

DNCA INVEST (formerly Leonardo Invest)

Société d'Investissement à Capital Variable

R.C.S. Luxembourg N° B125 012

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
- DNCA INVEST - MIURI

ist keine Anzeige nach § 132 InvG erstattet worden.

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

Jahresbericht zum 31. Dezember 2011 (geprüft)

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

MIURI

Inhaltsverzeichnis

DNCA INVEST (formerly Leonardo Invest)

Verwaltungsrat und Administrator	5
Allgemeine Angaben	7
Bericht des Verwaltungsrats	8
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé	16
Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens	17
Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung und konsolidierte Aufstellung der Veränderungen	18
MONEY MARKET EURO	
Aufstellung des Nettovermögens	19
Veränderung der Anzahl der Anteile	19
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	20
Statistische Angaben	21
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	22
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	23
EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	
Aufstellung des Nettovermögens	24
Veränderung der Anzahl der Anteile	24
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	25
Statistische Angaben	26
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	27
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	29
EUROSE	
Aufstellung des Nettovermögens	30
Veränderung der Anzahl der Anteile	30
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	31
Statistische Angaben	32
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	33
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	38
EVOLUTIF	
Aufstellung des Nettovermögens	39
Veränderung der Anzahl der Anteile	39
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	40
Statistische Angaben	41
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	42
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	45
ITALIAN OPPORTUNITIES	

Aufstellung des Nettovermögens	46
Veränderung der Anzahl der Anteile	46
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	47
Statistische Angaben	48
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	49
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	51
CENTIFOLIA EUROPE	
Aufstellung des Nettovermögens	52
Veränderung der Anzahl der Anteile	52
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	53
Statistische Angaben	54
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	55
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	57
INFRASTRUCTURES (LIFE)	
Aufstellung des Nettovermögens	58
Veränderung der Anzahl der Anteile	58
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	59
Statistische Angaben	60
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	61
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	63
GLOBAL LEADERS	
Aufstellung des Nettovermögens	64
Veränderung der Anzahl der Anteile	64
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	65
Statistische Angaben	66
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	67
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	69
CONVERTIBLES	
Aufstellung des Nettovermögens	70
Veränderung der Anzahl der Anteile	70
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	71
Statistische Angaben	72
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	73
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	75
MIURA	

Aufstellung des Nettovermögens	76
Veränderung der Anzahl der Anteile	76
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	77
Statistische Angaben	78
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	79
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	82
MIURI	
Aufstellung des Nettovermögens	83
Veränderung der Anzahl der Anteile	83
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	84
Statistische Angaben	85
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	86
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	87
Erläuterungen zum Jahresbericht	88

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
Luxembourg Independent Consultant & Director

Verwaltungsgesellschaft

DNCA Finance Luxembourg (vormals Leonardo Asset Management)
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

Manager der Verwaltungsgesellschaft

Benoni DUFOUR
Independent Consultant & Director
Luxembourg

Grégoire SCHEIFF
Beauftragter Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Jean-Philippe BIDAULT
Beauftragter Generaldirektor
DNCA Finance, Paris

Portfolioverwalter

DNCA Finance
19, Place Vendôme
F-75001 Paris

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

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

Cabinet de révision agréé / Abschlussprüfer

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

Rechtsberater

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

Vertreter für die Schweiz

CARNEGIE FUND SERVICES S.A.
11 rue du Général Dufour
CH-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 (formerly 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 am 31. August 2007 abgehaltene außerordentliche Hauptversammlung hat beschlossen, den Namen der Gesellschaft von LEONARDO INVEST FUND in LEONARDO INVEST zu ändern.

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

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

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

Versammlungen

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

Berichte und Rechnungslegung

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

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

Dokumente

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

Teilfonds mit Schwerpunkt Aktien

DNCA Invest - Centifolia Europe

Rückblick auf das Anlagejahr 2011

Das Jahr 2011 wird sich als Jahr mit zwei Gesichtern erweisen. Zunächst herrschte Optimismus. Trotz des Arabischen Frühlings und der Katastrophe von Fukushima waren die europäischen Finanzmärkte weiterhin positiv gestimmt und gingen davon aus, dass auch 2011 durch kontinuierliches globales Wachstum Fortschritte bei der Bewältigung der Krise erzielt werden könnten. Dann ging das Vertrauen verloren. Die Desillusion über das Wachstum in den USA, der Verlust ihres AAA-Ratings und die Unfähigkeit der europäischen Politik, die Griechenlandkrise zu bewältigen, lösten eine Abwärtsspirale aus, die die Schwäche der Institutionen der Eurozone und die unzureichende Kapitalisierung ihrer Banken deutlich machte.

Die zahlreichen Treffen von Politikern, Ankündigungen von Sparprogrammen, Regierungswechsel (Griechenland, Italien und Spanien) sowie die konzertierten Maßnahmen der Zentralbanken in aller Welt konnten bislang das Vertrauen der Anleger in die Zukunft der Eurozone nicht wiederherstellen.

Im Jahr 2011 verzeichnete der Fonds DNCA Invest - Centifolia Europe folgende Performance:

- Aktien der Klasse I: -3,55%
- Aktien der Klasse A: -4,56%
- Aktien der Klasse B: -4,93%

Im gleichen Zeitraum verlor der Referenzindex des Fonds, der Stoxx600, insgesamt -11,34%.

Es wird darauf hingewiesen, dass die Performance des Teilfonds mit Reinvestition der Dividenden, die Performance des Index hingegen ohne Reinvestition der Dividenden berechnet wird.

Die Performance in der Vergangenheit liefert keinen Anhaltspunkt für die zukünftige Performance.

Die erfolgreichsten Positionen des Fondsportfolios im Berichtszeitraum waren GlaxoSmithkline, Sanofi und Roche. Schlusslichter waren Randstad, Finmeccanica und Mediobanca.

Der Barmittelbestand des Portfolios lag zum Ende des Geschäftsjahres bei 1,65%. Centifolia Europe enthielt insgesamt 35 Aktienpositionen. Zum Ende des Berichtszeitraums belief sich das Nettovermögen auf insgesamt 29,96 Millionen Euro.

Wichtige Veränderungen während des Berichtszeitraums waren vor allem die Aufnahme von Wincor Nixdorf, Reckitt, Mediobanca, SAP, Synthès, Brenntag, Deutsche Post, Statoil, Ericsson, Amadeus, Prysmian, Thalès und Daimler ins Portfolio. Dagegen wurden die Titel von Bilfinger Berger, TF1, Eni, Nokia, Kerry, Cap Gemini, Buzzi, Finmeccanica, Randstad, Togum, Akzo Nobel und Sbm Offshore aus unserer Auswahl herausgenommen.

Aussichten für 2012

Wir sind nach wie vor der Auffassung, dass Aktien als Anlageklasse im derzeitigen Umfeld mit niedrigen Bewertungen und hohen Renditen mittelfristig noch immer rentabel sind. Unternehmen mit klaren Strategien, gesunden Bilanzen und guter Ertragskapazität sind weiterhin der beste Schutz in unsicheren Zeiten.

DNCA Invest - Infrastructures (LIFE)

Rückblick auf das Anlagejahr 2011

Die Aktienmärkte konnten sich 2011 nicht gegen die neue Kreditkrise wehren, die ganz Europa heimsuchte. Wie 2008 - diesmal jedoch im Bereich der Staatsverschuldung - malten sich die Anleger das Worst-Case-Szenario aus (Staatsbankrott eines OECD-Mitglieds und Zusammenbruch der zweitgrößten Währungszone der Welt). Angesichts einer wahrscheinlichen Abkühlung der Wirtschaft, die auf die Illusion einer Erholung 2010 folgte, stießen Anleger riskante Anlagen und insbesondere solche Unternehmen in Massen ab, die lange Jahre von Fremdkapital profitiert hatten. In einer Welt, die mittlerweile erkannt hat, dass sich Politik und Bankinstitute um eine Reduzierung der Verschuldung bemühen müssen, ist es möglicherweise bereits zu spät, um sich von riskanten Anlagen zu trennen. Dies trifft insbesondere auf Europa zu, das nach wie vor zu den Wirtschaftsräumen mit den gesündesten makroökonomischen Daten und den Unternehmen mit dem besten Management zählt.

Im Jahr 2011 verzeichnete der Fonds folgende Performance:

- Aktien der Klasse I: -12,24%
- Aktien der Klasse A: -13,14%
- Aktien der Klasse B: -13,48%

Dagegen verzeichnete der DJ Stoxx 50 einen Rückgang von 8,39% und Macquarie Infrastructure, die Benchmark, Einbußen von 17,80%. Es wird darauf hingewiesen, dass die Performance des Fonds mit Reinvestition der Dividenden, die Performance der Indizes hingegen ohne Reinvestition der Dividenden berechnet wird. Die Performance in der Vergangenheit liefert keinen Anhaltspunkt für die zukünftige Performance.

Im Laufe des Geschäftsjahrs erzielten Rail America, Impregilo und Eutelsat die beste Performance. Im Gegensatz dazu waren Essar Energy, Véolia Environnement und Iren die drei Titel mit der schlechtesten Performance.

Der Anteil zintragender Baranlagen und Anleihen im Portfolio lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 0,31%. Der Fonds war in 35 Aktienpositionen investiert. Das Nettovermögen belief sich auf 41,1 Millionen Euro.

Die wichtigsten Veränderungen im Fondsportfolio im Geschäftsjahr waren die Aufnahme von OHL Mexico, Abertis und Pizzorno sowie die Veräußerung der Titel von Canadian National Railways und Transcanada.

