teilfonds gegenüber den einzelnen Marktrisiken. Die Aufteilung nach Art der der Text tatsächlich gekauften Finanzinstrumente wie in der Übersicht dargestellt muss im Zusammenhang mit den Positionen in Derivaten gesehen werden (die entweder an einem geregelten Markt oder am OTC-Markt gehandelt werden); Einzelheiten hierzu enthält der Anhang. Siehe auch Erläuterung 9. Differenzkontrakte zum 30. Juni 2011.

Erläuterung 1. Allgemeine Informationen

LEONARDO INVEST (der „Fonds“) wurde bei seiner Auflegung am 12. Februar 2007 nach dem Gesetz vom 19. Juli 1991 über Organismen für gemeinsame Anlagen, deren Wertpapiere nicht öffentlich platziert werden sollen, (das „Gesetz aus dem Jahr 1991“) eingetragen. Vom 13. Februar 2007 bis 31. August 2007 war der Fonds nach dem Gesetz vom 13. Februar 2007 betreffend spezialisierte Investmentfonds organisiert.

Ab dem 31. August 2007 entspricht der Fonds dem Luxemburger Gesetz vom 20. Dezember 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. Die Firmierung der Gesellschaft wurde gemäß Beschluss der Außerordentlichen Hauptversammlung vom 20. Januar 2011 von LEONARDO INVEST in DNCA INVEST 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. Die Firmierung der Gesellschaft wurde gemäß Beschluss der Außerordentlichen Hauptversammlung vom 20. Januar 2011 von Leonardo Asset Management in DNCA Finance Luxembourg.

Seit seiner Gründung hat der Fonds folgende Teilfonds aufgelegt:

- DNCA INVEST - MONEY MARKET EURO (vormals LEONARDO MONEY MARKET EURO)
- DNCA INVEST - EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES (vormals LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES)
- DNCA INVEST - EUROSE
- DNCA INVEST - EVOLUTIF (vormals DNCA EVOLUTIF)
- DNCA INVEST - ITALIAN OPPORTUNITIES (vormals LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES)
- DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE
- DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE) (vormals LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (LIFE))
- DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS
- DNCA INVEST - CONVERTIBLES (vormals DNCA CONVERTIBLES)
- DNCA INVEST - MIURA

Die Bezeichnung der sechs Teilfonds wurde mit Wirkung vom 20. Januar 2011 geändert.

Der Fonds kann unterschiedliche Aktienklassen ausgeben. Die Aktienklassen A, B, I, J und S sind im Umlauf.

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

Die Aktien der Klassen A, B, I und J 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.

Die Aktien der Klasse S werden nur Angestellten, Managern oder Vermittlungsagenten von DNCA FINANCE oder der Gruppe Banca Leonardo angeboten.

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 Konsolidierte Abschlüsse

Die konsolidierten Abschlüsse des Fonds werden in EUR dargestellt.

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 Eröffnungskursen 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.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST

Erläuterung 2. Grundlegende Rechnungslegungsmethoden (Fortsetzung)

2.3 Umrechnung von Fremdwährungen (Fortsetzung)

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 Anlagen

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 2011

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

1 Schweizer Franken (CHF)	=	EUR 0,8191
1 Pfund Sterling (GBP)	=	EUR 1,1074
1 US-Dollar (USD)	=	EUR 0,6898
1 Kanadischer Dollar (CAD)	=	EUR 0,7147
1 Brasilianischer Real (BRL)	=	EUR 0,4415