Aussichten für 2012

Wie so häufig in Zeiten von kreditbedingten Marktspannungen wirkt sich die Lage negativ auf Infrastrukturunternehmen aus. Dennoch treiben die Unternehmen in vielen Ländern (Frankreich und Italien) die urbane und regionale Planung voran und sind damit ausschlaggebend für die Pläne, die Wirtschaft durch Investitionen wiederzubeleben. Die von Infrastrukturunternehmen getätigten Investitionen werden durch die Erhöhung ihrer Abgaben (Anstieg von Gebühren, Energiepreisen usw.) zunichte gemacht, die die Steuerbehörden der Regierungen anschließend über die Steuer auf die Gewinne von Infrastrukturunternehmen einführen. Dieser indirekte Steuerkreislauf und kommende Privatisierungen, mit denen der Staatshaushalt saniert werden soll, dürften die mittelfristigen Aussichten für diesen Sektor, der nach wie vor das Rückgrat jedes Industrie- bzw. Schwellenlands ist, wieder verbessern.

DNCA Invest - MIURA

Rückblick auf das Anlagejahr 2011

Das Jahr 2011 war durch pessimistische Aktienmärkte in Europa und eine hohe Volatilität geprägt. Ursachen für diese negative Marktentwicklung waren die Sorge über die Zahlungsfähigkeit bestimmter Länder - insbesondere in Europa - sowie der Tsunami in Japan und die geopolitischen Unruhen im Nahen Osten.

Insgesamt verzeichnete der Fonds DNCA Invest - MIURA im Geschäftsjahr folgende Performance:

- Aktien der Klasse I: -0,19%
- Aktien der Klasse B: -1,15%
- Aktien der Klasse A: -1,03%
- Aktien der Klasse S: +0,79%

Der Eonia verzeichnete im Berichtszeitraum ein Plus von 0,87%. Die Performance in der Vergangenheit liefert keinen Anhaltspunkt für die zukünftige Performance.

Der Natur des Fonds entsprechend verzeichnete der Teilfonds eine begrenzte Volatilität. Ende 2011 lag sie bei 4% über einen Zeitraum von zwölf Monaten, während sie beim Euro Stoxx 50 29% betrug.

Die wichtigsten positiven Beiträge kamen 2011 von den Positionen der Sektoren Konsumgüter (Unilever, Imperial Tobacco) und Medien (Aegis) sowie von den veräußerten Positionen der Sektoren Versorger und Bauwesen. Der starke Druck auf die inländischen Aktien in der Eurozone und im Gegensatz dazu die starke überdurchschnittliche Performance der internationalen Konsumgütertitel belastete die Performance. Zum 31. Dezember 2011 war der DNCA Invest - MIURA in 72 Titel investiert. Das Marktengagement des Fonds basierte auf Futures-Kontrakten auf die Indizes CAC 40, Euro Stoxx 50 und DAX sowie auf Sektorindizes des Stoxx 600. Die ersten fünf Titel, die 2012 erworben werden sollen, sind France Télécom, Heineken, Aegis, Unilever und L'Oréal.

Zum Ende des Geschäftsjahrs belief sich das Nettovermögen auf insgesamt 452,3 Millionen Euro. Das Bruttoengagement (Long + Short, ausgedrückt als Prozentsatz des Nettovermögens) betrug 139%, während sich das Nettoengagement (Long - Short, ausgedrückt als Prozentsatz des Nettovermögens) auf -0,54% belief.

Aussichten für 2012

Im Laufe dieses Jahres dürfte eine Reihe politischer Herausforderungen eine wichtige Rolle spielen. Erfolg oder Misserfolg der Verhandlungen zwischen den europäischen Staaten und ihre Fähigkeit, das Vertrauen der Märkte wiederherzustellen, werden im ersten Quartal ausschlaggebend sein. Ähnlich wird das Thema Staatshaushalt im US-Präsidentenwahlkampf gegen Ende des Jahres eine wichtige Rolle spielen. Zwar herrscht momentan Unsicherheit, dies bedeutet jedoch nicht, dass Unternehmen - auch in Europa - ein allgemeines Nachlassen der Geschäftstätigkeit zum Ausdruck bringen. Zudem sollten die Unternehmen aufgrund des jüngsten Rückgangs der Rohstoffpreise, niedriger Lagerbestände an den Märkten, die ihre Niveaus von vor der Krise noch nicht wiedererlangt haben, und gesunder Bilanzen in der Lage sein, mit der erwarteten Abkühlung der Wirtschaft fertig zu werden, zumal die Bedingungen wesentlich besser sind als 2008-2009.

DNCA Invest - Global Leaders

Rückblick auf das Anlagejahr 2011

Das Jahresende war für die Anleger genauso von Turbulenzen und Volatilität geprägt wie der Rest des Jahres 2011. Der Euro verlor im Dezember 4%, sodass sich die europäischen Märkte in diesem Monat von ihrem Tief erholen konnten. Mit Ausnahme des Euro Stoxx 50 schlossen alle Indizes der Industrieländer in deutlich positivem Terrain. Die Abschwächung des Euro würde die Wettbewerbsfähigkeit der Exporte wahrscheinlich verbessern, eine ordentliche Abkühlung war jedoch keine bloße Theorie mehr. Je mehr man vermied, diese Probleme anzugehen, desto länger würde diese Abkühlung dauern.

Die Schwellenländer verzeichneten nach wie vor eine schlechte Performance und gaben seit Anfang des Jahres gegenüber den Industrieländern nahezu 15% ab. Grund waren das Gespenst der Inflation und ein unerwartet starker Rückgang des Wachstums. In den wichtigen Schwellenländern machte sich das geringere BIP-Wachstum nun in den jüngsten Industriestatistiken bemerkbar. Der Binnenkonsum hielt sich jedoch äußerst stabil, und angesichts der erwarteten weiteren Rückgänge sollten sich die Investitionen erholen.

Im Jahresverlauf verzeichnete der Fonds DNCA Invest - Global Leaders folgende Performance:

- Aktien der Klasse I: -5,61%
- Aktien der Klasse A: -6,61%
- Aktien der Klasse B: -6,83%

Dagegen verzeichnete sein zusammengesetzter Referenzindex, MSCI World in Euro (80%) und WGBI Citigroup All Maturities (20%) eine Performance von -1,63%.

Für die Aktien der Klasse S können keine Performancedaten mitgeteilt werden, da diese Klasse erst am 21. März 2011 aufgelegt wurde.

Es wird darauf hingewiesen, dass die Performance des Teilfonds mit Reinvestition der Dividenden, die Performance des Index hingegen ohne Reinvestition der Dividenden berechnet wird.

Die Performance in der Vergangenheit liefert keinen Anhaltspunkt für die zukünftige Performance.

Die beste Performance im Portfolio während des Jahres verzeichneten Nuance, Kraft und Roche. Sony, IDFC und Shriram lieferten hingegen die schlechteste Performance.

Der zinstragende Bruttobarmittelbestand des Portfolios lag zum Ende des Geschäftsjahres bei 7,61%.

DNCA Invest - Global Leaders ist in 37Aktien investiert.

Zum Ende des Berichtszeitraums belief sich das Nettovermögen auf insgesamt 26,3Millionen Euro.

Die wichtigsten Änderungen während des Jahres waren: Pearson, Shell, Standard Chartered, Schneider, Suzlon, Shriram, Aegis, ASM, Localiza, Citrix, Fanuc, Schlumberger, Amdocs, Monadelphous, Check Point und Human Genome Sciences wurden ins Portfolio aufgenommen. Vivendi, Indofood, Astra International, Rallye, Pearson, Bic, Millicom, BHP Billiton, Sony, Citrix und ASM wurden hingegen aus unserer Auswahl herausgenommen.

Aussichten für 2012

Wir sind nach wie vor der Auffassung, dass Aktien als Anlageklasse im derzeitigen Umfeld mit niedrigen Bewertungen und hohen Renditen mittelfristig noch immer rentabel sind.

Unternehmen mit klaren Strategien, gesunden Bilanzen und guter Ertragskapazität sind weiterhin der beste Schutz in unsicheren Zeiten.

DNCA Invest - Italian Opportunities

Rückblick auf das Anlagejahr 2011

Das Jahr 2011 wird sich als Jahr mit zwei Gesichtern erweisen. Zunächst herrschte Optimismus. Trotz des Arabischen Frühlings und der Katastrophe von Fukushima waren die europäischen Finanzmärkte weiterhin positiv gestimmt und gingen davon aus, dass auch 2011 durch kontinuierliches globales Wachstum Fortschritte bei der Bewältigung der Krise erzielt werden könnten. Dann ging das Vertrauen verloren. Die Desillusion über das Wachstum in den USA, der Verlust ihres AAA-Ratings und die Unfähigkeit der europäischen Politik, die Griechenlandkrise zu bewältigen, lösten eine Abwärtsspirale aus, die die Schwäche der Institutionen der Eurozone und die unzureichende Kapitalisierung ihrer Banken deutlich machte.

Die zahlreichen Treffen von Politikern, Ankündigungen von Sparprogrammen, Regierungswechsel (Griechenland, Italien und Spanien) sowie die konzentrierten Maßnahmen der Zentralbanken in aller Welt konnten bislang das Vertrauen der Anleger in die Zukunft der Eurozone nicht wiederherstellen.

Im Geschäftsjahr verzeichneten die Aktien der Klasse A des Fonds DNCA Invest - Italian Opportunities folgende Performance:

- Aktien der Klasse I: -24,40%
- Aktien der Klasse B: -25,19%

während der Referenzindex des Fonds, der FTSE MIB Index, insgesamt -25,20% verlor.

Es wird darauf hingewiesen, dass die Performance des Teilfonds mit Reinvestition der Dividenden, die Performance des Index hingegen ohne Reinvestition der Dividenden berechnet wird.

Die Performance in der Vergangenheit liefert keinen Anhaltspunkt für die zukünftige Performance.

Am besten entwickelten sich im Jahresverlauf Impregilo, Gemina und Engineering. Safilo, Trevi und Bper lieferten den größten negativen Beitrag.

Der zinstragende Barmittelbestand des Portfolios lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 12,49%. DNCA Invest - Italian Opportunities ist in 25 Aktien investiert. Zum Ende des Geschäftsjahres belief sich das Nettovermögen auf insgesamt 1,39 Millionen Euro.

Wichtige Änderungen seit Übernahme der Verwaltung des Teilfonds am 30. Juni 2011 durch DNCA Finance: Das Portfolio wurde um CIR, Pirelli, Tenaris und Saipen ergänzt. Im Gegenzug trennten wir uns von Benetton, Bco Di Desio, Buzzi, Cairo, Iren und Prelios.

Aussichten für 2012

Wir sind nach wie vor der Auffassung, dass Aktien als Anlageklasse im derzeitigen Umfeld mit niedrigen Bewertungen und hohen Renditen mittelfristig noch immer rentabel sind. Unternehmen mit klaren Strategien, gesunden Bilanzen und guter Ertragskapazität sind weiterhin der beste Schutz in unsicheren Zeiten.

Teilfonds mit Schwerpunkt Anleihen

DNCA Invest - Convertibles

Rückblick auf das Anlagejahr 2011

Nachdem die Volatilität im Anschluss an den Zusammenbruch von Lehman Brothers über zwei Jahre nachgelassen hatte, war das Jahr 2011 zunächst durch die wiederanziehende Volatilität an den Aktien- und Anleihemärkten gekennzeichnet. Nach einem guten ersten Halbjahr änderten die Anleger ihre Sicht radikal: Staatsschuldenkrise in der Eurozone, Verlust der Glaubwürdigkeit der Politik und wirtschaftliche Abkühlung nicht nur in den Industrie-, sondern auch in den Schwellenländern trugen zu einem Kursrückgang nahezu aller Anlagekategorien bei. Ausnahmen waren an Devisen (insbesondere USD gegen Euro) und so genannte als „sichere Häfen“ geltende Staatsanleihen (Bundesanleihen und Treasuries) gekoppelte Anlagen. In diesem turbulenten Umfeld konnten sich Wandelanleihen - insbesondere diejenigen, die am anfälligsten für Aktienrisiken waren, oder diejenigen, deren Kreditwürdigkeit sich am schlechtesten erwies - nicht behaupten.

Der DNCA Invest - Convertibles verzeichnete 2011 folgende Performance:

- Aktien der Klasse I: -2,39%
- Aktien der Klasse A: -3,11%
- Aktien der Klasse B: -3,30%

Der Referenzindex Exane Eurozone Convertible Bond verzeichnete hingegen eine Performance von -9,58% und der Stoxx600 eine Performance von -11,34%. Es wird darauf hingewiesen, dass die Performance des Teilfonds mit Reinvestition der Dividenden, die Performances der Indizes hingegen ohne Reinvestition der Dividenden berechnet werden.

Die Performance in der Vergangenheit liefert keinen Anhaltspunkt für die zukünftige Performance.

Im Laufe des Geschäftsjahres erzielten Groupe Stéria 2049, Cap Gemini 2012 und Publicis 2018 die besten Performances (ausgenommen Käufe am Primärmarkt). Dagegen verzeichneten Espirito Santo 2025, Parpublica 2017 und Control Invest 2015 die drei schwächsten Performances.

Der zinstragende Barmittelbestand des Portfolios lag zum Ende des Geschäftsjahres bei 1%. Der Fonds investierte in 27 Wandelanleihen (85% des Portfolios). Das Nettovermögen belief sich auf 134,4 Millionen Euro.

Wichtige Änderungen während des Berichtszeitraums waren vor allem die Aufnahme von Cofinimmo 2016, CGG Veritas 2016, Industrivarden 2017 und Pescanova 2017 ins Portfolio. Dagegen wurden die Wertpapiere Air France 2020, Faurecia 2015, Rhodia 2014 und Altran 2015 veräußert.

Zum Ende des dritten Jahres seines Bestehens verzeichnete der DNCA Invest - Convertibles eine kumulative Performance von 20,6% bei einer kontrollierten dreijährigen Volatilität von 4,5%. Dank der vorsichtigen Auswahl der Anleihen und der strikten Einhaltung der Vorschriften zur Risikobegrenzung (Delta unter 30%, Portfolio besteht vorrangig aus Papieren mit Investment-Grade-Rating, Sensitivität unter 5) gelang es dem Fonds, diese Phase der chaotischen und volatilen Aktienmarktentwicklung sowie der verzerrten und manchmal illiquiden Anleihemarktsituation zu überstehen.

Aussichten für 2012

Das Portfolio wird 2012 aufgrund seiner Eigenschaften (gewichteter Durchschnitt von 6,17% bei einem Delta von 25%) eine geeignete Anlage sein, um von der wiederanziehenden Risikobereitschaft der Anleger hinsichtlich europäischer Aktien zu profitieren und sich zugleich einen großzügigen Anleihekupon zu sichern. Die Liquidität des Fonds sowie die in den nächsten zwei Jahren anstehenden Rückzahlungen ermöglichen es uns, einige gute Gelegenheiten für die Wiederanlage des Cashflows zu nutzen, sobald der Primärmarkt wieder vollständig eröffnet wird.

DNCA Invest - Eurose

Rückblick auf das Anlagejahr 2011

In den letzten Wochen wurden einige wichtige Entscheidungen getroffen, die die finanzielle Stabilität in der Eurozone wiederherstellen könnten. Zunächst verabschiedeten die Mitgliedstaaten auf dem EU-Gipfel am 9. und 10. Dezember 2011 bestimmte Initiativen (Fiskalpakt, Koordinierung der Wirtschaftspolitik, Einführung des europäischen Stabilitätsmechanismus), deren Umsetzung die Märkte beruhigen dürfte. Zudem bot die Europäische Zentralbank (EZB) eine neuartige Finanzierung über drei Jahre zu 1% an, die von den Banken sehr gut angenommen wurde. Da auf diese Weise der Druck auf die Bilanzen der Begünstigten genommen wurde, wirkte die EZB einer Blockierung des Interbankenhandels entgegen und trug zur problemlosen Platzierung anstehender Emissionen von Staatsanleihen bei. Trotzdem rechneten einige Akteure nach wie vor mit einem Auseinanderbrechen der Währungsunion. Dennoch verfolgen Politik und Währungsbehörden eindeutig weiterhin den Weg der wirtschaftlichen Integration, obwohl dieser Weg noch durch Hindernisse erschwert wird.

DNCA INVEST - EUROSE beschloss das Geschäftsjahr 2011 mit einem Verlust:

- Aktien der Klasse I: -0,67%
- Aktien der Klasse A: -1,40%
- Aktien der Klasse B: -1,60%

Dagegen verzeichnete sein zusammengesetzter Index - EURO MTS (80%) sowie DJ EURO STOXX 50 (20%) - einen Verlust von 2,63%.

Es wird darauf hingewiesen, dass die Performance des Fonds mit Reinvestition der Dividenden berechnet wird, wogegen die Performance des Referenzindex ohne Reinvestition der Dividenden berechnet wird.

Für die Aktien der Klasse AD können keine Performancedaten mitgeteilt werden, da diese Aktienklasse erst am 22. Juli 2011 aufgelegt wurde.

Die Performance in der Vergangenheit liefert keinen Anhaltspunkt für die zukünftige Performance.

Im Laufe des Geschäftsjahres waren die Aktien von Sanofi und Total sowie die Wandelanleihe Ingenico 2017 Performancespitzenreiter. Im Gegensatz dazu bildeten die Aktien von Lagardère sowie die Anleihen Pages Jaunes 2018 und Cegedim 2015 die Schlusslichter.

Der zinstragende Barmittelbestand im Portfolio lag zum Jahresende bei 1,11%, das Nettovermögen belief sich auf 569,6 Millionen Euro.

Wichtige Änderungen im Geschäftsjahr waren vor allem die Aufnahme der Aktien von Unilever, Bouygues und Daimler sowie der Anleihen Valourec 2017, Vinci 2017, Hera 2013 und Delhaize 2014 ins Portfolio. Dagegen wurden die Anleihen Nexans 2013, Ingenico 2017, Caixa 2011, Faurecia 2015 und Altran 2015 sowie die Aktie von SESnads aus dem Portfolio genommen.

Aussichten für 2012

Trotz der dramatischen Darstellung der derzeitigen Lage sind wir zuversichtlich, dass die Eurozone die Krise nach und nach überwinden wird. Es muss möglich sein, die Sparmaßnahmen aufzufangen und dafür einen begrenzten Konjunkturrückgang in Kauf zu nehmen. Auch wenn diese Argumente 2011 nicht halfen, sind wir der Auffassung, dass die derzeitigen Rendite- und Bewertungsmerkmale der Aktien- und Anleihemärkte ein gutes Potenzial aufweisen, um in den kommenden Monaten Gewinne zu erzielen.

DNCA Invest - European Bond Opportunities

Rückblick auf das Anlagejahr 2011

In den letzten Wochen wurden einige wichtige Entscheidungen getroffen, die die finanzielle Stabilität in der Eurozone wiederherstellen könnten. Zunächst verabschiedeten die Mitgliedstaaten auf dem EU-Gipfel am 9. und 10. Dezember 2011 bestimmte Initiativen (Fiskalpakt, Koordinierung der Wirtschaftspolitik, Einführung des europäischen Stabilitätsmechanismus), deren Umsetzung die Märkte beruhigen dürfte. Zudem bot die Europäische Zentralbank (EZB) eine neuartige Finanzierung über drei Jahre zu 1% an, die von den Banken sehr gut angenommen wurde. Da auf diese Weise der Druck auf die Bilanzen der Begünstigten genommen wurde, wirkte die EZB einer Blockierung des Interbankenhandels entgegen und trug zur problemlosen Platzierung kommender Emissionen von Staatsanleihen bei. Trotzdem rechneten einige Akteure nach wie vor mit einem Auseinanderbrechen der Währungsunion. Dennoch verfolgen Politik und Währungsbehörden eindeutig weiterhin den Weg der wirtschaftlichen Integration, obwohl dieser Weg noch durch Hindernisse erschwert wird.