Erläuterung 4. Verwaltungsgebühren und Performancegebühren

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

	Aktien der Klasse I EUR	Aktien der Klasse J EUR	Aktien der Klasse A EUR	Aktien der Klasse B EUR	Aktien der Klasse S EUR
DNCA INVEST - MONEY MARKET EURO	bis zu 0,15%	k.A.	bis zu 0,30%	bis zu 0,45%	k.A.
DNCA INVEST - EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	bis zu 0,40%	k.A.	bis zu 0,80%	bis zu 1,00%	k.A.
DNCA INVEST - EUROSE	bis zu 0,70%	k.A.	bis zu 1,40%	bis zu 1,60%	k.A.
DNCA INVEST - EVOLUTIF	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 2,00%	bis zu 2,40%	k.A.
DNCA INVEST - ITALIAN OPPORTUNITIES	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 2,00%	bis zu 2,40%	k.A.
DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 2,00%	bis zu 2,40%	k.A.
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	bis zu 1,00%	bis zu 1,00%	bis zu 2,00%	bis zu 2,40%	k.A.
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 2,00%	bis zu 2,25%	bis zu 0,50%
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	bis zu 0,90%	k.A.	bis zu 1,60%	bis zu 1,80%	k.A.
DNCA INVEST - MIURA	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 1,80%	bis zu 2,00%	bis zu 0,20%

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST

Erläuterung 4. Verwaltungsgebühren und Performancegebühren (Fortsetzung)

Bei dem Teilfonds DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS hat der Anlagemanager Anspruch auf eine Performancegebühr, die täglich auf der Grundlage der Outperformance im Vergleich zur Performance eines *Composite Indexes*, der sich zu 80% aus dem MSCI World Index und zu 20% aus dem Citigroup WGBI All Maturities Index zusammensetzt, berechnet wird. Zur Berechnung der Performance des Teilfonds wird dessen Gesamtnettoinventarwert dem Referenzinventarwert gegenüber gestellt. Dieser entspricht den Anfangszeichnungen zuzüglich der mit vorstehend beschriebenem zusammengesetzten Index (*Composite Index*) multiplizierten Zeichnungen und Rücknahmen. Im Fall von Rücknahmen wird die entsprechende (etwa anfallende) Performancegebühr herausgerechnet. Die Performance Fee wird jährlich gezahlt.

Die Performancegebühr entspricht 10% der Outperformance des Teilfonds. In dem zum 30. Juni 2011 abgeschlossenen Berichtszeitraum beläuft sich der Gesamtbetrag der gezahlten Performancegebühr auf insgesamt EUR 4.437.

Bei dem Teilfonds DNCA INVEST - MIURA hat der Anlagemanager Anspruch auf eine Performancegebühr, die täglich auf Grundlage der Performance des Teilfonds im Vergleich zur Performance des EONIA-Index berechnet wird. Zur Berechnung der Performance des Teilfonds wird dessen Gesamtnettoinventarwert dem Referenzinventarwert gegenüber gestellt. Dieser entspricht den Anfangszeichnungen zuzüglich der mit dem EONIA-Index multiplizierten Zeichnungen und Rücknahmen. Im Fall von Rücknahmen wird die entsprechende (etwa anfallende) Performancegebühr herausgerechnet. Die Performance Fee wird jährlich gezahlt.

Die Performancegebühr entspricht 20% der Performance abzüglich jeglicher Gebühren oberhalb des EONIA. In dem zum 30. Juni 2011 abgeschlossenen Berichtszeitraum beläuft sich der Gesamtbetrag der gezahlten Performancegebühr auf insgesamt EUR 1.550.025.

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.

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. Terminkontrakte

Per 30. Juni 2011 bestanden folgende offene Terminkontrakte:

EVOLUTIF

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Preis	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter Wertzuwachs EUR	Fälligkeit
Cac40 Euro	203	3.979,50	EUR	8.078.385	454.240	15.07.2011
			Gesamt		454.240	

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST

Erläuterung 7. Terminkontrakte (Fortsetzung)

MIURA

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Preis	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter (Abwertung) EUR	Fälligkeit
Cac40 Euro	(776)	3.980	EUR	(30.880.920)	(1.322.860)	15.07.2011
Dax Index	(45)	7.392	EUR	(8.315.437)	(285.750)	16.09.2011
Dow Jones Euro Stoxx 50	(1.087)	2.848	EUR	(30.957.760)	(1.217.620)	16.09.2011
Gesamt					(2.826.230)	

Erläuterung 8. Optionskontrakte

Per 30. Juni 2011 bestanden folgende offene Optionskontrakte:

EVOLUTIF

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Währung	Basispreis	Kurswert (EUR)	Nicht realisierter Wertzuwachs / (Abwertung) (EUR)	Fälligkeit
Call Adidas Ag	(140)	EUR	52	(58.660)	(26.294)	16/09/2011
Call Alstom	(100)	EUR	40	(48.700)	(5.210)	16/12/2011
Call Atos Origin Sa	(100)	EUR	42	(8.200)	20.800	16/09/2011
Call Compagnie De Saint Goba	(1.000)	EUR	48	(11.500)	5.120	16/09/2011
Call Gdf Suez	(1.000)	EUR	28	(2.000)	7.920	16/09/2011
Call Linde Ag	(40)	EUR	120	(21.680)	(654)	16/09/2011
Call Ppr	(60)	EUR	110	(100.860)	(12.846)	16/12/2011
Call Vinci Sa	(380)	EUR	42	(165.680)	(44.878)	16/12/2011
Gesamt				(417.280)	(56.042)	

GLOBAL LEADERS

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Währung	Basispreis	Kurswert (EUR)	Nicht realisierter (Abwertung) (EUR)	Fälligkeit
Put DJ Euro Stoxx 50	255	EUR	2700	93.585	(150.015)	19/08/2011
Put Spdr Trust Series 1	540	USD	128	60.710	(80.085)	20/08/2011
Gesamt				154.295	(230.100)	

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST

Erläuterung 9. Differenzkontrakte

Per 30. Juni 2011 bestanden folgende offene Differenzkontrakte:

MIURA

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert der zugrundeliegenden Basiswerte	Nicht realisierter Wertzuwachs / (Abwertung) (EUR)
Abb Ltd	CHF	263.000	5.733.400	19.517
Aegis Group Plc	GBP	7.640.000	12.224.000	2.111.510
Alstom	EUR	(4.500)	(191.340)	(1.125)
Anheuser-Busch Inbev Sa	EUR	(216.000)	(8.640.000)	(70.360)
British American Tobacco Plc	GBP	(97.000)	(2.649.070)	(429.881)
Cap Gemini Sa	EUR	46.000	1.858.400	98.670
Carrefour Sa	EUR	99.000	2.803.680	17.981
Cie Financiere Richemont-Br A	CHF	122.000	6.716.100	136.218
Compagnie De Saint Gobain	EUR	323.000	14.423.565	1.153.110
Daimler Ag	EUR	12.000	622.800	63.240
Danone Sa	EUR	(96.000)	(4.939.200)	(58.560)
Diageo Plc	GBP	(1.804.000)	(22.964.920)	(549.643)
E.On Ag	EUR	(42.000)	(822.570)	(19.110)
Electricite De France (Edf)	EUR	(20.000)	(542.100)	(16.100)
France Telecom Sa	EUR	2.115.787	31.028.016	814.578
Groupe Steria	EUR	124.000	2.522.160	71.165
Heidelbergcement Ag	EUR	6.000	264.150	(12.000)
Holcim Ltd	CHF	(402.000)	(25.506.900)	16.465
Imperial Tobacco Group Plc	GBP	287.500	5.954.125	567.843
Ipsos Sa	EUR	22.156	715.528	23.570
Kesa Electricals Plc	GBP	1.630.000	2.244.510	210.653
L Oreal	EUR	12.000	1.074.720	49.920
Lafarge Sa	EUR	(59.000)	(2.592.755)	(18.290)
Lagardere Sca	EUR	49.000	1.427.615	141.855
Lvmh	EUR	(182.081)	(22.596.252)	(1.656.937)
Nestle Sa	CHF	(599.000)	(31.297.750)	147.199
Pernod-Ricard Sa	EUR	(138.000)	(9.379.860)	(169.740)
Ppr	EUR	36.500	4.482.200	275.575
Publicis Groupe Sa	EUR	(235.000)	(9.035.750)	(30.550)
Reckitt Benckiser Group Plc	GBP	64.000	2.201.600	175.685
Renault Sa	EUR	15.000	613.275	62.775
Societe Generale Sa	EUR	20.000	818.400	42.900
Sodexo Sa	EUR	(94.490)	(5.108.129)	(106.774)
Suez Environnement Sa	EUR	(283.468)	(3.899.102)	(128.552)
Telefonica Sa	EUR	(140.000)	(2.360.400)	(81.382)
Total Sa	EUR	55.000	2.193.400	117.700
Valeo Sa	EUR	55.502	2.613.034	250.502
Veolia Environnement	EUR	(26.614)	(517.642)	(26.392)
Wpp Plc	GBP	680.000	5.304.000	737.039
		Gesamt		3.930.274