Der DNCA Invest - European Bond Opportunities beschloss das Geschäftsjahr 2011 mit einem Minus:

- Aktien der Klasse I: -1,34%
- Aktien der Klasse A: -1,77%
- Aktien der Klasse B: -1,96%

DNCA INVEST (formerly Leonardo Invest)

Der zusammengesetzte Referenzindex JPM Cash 3M + 75 Basispunkte verzeichnete demgegenüber einen Kursanstieg von 1,11%. Die Performance in der Vergangenheit liefert keinen Anhaltspunkt für die zukünftige Performance.

Seit der Übernahme der Verwaltung des Teilfonds am 30.Juni 2011 durch DNCA Finance wurden die drei besten Performances von den Anleihen Valourec 2017, Vinci 2017 und Nexans 2013 erzielt. Dagegen erwiesen sich die Anleihen Telecom Italia 2016, Italy CCTS 2016 und Banca Carige TV 2016 als die schwächsten.

Der Barmittelbestand des Portfolios lag zum Jahresende bei 0,71%, das Nettovermögen belief sich auf 23,82Millionen Euro.

Wichtige Änderungen seit Übernahme der Verwaltung des Teilfonds durch DNCA Finance: Das Portfolio wurde um Heidelbergement 2017, Renault 2017 und Vinci 2017 ergänzt. Die Anleihen Banca Carige TV 2016, Italy BTP 2015 und Italy CCT 2016 wurden dagegen veräußert.

Aussichten für 2012

Trotz der dramatischen Darstellung der derzeitigen Lage sind wir zuversichtlich, dass die Eurozone die Krise nach und nach überwinden wird. Es muss möglich sein, die Sparmaßnahmen aufzufangen und dafür einen begrenzten Konjunkturrückgang in Kauf zu nehmen. Auch wenn diese Argumente 2011 nicht halfen, sind wir der Auffassung, dass die derzeitigen Rendite- und Bewertungsmerkmale der Aktien- und Anleihemärkte ein gutes Potenzial aufweisen, um in den kommenden Monaten Zugewinne zu erzielen.

DNCA Invest - Money Market Euro

Rückblick auf das Anlagejahr 2011

In den letzten Wochen wurden einige wichtige Entscheidungen getroffen, die die finanzielle Stabilität in der Eurozone wiederherstellen könnten. Zunächst verabschiedeten die Mitgliedstaaten auf dem EU-Gipfel am 9. und 10.Dezember 2011 bestimmte Initiativen (Fiskalpakt, Koordinierung der Wirtschaftspolitik, Einführung des ESM), deren Umsetzung die Märkte beruhigen dürfte. Zudem bot die EZB eine neuartige Finanzierung über drei Jahre zu 1% an, die von den Banken sehr gut angenommen wurde. Da auf diese Weise der Druck auf die Bilanzen der Begünstigten genommen wurde, wirkte die EZB einer Blockierung des Interbankenhandels entgegen und trug zur problemlosen Platzierung anstehender Emissionen von Staatsanleihen bei. Dennoch rechneten einige Akteure nach wie vor mit einem Auseinanderbrechen der Währungsunion. Trotzdem verfolgen Politik und Währungsbehörden eindeutig weiterhin den Weg der wirtschaftlichen Integration, obwohl dieser Weg noch durch Hindernisse erschwert wird.

DNCA INVEST - MONEY MARKET EURO beschloss das Jahr 2011 mit einem Minus:

- Aktien der Klasse I: -3,63%
- Aktien der Klasse A: -3,82%
- Aktien der Klasse B: -3,97%

während der Referenzindex des Fonds, der JP Morgan 3M Euro, +0,71% verlor.
Die Performance in der Vergangenheit liefert keinen Anhaltspunkt für die zukünftige Performance.

Seit der Übernahme der Verwaltung des Teilfonds am 30.Juni 2011 durch DNCA Finance wurden die drei besten Performances von den Anleihen Fiat Finance 2012, Heidelbergement 2012 und Daimler TV 2013 erzielt. Dagegen lieferten die Anleihen Banca Marche TV 2017, Banca Carige TV 2016 und BP Emilia TV 2016 die drei schwächsten Performances.

Der Barmittelbestand des Portfolios lag zum Jahresende bei 0,49%, das Nettovermögen belief sich auf 11,36Millionen Euro.

Wichtige Änderungen seit Übernahme der Verwaltung des Teilfonds am 30.Juni durch DNCA Finance: Das Portfolio wurde um die Anleihen Fiat Finance 2012, Heidelbergement 2012 und Daimler TV 2013 ergänzt. Dagegen trennten wir uns von den Anleihen Morgan Stanley 2019, ABN Amro 2016 und Italy CCT 2017.

Aussichten für 2012

Trotz der dramatischen Darstellung der derzeitigen Lage sind wir zuversichtlich, dass die Eurozone die Krise nach und nach überwinden wird. Es muss möglich sein, die Sparmaßnahmen aufzufangen und dafür einen begrenzten Konjunkturrückgang in Kauf zu nehmen. Auch wenn diese Argumente 2011 nicht halfen, sind wir der Auffassung, dass die derzeitigen Rendite- und Bewertungsmerkmale der Aktien- und Anleihemärkte ein gutes Potenzial aufweisen, um in den kommenden Monaten Kursgewinne zu erzielen.

Diversifizierte Teilfonds

DNCA Invest - Evolutif

Rückblick auf das Anlagejahr 2011

Das Jahr 2011 war zugegebenermaßen ein besonderes schwieriges Jahr, denn es war geprägt von zahlreichen unvorhergesehenen Faktoren.

Zwar zweifelten wir stark an der Nachhaltigkeit des globalen Wachstums und gingen daher bei unserer Anlagetätigkeit vorsichtig vor. Dennoch

konnten wir uns kaum vorstellen, dass die Märkte einen Zahlungsausfall Italiens (auf den Staatsbankrott Griechenlands war man schon vorbereitet) und vor allem ein Auseinanderbrechen der Eurozone für möglich halten würden.

Offen gesagt, begingen wir den Fehler, nicht genügend Weitsicht zu zeigen: Möglicherweise waren wir nicht in der Lage, der Realität ins Auge zu blicken und zu erleben, wie etwas, dessen Aufbau 50 Jahre gedauert hatte, möglicherweise in nur wenigen Monaten zunichte gemacht wurde. Denn genau darum geht es hierbei. Unter den derzeitigen Umständen kann niemand garantieren, dass der Euro diese enorme Krise übersteht.

Angesichts dieser Beobachtung verringerten wir das Aktienengagement ab Juli. Allerdings wurde ein Anteil von 55% beibehalten, da die aktuellen Bewertungen die gesunde Lage der Unternehmen scheinbar nicht widerspiegeln. Selten waren Aktien so günstig wie momentan, aber zugleich waren auch die makroökonomischen Risiken selten so hoch wie heute.

Der DNCA Invest - Evolutif beschloss das Jahr 2011 mit einem Verlust:

- Aktien der Klasse I: -5,45%
- Aktien der Klasse A: -6,43%
- Aktien der Klasse B: -6,79%

Der aus dem CAC40 (40%), dem Euro MTS 3-5-Jahre (30%) und dem MSCI World (30%) zusammengesetzte Referenzindex verzeichnete demgegenüber einen Verlust von -8,41%.

Der zusammengesetzte Index wird ohne Reinvestition der Dividenden berechnet.

Die Performance in der Vergangenheit liefert keinen Anhaltspunkt für die zukünftige Performance.

Der Aktienanteil sank von 73,4% zu Jahresbeginn auf 55,1% zum Jahresende. Die Anzahl der im Portfolio gehaltenen Wertpapiere wurde im Laufe des vergangenen Jahres von 42 auf 31 reduziert. Ende 2011 belief sich das Nettovermögen auf insgesamt 72,4 Millionen Euro.

Performancespitzenreiter des Fonds waren die Aktien von Sanofi, Royal Dutch Shell und Unilever.

Nennenswerte Veränderungen des Portfolios waren im Berichtsjahr die Neuzugänge PPR, Heineken, Daimler, Adidas, Bic, Rexel, Legrand, Akzo Nobel, K+S, Schlumberger, Roche und Vodafone.

Im Gegenzug veräußerten wir Werte wie Saint Gobain, Casino, CNP Assurance, Philips, Peugeot, Randstad, BASF, Atos, SAP und Air France.

Aussichten für 2012

Gibt es überhaupt eine Alternative zu Aktien?

Immobilien bieten zu geringe Erträge, Anleihen (abgesehen von Anleihen mit durchschnittlicher Qualität) liefern ebenfalls eine zu geringe Performance, während Aktien ebenso hohe oder sogar noch höhere Erträge bieten und Schutz gegen eine mögliche beginnende Inflation bieten können. Zudem weisen die Unternehmen - anders als 2008 - gesunde Bilanzen auf und sind in der Lage, einen starken Konjunkturabschwung zu bewältigen. Daher behalten wir den Aktienanteil von etwa 50% bei, denn wir sind davon überzeugt, dass 2012 ebenfalls ein volatiles Jahr werden könnte.

Veränderungen im Geschäftsjahresverlauf:

Im Januar 2011 wurde ein neuer Verkaufsprospekt veröffentlicht, der die folgenden Elemente beinhaltet:

- Änderung des Namens der SICAV von Leonardo Invest in DNCA Invest;
- Änderung des Namens bestimmter Teilfonds;
- Änderung des Namens der Gesellschaft von Leonardo Asset Management in DNCA Finance Luxembourg;
- Änderung der Anlagestrategie für den Teilfonds DNCA Invest - Eurose: Er bietet nun die Möglichkeit, über den Einsatz von Differenzkontrakten (CFD, Contracts for Difference) zu investieren; zudem wurde sein Engagement am Aktienmarkt von 50% auf 35% verringert;
- Änderung der Anlagestrategie für den Teilfonds DNCA Invest - Convertibles: Er kann nun bis zu 50% seines Nettovermögens in Geldmarktinstrumenten und Anleihen anlegen;
- Der Teilfonds DNCA Invest - Miura kann nun in DPS (Dynamic Portfolio Swaps) anlegen, ein Finanzinstrument, das Differenzkontrakten (CFD, Contracts For Differences) ähnelt;
- Die Integration bestimmter regulatorischer Vorschriften, die sich aus der OGAW-IV-Richtlinie ergeben und sich auf Fusionen und Auflösungen beziehen.

Im Juni 2011 wurde ein neuer Verkaufsprospekt veröffentlicht, der die folgenden Elemente beinhaltet:

- Die Verwaltung der von Leonardo Sgr verwalteten Teilfonds wurde per 30. Juni 2011 von DNCA Finance übernommen: DNCA Invest - Italian Opportunities, DNCA Invest - Money Market Euro und DNCA Invest - European Bond Opportunities;
- Die Verwaltungsgesellschaft hat nun die Möglichkeit, Zeichnungsgebühren zu erheben;
- Es besteht nun die Möglichkeit, die Zeichnung innerhalb einer Klasse eines Teilfonds zu beschränken;
- Die Teilfonds DNCA Invest - Infrastructures (LIFE), DNCA Invest - Italian Opportunities, DNCA Invest - Centifolia Europe, DNCA Invest - Evolutif und DNCA Invest - Global Leaders haben nun die Möglichkeit, über den Einsatz von Differenzkontrakten (Contracts for Differences (CFD)) oder DNCA Invest - Dynamic Portfolio Swaps zu investieren;

- Auflegung des neuen Teilfonds DNCA Invest - Miuri;
- Aktualisierung der OGAW-IV-Vorschriften.

Geplante Veränderungen

Der neue Verkaufsprospekt vom Januar 2012 wird derzeit von der luxemburgischen Aufsichtsbehörde CSSF geprüft und wird vorbehaltlich der entsprechenden Genehmigung durch die CSSF künftig folgende Elemente enthalten:

- Änderung des Namens der Teilfonds DNCA Invest - Centifolia Europe und DNCA Invest - Money Market Euro;
- Änderung des Referenzindex für den Teilfonds DNCA Invest - Global Leaders;
- Änderung der Verwaltungsgebühren für den Teilfonds DNCA Invest - European Bond Opportunities;
- Schaffung von auf CHF lautenden Aktien für die Teilfonds DNCA Invest - Convertibles und Eurose (Klassenl und B);
- Einbeziehung von Referenzindizes für die Teilfonds DNCA Invest - Money Market Euro und DNCA Invest - European Bond Opportunities;
- Aktualisierungen entsprechend den regulatorischen Vorgaben;
- Aktualisierung der Positionen der Mitglieder des Verwaltungsrats.

Besondere Hinweise

Für französische Anleger

Für französische Aktiensparpläne (PEA) zugelassene Teilfonds:

- DNCA Invest - Infrastructures (LIFE)
Dieser Teilfonds war zum 30. Dezember 2011 zu 76,72% seines Nettovermögens in Wertpapiere investiert, die für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen sind.
- DNCA Invest - Centifolia Europe
Dieser Teilfonds war zum 30. Dezember 2011 zu 85,90% seines Nettovermögens in Wertpapiere investiert, die für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen sind.

Risikomanagement

Die Verwaltungsgesellschaft setzt ein Risikomanagementverfahren ein, das es ihr ermöglicht, jederzeit das mit den Portfoliositionen verbundene Risiko und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil der Portfolios der verwalteten Fonds zu überwachen. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den geltenden regulatorischen Vorschriften der luxemburgischen Aufsichtsbehörde Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) legt die Verwaltungsgesellschaft der CSSF regelmäßige Berichte über das Risikomanagementverfahren vor. Die Verwaltungsgesellschaft stellt anhand geeigneter und sinnvoller Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko den Nettoinventarwert des Portfolios nicht überschreitet. Die Verwaltungsgesellschaft wendet die folgenden Methoden an:

Commitment Approach:

Der „Commitment Approach“ beruht auf den Positionen derivativer Finanzinstrumente, die mithilfe des Delta-Ansatzes in die entsprechenden zugrundeliegenden Basiswerte umgewandelt werden. Für derivative Finanzinstrumente und ihre zugrunde liegenden Vermögenswerte können Verrechnungs- und Hedging-Verfahren angewendet werden. Die Summe dieser zugrunde liegenden Basiswerte darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

Verfahren zur Messung des Gesamtrisikos (ungeprüfte Informationen)

Commitment Approach:

Das Gesamtrisiko hinsichtlich derivativer Finanzinstrumente wurde im Berichtsjahr vom **1. Januar 2011 bis 30. Dezember 2011** gemäß dem Commitment Approach bestimmt.

Sollten weitere Informationen benötigt werden, kann die Verwaltungsgesellschaft Anleger auf deren Anfrage über den Inhalt des Risikomanagementverfahrens informieren, das der CSSF vorgelegt wurde.

An die Anteilhaber der
DNCA Invest
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Großherzogtum Luxemburg

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 27. April 2011 haben wir den beigefügten Jahresabschluss der DNCA Invest und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der die Aufstellung des Nettovermögens, die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2011, die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr, sowie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die sonstigen Erläuterungen zu den Aufstellungen enthält.

Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV. Diese Verantwortung umfasst die Entwicklung, Umsetzung und Aufrechterhaltung des internen Kontrollsystems hinsichtlich der Erstellung und der den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Darstellung des Jahresabschlusses, so dass dieser frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren, sowie die Auswahl und Anwendung von angemessenen Rechnungslegungsgrundsätzen und -methoden und die Festlegung angemessener rechnungslegungsrelevanter Schätzungen.

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den in Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die Berufspflichten und -standards einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des „Réviseur d'entreprises agréé“ ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der „Réviseur d'entreprises agréé“ das für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet ebenfalls die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV vorgenommenen Schätzungen sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses. Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der DNCA Invest und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2011 sowie der Ertragslage und der Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr.

Sonstiges

Die im Jahresbericht enthaltenen ergänzenden Angaben wurden von uns im Rahmen unseres Auftrags durchgesehen, waren aber nicht Gegenstand besonderer Prüfungshandlungen nach den oben beschriebenen Standards. Unser Prüfungsurteil bezieht sich daher nicht auf diese Angaben. Im Rahmen der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses haben uns diese Angaben keinen Anlass zu Anmerkungen gegeben.

Für Deloitte S.A., Cabinet de révision agréé

L. Fedrigo, Réviseur d'entreprises agréé
Partner

O/S 2012
560 rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

Kombiniert

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	1.374.003.199
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(39.045.356)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	1.334.957.843
Bankguthaben		55.258.797
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		478.205
Dividendenforderungen aus Differenzkontrakten		316.774
Forderungen aus Zeichnungen		3.014.639
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		107.545
Optionen zum Marktwert	8	108.528
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	7	2.165
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	9	484.000
Dividenden- und Zinsforderungen		9.657.973
Vorausgezahlte Kosten und sonstige Vermögenswerte		341
Vermögen insgesamt		1.404.386.810
Verbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten		1.419.878
Aufgelaufene Kosten		2.201.926
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		16.115.807
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	7	4.421.833
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	9	6.229.522
Optionen zum Marktwert	8	269.620
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		93.206
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.913.569
Verbindlichkeiten insgesamt		34.665.361
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		1.369.721.449

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

Kombiniert

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	10	6.485.352
Anleihezinsen	10	26.926.509
Bankzinsen	10	510.449
Forderungen aus Differenzkontrakten (Nettoquellensteuer)		14.279.928
Sonstige Erträge		9.441
Erträge insgesamt		48.211.679
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	17.036.304
Depotbankgebühren	5	312.692
Performancegebühren	4	183.730
Verwaltungsgebühren	5	377.172
Honorare für Dienstleistungen		251.244
Taxe d'abonnement	6	442.291
Bankzinsen und Aufwendungen		18.902
Zinsaufwendungen aus Differenzkontrakten		4.520.035
Transferstellengebühr		798.923
Vertriebskosten		5.952
Druck- und Veröffentlichungskosten		202.893
Rechtskosten		72.283
Sonstige Aufwendungen		651.634
Aufwendungen insgesamt		24.874.055
Ordentlicher Nettoertrag / (Nettoverlust)		23.337.624
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	12.920.572
Fremdwährungsgeschäften	2.3	(58.139)
Terminkontrakte	2.2	11.621.228
Devisentermingeschäfte	2.2	10.538
Differenzkontrakten	2.2	(17.468.895)
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum		30.362.928
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(63.189.077)
Fremdwährungsgeschäfte		(3)
Terminkontrakte	7	(4.856.362)
Devisentermingeschäfte		6.631
Differenzkontrakten	8	(3.370.727)
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(41.046.610)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		1.176.000.003
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(982.034.373)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.216.802.429
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		1.369.721.449

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

MONEY MARKET EURO

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	12.072.089
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(861.478)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	11.210.611
Bankguthaben		55.670
Dividenden- und Zinsforderungen		127.704
Vermögen insgesamt		11.393.985
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		31.788
Verbindlichkeiten insgesamt		31.788
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		11.362.197