Diese Kontrakte werden täglich automatisch verlängert. In diesem Sinne sind sie als dauerhaft anzusehen und zwar bis dass sie durch den Investmentmanager beendet werden.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST

Erläuterung 10. 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 11. 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 12. Total Expense Ratio („TER“)

Die TER jedes Teilfonds per 30. Juni 2011 ist wie folgt:

TEILFONDS	Aktien klasse	TER ohne Performancegebühr (Angaben in %)	TER mit Performancegebühr (Angaben in %)
DNCA INVEST- MONEY MARKET EURO	Klasse "A"	0,53	0,53
	Klasse "B"	0,70	0,70
	Klasse "I"	0,33	0,33
DNCA INVEST- EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	Klasse "A"	0,99	0,99
	Klasse "B"	1,13	1,13
	Klasse "I"	0,53	0,53
DNCA INVEST- EUROSE	Klasse "A"	1,58	1,58
	Klasse "B"	1,81	1,81
	Klasse "I"	0,83	0,83
DNCA INVEST- EVOLUTIF	Klasse "A"	2,29	2,29
	Klasse "B"	2,69	2,69
	Klasse "I"	1,26	1,26
DNCA INVEST- ITALIAN OPPORTUNITIES	Klasse "A"	3,25	3,25
	Klasse "I"	2,19	2,19
DNCA INVEST- CENTIFOLIA EUROPE	Klasse "A"	2,44	2,44
	Klasse "B"	2,68	2,68
	Klasse "I"	1,26	1,26
DNCA INVEST- INFRASTRUCTURES (LIFE)	Klasse "A"	2,34	2,34
	Klasse "B"	2,73	2,73
	Klasse "I"	1,31	1,31
DNCA INVEST- GLOBAL LEADERS	Klasse "A"	2,27	2,27
	Klasse "B"	2,53	2,55
	Klasse "I"	1,15	1,15
	Klasse "S"*	0,79	0,88
DNCA INVEST- CONVERTIBLES	Klasse "A"	1,81	1,81
	Klasse "B"	2,10	2,10
	Klasse "I"	1,06	1,06
DNCA INVEST- MIURA	Klasse "A"	2,04	2,95
	Klasse "B"	2,22	3,25
	Klasse "I"	1,15	2,58
	Klasse "S"	0,39	0,41

*Der TER wird für den Zeitraum vom 22. März 2011 bis zum 30. Juni 2011 annualisiert.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST

Erläuterung 13. Portfolio Turnover Ratio („PTR“)

Die PTR jedes Teilfonds per 30. Juni 2011 ist wie folgt:

Teilfonds	PTR in %
DNCA INVEST- MONEY MARKET EURO	(48,75)
DNCA INVEST- EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	18,13
DNCA INVEST- EUROSE	107,88
DNCA INVEST- EVOLUTIF	54,88
DNCA INVEST- ITALIAN OPPORTUNITIES	430,94
DNCA INVEST- CENTIFOLIA EUROPE	12,03
DNCA INVEST- INFRASTRUCTURES (LIFE)	(38,82)
DNCA INVEST- GLOBAL LEADERS	29,24
DNCA INVEST- CONVERTIBLES	83,59
DNCA INVEST- MIURA	379,02

Anmerkung 14. Quellensteuerrückforderungen (Withholding Tax Reclaims)

Die Anträge auf Rückzahlung von Quellensteuern wurden gestellt und befinden sich derzeit in Bearbeitung. Der Betrag dieser Rückzahlungen ist nicht von nennenswerter Höhe.