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	125.822,653
Anzahl der ausgegebenen Anteile	100.454,847
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(130.311,163)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	95.966,337
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	103,88
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	10.017,959
Anzahl der ausgegebenen Anteile	7.673,845
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(11.281,380)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.410,424
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	99,44
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	605.691,102
Anzahl der ausgegebenen Anteile	105.628,521
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(704.318,210)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	7.001,413
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	107,99

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

MONEY MARKET EURO

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Anleihezinsen	10	1.109.564
Bankzinsen	10	17.081
Erträge insgesamt		1.126.645
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	93.056
Depotbankgebühren	5	10.511
Verwaltungsgebühren	5	35.020
Honorare für Dienstleistungen		17.587
Taxe d'abonnement	6	9.082
Bankzinsen und Aufwendungen		171
Transferstellengebühr		36.213
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		10.863
Rechtskosten		3.745
Sonstige Aufwendungen		9.087
Aufwendungen insgesamt		226.079
Nettoanlageertrag / (-verlust)		900.566
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	(1.389.719)
Realisierter Nettogewinn (-verlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum		(489.153)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	455.609
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(33.544)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		23.738.806
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(94.841.533)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		82.498.468
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		11.362.197

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

MONEY MARKET EURO

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	152.993.588
31/12/10	82.498.468
31/12/11	11.362.197

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31/12/09	107,93
31/12/10	108,01
31/12/11	103,88

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31/12/09	103,63
31/12/10	103,55
31/12/11	99,44

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	111,77
31/12/10	112,06
31/12/11	107,99

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

MONEY MARKET EURO

Währung	Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert * EUR	% des Nettovermögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Schuldverschreibungen						
Banken						
EUR	1.500.000	Banca Marche	FRN	01/06/17	1.050.000	9,25
EUR	1.000.000	Credito Valtellinese Scarl	FRN	08/02/12	996.477	8,77
EUR	1.000.000	Banca Popolare di Vicenza	FRN	05/10/12	992.100	8,73
EUR	500.000	Banca Popolare Emilia	FRN	23/03/16	386.500	3,40
EUR	500.000	Banca Carige	FRN	07/06/16	349.835	3,08
EUR	200.000	Hbos Treasury Services	4,125	06/02/12	200.224	1,76
EUR	200.000	ING Bank NV	5,500	04/01/12	200.002	1,76
					4.175.138	36,75
Baustoffe						
EUR	600.000	Heidelcement	7,625	25/01/12	600.096	5,28
					600.096	5,28
Büro- und Geschäftsausstattung						
EUR	370.000	Cap Gemini SA	1,000	01/01/12	422.240	3,72
					422.240	3,72
Diverse maschinelle Anlagen						
EUR	600.000	Kloeckner	1,500	27/07/12	589.758	5,19
					589.758	5,19
Energie						
EUR	500.000	Enel SpA	FRN	20/06/14	452.620	3,98
					452.620	3,98
Finanzwerte						
EUR	500.000	Fiat Finance & Trade	9,000	30/07/12	509.375	4,48
EUR	500.000	Nomura Bank International	FRN	30/10/14	498.670	4,39
					1.008.045	8,87
Kfz-Teile und -Zubehör						
EUR	300.000	Daimler International Finance	FRN	17/04/13	301.314	2,65
					301.314	2,65
Regierung						
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	2,250	01/11/13	1.903.400	16,76
EUR	1.800.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01/07/16	1.522.890	13,40
					3.426.290	30,16
Telekommunikation						
EUR	300.000	Telecom Italia	FRN	07/06/16	235.110	2,07
					235.110	2,07
		Schuldverschreibungen insgesamt			11.210.611	98,67
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					11.210.611	98,67
Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 12.072.089)					11.210.611	98,67
Bankguthaben					55.670	0,49
Sonstige Vermögenswerte					95.916	0,84
Nettovermögen insgesamt					11.362.197	100,00

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

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

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	100,00	98,67	Italien	70,38	69,44
	100,00	98,67	Niederlande	9,82	9,69
			Luxemburg	9,80	9,67
			Vereinigtes Königreich	6,23	6,15
			Frankreich	3,77	3,72
				100,00	98,67

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Regierung	2,250	01/11/13	1.903.400	16,76
Italy Certificati di Credito del Tesoro	Regierung	FRN	01/07/16	1.522.890	13,40
Banca Marche	Banken	FRN	01/06/17	1.050.000	9,25
Credito Valtellinese Scarl	Banken	FRN	08/02/12	996.477	8,77
Banca Popolare di Vicenza	Banken	FRN	05/10/12	992.100	8,73
Heidelcement	Baustoffe	7,625	25/01/12	600.096	5,28
KloECKner	Diverse maschinelle Anlagen	1,500	27/07/12	589.758	5,19
Fiat Finance & Trade	Finanzwerte	9,000	30/07/12	509.375	4,48
Nomura Bank International	Finanzwerte	FRN	30/10/14	498.670	4,39
Enel SpA	Energie	FRN	20/06/14	452.620	3,98

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	23.995.135
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(741.963)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	23.253.172
Bankguthaben		169.682
Dividenden- und Zinsforderungen		453.080
Vermögen insgesamt		23.875.934
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		51.282
Verbindlichkeiten insgesamt		51.282
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		23.824.652

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	244.481,212
Anzahl der ausgegebenen Anteile	20.057,621
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(140.399,571)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	124.139,262
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	110,18
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	7.353,761
Anzahl der ausgegebenen Anteile	17.718,499
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(10.939,975)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	14.132,285
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	106,09
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.576.542,636
Anzahl der ausgegebenen Anteile	132.870,507
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.634.859,208)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	74.553,935
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	115,98

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Anleihezinsen	10	3.749.658
Bankzinsen	10	13.114
Erträge insgesamt		3.762.772
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	524.552
Depotbankgebühren	5	21.748
Verwaltungsgebühren	5	42.913
Honorare für Dienstleistungen		24.280
Taxe d'abonnement	6	15.226
Bankzinsen und Aufwendungen		150
Transferstellengebühr		64.749
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		25.713
Rechtskosten		9.350
Sonstige Aufwendungen		12.119
Aufwendungen insgesamt		741.544
Nettoanlageertrag / (-verlust)		3.021.228
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	103.434
Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr		3.124.662
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(1.164.242)
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		1.960.420
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		19.891.793
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(211.558.744)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		213.531.183
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		23.824.652

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	196.583.485
31/12/10	213.531.183
31/12/11	23.824.652

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31/12/09	111,07
31/12/10	112,16
31/12/11	110,18

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31/12/09	107,35
31/12/10	108,21
31/12/11	106,09

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	115,88
31/12/10	117,55
31/12/11	115,98

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Währung	Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert * EUR	% des Nettovermögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Schuldverschreibungen						
Banken						
EUR	1.284.396	Banca Carige	4,750	05/03/15	1.197.185	5,03
EUR	900.000	Intesabci SpA	5,200	15/01/12	900.571	3,79
EUR	1.000.000	ABN Amro Bank NV	FRN	14/09/16	838.330	3,52
EUR	600.000	Mediobanca	4,375	20/01/12	599.100	2,51
EUR	750.000	Banca Carige	FRN	07/06/16	524.753	2,20
EUR	500.000	Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France	FRN	18/03/13	484.465	2,03
EUR	499.995	Banco Popolare	4,750	24/03/14	460.420	1,93
EUR	408.000	Banca Popolare Emilia	FRN	23/03/16	315.384	1,32
EUR	300.000	Fortis Bank Ned	FRN	03/02/12	300.291	1,26
					5.620.499	23,59
Baustoffe						
EUR	750.000	Heidelbergcement	8,000	31/01/17	765.000	3,21
EUR	200.000	Vinci SA	4,125	20/02/17	204.474	0,86
					969.474	4,07
Büro- und Geschäftsausstattung						
EUR	800.000	Cap Gemini Soget	5,250	29/11/16	818.712	3,44
					818.712	3,44
Chemie						
EUR	1.000.000	Solvay SA	5,000	12/06/15	1.064.840	4,47
					1.064.840	4,47
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	1.000.000	Heineken NV	7,125	07/04/14	1.101.840	4,62
EUR	750.000	Coca-Cola Hbc	7,875	15/01/14	821.295	3,45
					1.923.135	8,07
Diverse Dienstleistungen						
EUR	800.000	Autoroutes Paris	4,375	25/01/16	804.456	3,38
					804.456	3,38
Diverse maschinelle Anlagen						
EUR	200.000	Vallourec SA	4,250	14/02/17	203.502	0,85
					203.502	0,85
Elektrische Anlagen und Elektronik						
EUR	369.000	Nexans	1,500	01/01/13	418.105	1,75
					418.105	1,75
Energie						
EUR	1.000.000	A2A SpA	4,500	02/11/16	953.559	4,00
EUR	1.000.000	Gas Natural CAP	5,125	02/11/21	934.230	3,92
EUR	400.000	Enel SpA	FRN	20/06/14	362.096	1,52
EUR	300.000	Veolia Environment	1,750	17/06/15	330.350	1,39
EUR	250.000	EDP Finance BV	5,500	18/02/14	243.243	1,02
					2.823.478	11,85
Finanzwerte						
EUR	1.000.000	Nomura Bank International	FRN	30/10/14	997.340	4,18
EUR	800.000	RCI Banque	4,000	02/12/13	801.720	3,37
EUR	800.000	Banque PSA Finance	4,000	24/06/15	742.600	3,12
					2.541.660	10,67
Kfz-Teile und -Zubehör						
EUR	750.000	Renault	5,625	22/03/17	739.620	3,10
					739.620	3,10
Kosmetik						
EUR	623.840	Vilmorin & Cie	4,500	01/07/15	637.480	2,68
					637.480	2,68
Metallindustrie						
EUR	200.000	Arcelormittal	8,250	03/06/13	211.174	0,89
					211.174	0,89

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Währung	Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert * EUR	% des Nettovermögens *
Ohne Angabe						
EUR	1.600.000	Lottomatica SpA	5,375	05/12/16	1.482.752	6,22
					1.482.752	6,22
Regierung						
EUR	800.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01/07/16	676.840	2,84
					676.840	2,84
Telekommunikation						
EUR	1.000.000	Telecom Italia	FRN	07/06/16	783.700	3,29
EUR	250.000	Ericsson LM	5,000	24/06/13	261.170	1,10
EUR	250.000	Telecom Italia	4,750	25/05/18	216.745	0,91
					1.261.615	5,30
Vertrieb und Großhandel						
EUR	1.000.000	Rallye SA	7,625	04/11/16	1.055.830	4,43
					1.055.830	4,43
		Schuldverschreibungen insgesamt			23.253.172	97,60
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					23.253.172	97,60
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 23.995.135)					23.253.172	97,60
Bankguthaben					169.682	0,71
Sonstige Vermögenswerte					401.798	1,69
Nettovermögen insgesamt					23.824.652	100,00

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

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	100,00	97,60	Italien	36,44	35,56
	100,00	97,60	Frankreich	31,14	30,40
			Niederlande	17,50	17,08
			Belgien	4,58	4,47
			Vereinigtes Königreich	4,29	4,18
			Spanien	4,02	3,92
			Sonstige	2,03	1,99
				100,00	97,60

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Lottomatica SpA	Ohne Angabe	5,375	05/12/16	1.482.752	6,22
Banca Carige	Banken	4,750	05/03/15	1.197.185	5,03
Heineken NV	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	7,125	07/04/14	1.101.840	4,62
Solvay SA	Chemie	5,000	12/06/15	1.064.840	4,47
Rallye SA	Vertrieb und Großhandel	7,625	04/11/16	1.055.830	4,43
Nomura Bank International	Finanzwerte	FRN	30/10/14	997.340	4,18
A2A SpA	Energie	4,500	02/11/16	953.559	4,00
Gas Natural CAP	Energie	5,125	02/11/21	934.230	3,92
Intesabci SpA	Banken	5,200	15/01/12	900.571	3,79
ABN Amro Bank NV	Banken	FRN	14/09/16	838.330	3,52

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

EUROSE

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	589.508.059
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(14.997.539)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	574.510.520
Bankguthaben		2.697.534
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		313.688
Dividendenforderungen aus Differenzkontrakten		256.571
Forderungen aus Zeichnungen		1.445.155
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	9	484.000
Dividenden- und Zinsforderungen		7.390.649
Vermögen insgesamt		587.098.117
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		668.024
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		14.356.000
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		5.937
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.411.310
Verbindlichkeiten insgesamt		17.441.271
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		569.656.846

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.478.768,822
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.844.873,397
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(542.827,919)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.780.814,300
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	114,54
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	3.250,454
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(45,599)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	3.204,855
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse AD	115,72
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	23.472,218
Anzahl der ausgegebenen Anteile	150.898,701
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(29.585,362)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	144.785,557
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	114,30
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.658.055,283
Anzahl der ausgegebenen Anteile	2.163.270,069
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.852.723,282)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.968.602,070
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	118,98

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

EUROSE

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	10	343.476
Anleihezinsen	10	15.575.147
Bankzinsen	10	11.522
Forderungen aus Differenzkontrakten (Nettoquellensteuer)		3.986.275
Erträge insgesamt		19.916.420
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	5.654.424
Depotbankgebühren	5	86.576
Verwaltungsgebühren	5	46.001
Honorare für Dienstleistungen		57.365
Taxe d'abonnement	6	174.065
Bankzinsen und Aufwendungen		814
Zinsaufwendungen aus Differenzkontrakten		112.235
Transferstellengebühr		249.146
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		66.508
Rechtskosten		23.524
Sonstige Aufwendungen		40.602
Aufwendungen insgesamt		6.512.004
Nettoanlageertrag / (-verlust)		13.404.416
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	6.649.207
Differenzkontrakten	2.2	(6.265.021)
Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr		13.788.602
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(26.351.403)
Differenzkontrakten	8	484.000
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(12.078.801)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		495.906.728
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(287.290.396)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		373.119.315
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		569.656.846

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

EUROSE

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	185.134.147
31/12/10	373.119.315
31/12/11	569.656.846
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31/12/09	111,59
31/12/10	116,17
31/12/11	114,54
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse AD	EUR
31/12/09	-
31/12/10	-
31/12/11	115,72
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31/12/09	-
31/12/10	116,16
31/12/11	114,30
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	114,20
31/12/10	119,78
31/12/11	118,98

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Aktien						
Autoindustrie						
EUR	128.000	Compagnie Générale des Etablissements Michelin			5.846.400	1,03
EUR	67.000	Daimler AG			2.272.640	0,40
					8.119.040	1,43
Baustoffe						
EUR	60.000	Vinci SA			2.025.600	0,36
					2.025.600	0,36
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	255.000	Unilever NV			6.775.350	1,19
					6.775.350	1,19
Energie						
EUR	370.000	Total SA			14.615.000	2,56
EUR	248.000	GDF Suez			5.237.760	0,92
					19.852.760	3,48
Hoch- und Tiefbau						
EUR	370.000	Bouygues			9.007.650	1,58
					9.007.650	1,58
Medien						
EUR	812.000	Vivendi SA			13.739.040	2,41
EUR	270.000	Lagardere SCA			5.508.000	0,97
					19.247.040	3,38
Pharmazeutische Produkte						
EUR	250.000	Sanofi-Aventis SA			14.187.500	2,49
					14.187.500	2,49
Telekommunikation						
EUR	1.100.000	France Télécom SA			13.348.500	2,34
					13.348.500	2,34
Verkehr						
EUR	1.182.400	Groupe Eurotunnel SA - REGR			6.219.424	1,09
					6.219.424	1,09
Vertrieb und Großhandel						
EUR	150.000	Casino Guichard Perrachon SA			9.762.000	1,71
					9.762.000	1,71
		Aktien insgesamt			108.544.864	19,05
Schuldverschreibungen						
Autoindustrie						
EUR	23.579	Renault SA	FRN		6.839.089	1,20
					6.839.089	1,20
Banken						
EUR	10.820.000	CIE Financement Foncier	FRN	25/07/20	9.591.929	1,67
EUR	9.200.000	Dexia Municipal Agency	FRN	09/08/17	8.300.240	1,45
EUR	7.500.000	Ubi Banca SPCA	4,125	21/10/13	7.044.825	1,23
EUR	7.500.000	Banque Federale Credit Mutuel	FRN	02/10/16	6.819.750	1,20
EUR	5.000.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau	FRN	25/07/20	5.013.500	0,88
EUR	5.000.000	Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France	FRN	18/03/13	4.844.650	0,85
EUR	5.000.000	Ubi Banca SCPA	FRN	05/11/12	4.833.000	0,85
EUR	5.000.000	Banca Monte Dei Paschi	4,125	11/11/13	4.716.600	0,83
EUR	4.500.000	Banca Popolare di Milano	4,000	15/04/13	4.190.445	0,74
EUR	3.500.000	BPU Banca SCRL	FRN	20/06/12	3.408.755	0,60
EUR	3.500.000	Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France	3,750	10/03/14	3.349.185	0,59
EUR	4.000.000	BES Finance Ltd	3,000	19/05/15	3.126.640	0,55
EUR	17.000	Crédit Lyonnais	FRN	29/10/49	2.227.000	0,39
EUR	2.500.000	La Compagnie Financière de Banque	FRN	15/06/17	2.178.750	0,38

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	2.000.000	Ubi Banca SPCA	3,875	28/02/13	1.911.740	0,34
EUR	1.550.000	Intesa Sanpaolo	FRN	11/04/13	1.442.771	0,25
EUR	500.000	Dexia Crediop	FRN	30/07/14	315.000	0,06
					73.314.780	12,86
Baustoffe						
EUR	9.481.000	Heidelcement	7,625	25/01/12	9.482.517	1,65
EUR	4.084.012	Imerys SA	5,125	25/04/14	4.275.307	0,75
EUR	3.917.000	Lafarge SA	5,448	04/12/13	3.980.416	0,70
EUR	3.500.000	Heidelbergcement	7,500	31/10/14	3.712.660	0,65
EUR	3.000.000	Heidelcement	6,750	15/12/15	3.105.420	0,55
EUR	3.000.000	Saint-Gobain	FRN	11/04/12	2.998.440	0,53
EUR	2.000.000	Holcim Finance	9,000	26/03/14	2.254.460	0,40
EUR	1.500.000	Saint-Gobain	6,000	20/05/13	1.572.435	0,28
EUR	1.300.000	Vinci SA	4,125	20/02/17	1.329.081	0,23
EUR	1.095.000	Lafarge SA	8,875	24/11/16	1.128.179	0,20
					33.838.915	5,94
Büro- und Geschäftsausstattung						
EUR	8.904.420	Cap Gemini SA	1,000	01/01/12	10.161.628	1,78
EUR	2.400.000	Cap Gemini Soget	5,250	29/11/16	2.456.136	0,43
					12.617.764	2,21
Chemie						
EUR	4.031.000	Geophysique -V FLAT	1,750	01/01/16	3.933.850	0,69
					3.933.850	0,69
Computer-Software						
EUR	8.100.000	Amadeus Capital Market	4,875	15/07/16	8.173.872	1,44
EUR	8.000.000	SAP AG	1,750	06/02/12	7.999.760	1,40
					16.173.632	2,84
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	13.376.000	Casino Guichard SA	FRN	29/01/49	7.223.040	1,27
EUR	3.000.000	Delhaize Group	5,625	27/06/14	3.184.920	0,56
					10.407.960	1,83
Diverse Dienstleistungen						
EUR	3.623.920	Groupe Steria	5,700	29/11/49	3.789.790	0,68
EUR	5.150.000	Cegedim SA	7,000	27/07/15	3.553.500	0,62
EUR	2.900.000	Autoroutes Paris	4,375	25/01/16	2.916.153	0,51
EUR	2.350.000	Autoroutes Paris-Rhin-Rhône	7,500	12/01/15	2.587.773	0,45
					12.847.216	2,26
Diverse maschinelle Anlagen						
EUR	9.750.000	Kloeckner	1,500	27/07/12	9.583.568	1,68
EUR	3.500.000	Vallourec SA	4,250	14/02/17	3.561.285	0,63
					13.144.853	2,31
Druck- und Verlagswesen						
EUR	8.500.000	Lagardère	4,875	06/10/14	8.417.805	1,48
					8.417.805	1,48
Elektrische Anlagen und Elektronik						
EUR	4.464.900	Nexans	1,500	01/01/13	5.059.071	0,89
EUR	2.700.000	Prysmian SpA	5,250	09/04/15	2.623.995	0,46
EUR	2.000.000	Schneider Electric	FRN	31/07/13	2.087.200	0,37
					9.770.266	1,72
Energie						
EUR	11.400.000	Veolia Environment	1,750	17/06/15	12.553.298	2,20
EUR	10.000.000	Iberdrola Fin SA	3,875	10/02/14	10.017.000	1,76
EUR	7.286	Gaz De France	FRN	29/10/49	5.755.940	1,01
EUR	3.900.000	Repsol SA	4,250	12/02/16	3.934.125	0,69
EUR	3.192.000	Repsol	4,625	08/10/14	3.293.474	0,58
EUR	3.300.000	Hera SpA	1,750	01/10/13	3.058.275	0,54
					38.612.112	6,78
Finanzwerte						
EUR	9.000.000	RCI Banque	3,750	07/07/14	8.782.739	1,55

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	7.000.000	Fiat Finance & Trade	9,000	30/07/12	7.131.250	1,25
EUR	5.500.000	FGA Capital Ireland	4,000	28/03/13	5.185.950	0,91
EUR	4.753.000	Banque Psa Finance	3,250	26/11/12	4.748.437	0,83
EUR	4.500.000	Bollore Investissement	5,375	26/05/16	4.497.075	0,79
EUR	4.500.000	Banque PSA Finance	4,000	24/06/15	4.177.125	0,73
EUR	4.000.000	Banque Psa Finance	3,625	29/04/14	3.860.760	0,68
EUR	3.400.000	RCI Banque	2,875	23/07/12	3.395.920	0,60
EUR	3.200.000	Banque PSA Finance	3,625	17/09/13	3.138.688	0,55
EUR	3.200.000	Rci Banque	3,250	17/01/14	3.134.240	0,55
EUR	3.000.000	St Microelec fin	FRN	17/03/13	2.988.480	0,52
EUR	3.000.000	Wendel Investment	4,875	04/11/14	2.968.830	0,52
EUR	3.000.000	Wendel Investissement	4,875	26/05/16	2.704.380	0,47
EUR	2.000.000	Caisse Refin Hypo	5,000	25/10/13	2.106.800	0,37
EUR	1.981.837	Stade Finance	5,250	11/08/13	2.021.474	0,35
EUR	1.700.000	Volkswagen Bank	FRN	13/05/13	1.697.921	0,30
EUR	1.500.000	Cofidis	FRN	27/02/12	1.498.260	0,26
EUR	1.200.000	RCI Banque	4,000	02/12/13	1.202.580	0,21
EUR	1.200.000	Banque PSA Finance	3,875	18/01/13	1.191.948	0,21
EUR	1.250.000	RCI Banque	FRN	07/04/15	1.078.396	0,19
EUR	1.000.000	Ge Cap Eur Fund	5,250	31/01/13	1.033.160	0,18
EUR	1.000.000	Rci Banque	5,625	05/10/15	1.005.220	0,18
					69.549.633	12,20
Hoch- und Tiefbau						
EUR	3.300.000	Buzzi Unicem SpA	5,125	09/12/16	2.903.769	0,51
					2.903.769	0,51
Immobilien						
EUR	1.064.092	Cofinimmo CV	3,125	28/04/16	983.742	0,17
					983.742	0,17
Kfz-Teile und -Zubehör						
EUR	9.479.000	Valeo	3,750	24/06/13	9.546.490	1,67
EUR	6.000.000	Daimler International Finance	FRN	17/04/13	6.026.280	1,05
EUR	3.750.000	Peugeot SA	4,000	28/10/13	3.735.413	0,66
EUR	3.500.000	Volvo Treas AB	7,875	01/10/12	3.646.860	0,64
EUR	3.000.000	Faurecia	9,375	15/12/16	2.994.000	0,53
EUR	2.600.000	Peugeot SA	8,375	15/07/14	2.765.178	0,49
EUR	2.600.000	Renault	5,625	22/03/17	2.564.016	0,45
EUR	2.500.000	Pirelli & C. SpA	5,125	22/02/16	2.403.500	0,42
EUR	2.000.000	Peugeot SA	6,875	30/03/16	2.024.820	0,36
EUR	1.600.000	Peugeot SA	5,625	29/06/15	1.595.856	0,28
EUR	1.500.000	Renault	4,500	16/04/12	1.491.810	0,26
					38.794.223	6,81
Kosmetik						
EUR	5.334.456	Vilmorin & Cie	4,500	01/07/15	5.451.091	0,96
EUR	2.000.000	Luxtottica	4,000	10/11/15	1.963.420	0,34
EUR	1.400.000	UCB SA	5,750	10/12/16	1.454.358	0,26
					8.868.869	1,56
Landwirtschaft						
EUR	2.750.000	Philip Morris	4,250	23/03/12	2.765.895	0,49
					2.765.895	0,49
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter						
EUR	1.200.000	Safran SA	4,000	26/11/14	1.217.004	0,21
					1.217.004	0,21
Medien						
EUR	10.500.000	PagesJaunes Finance & Co.	8,875	01/06/18	6.877.500	1,21
					6.877.500	1,21
Metallindustrie						
EUR	6.380.000	Arcelor Mittal	8,250	03/06/13	6.736.451	1,18
					6.736.451	1,18

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Regierung						
EUR	5.000.000	Caisse Amortissement de la Dette Sociale	FRN	25/07/20	4.716.000	0,83
EUR	3.500.000	Parpublica	5,250	28/09/17	2.401.000	0,42
EUR	1.400.000	Parpublica	3,250	18/12/14	1.124.410	0,20
					8.241.410	1,45
Supranationale Organisationen						
EUR	7.500.000	European Investment Bank	FRN	25/01/20	7.182.750	1,26
					7.182.750	1,26
Telekommunikation						
EUR	8.450.000	Telefonica Emisiones	FRN	02/06/15	7.951.028	1,41
EUR	4.125.000	Koninklijke Kpn	5,000	13/11/12	4.239.840	0,74
EUR	4.000.000	Telecom It Fin	FRN	14/03/12	3.997.412	0,70
EUR	4.000.000	Portugal Tel Fin	6,000	30/04/13	3.941.360	0,69
EUR	4.000.000	Telecom Italia	FRN	19/07/13	3.735.800	0,66
EUR	2.850.000	Ericsson LM	5,000	24/06/13	2.977.338	0,52
EUR	2.700.000	Portugal Tel Fin	3,750	26/03/12	2.673.756	0,47
EUR	2.200.000	Telefonica	5,125	14/02/13	2.244.176	0,39
					31.760.710	5,58
Verkehr						
EUR	3.200.000	Soc Air Finance	4,750	22/01/14	3.081.632	0,54
					3.081.632	0,54
Vertrieb und Großhandel						
EUR	6.645.600	Rallye SA	3,250	01/07/13	7.761.728	1,36
EUR	3.400.000	SEB SA	4,500	03/06/16	3.458.786	0,61
EUR	2.550.000	Rallye SA	5,875	24/03/14	2.576.852	0,45
EUR	2.000.000	PPR	7,750	03/06/14	2.212.800	0,39
EUR	800.000	Casino Guichard	5,125	30/01/15	836.312	0,15
EUR	600.000	Rallye SA	7,625	04/11/16	633.498	0,11
EUR	500.000	Rallye SA	8,375	20/01/15	525.625	0,09
					18.005.601	3,16
		Schuldverschreibungen insgesamt			446.887.431	78,45
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					555.432.295	97,50
Sonstige Wertpapiere						
Schuldverschreibungen						
Tabak und Alkohol						
EUR	9.000.000	Imperial Tobacco Finance	5,000	25/06/12	9.110.610	1,60
					9.110.610	1,60
		Schuldverschreibungen insgesamt			9.110.610	1,60
Sonstige Wertpapiere insgesamt					9.110.610	1,60
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	45.000	Dnca Finance Gallica FCP Parts I			6.299.550	1,11

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	7	Union Cash C CAP			3.668.065	0,64
		Investmentfonds insgesamt			9.967.615	1,75
					9.967.615	1,75
Total Fonds					9.967.615	1,75
Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 589.508.059)					574.510.520	100,85
Bankguthaben					2.697.534	0,47
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(7.551.208)	(1,32)
Nettovermögen insgesamt					569.656.846	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	79,38	80,05	Frankreich	62,41	62,94
Aktien	18,89	19,05	Niederlande	8,48	8,52
Investmentfonds	1,73	1,75	Italien	7,75	7,83
			Luxemburg	5,17	5,21
			Spanien	4,55	4,61
			Deutschland	3,60	3,63
			Sonstige	8,04	8,11
	100,00	100,85		100,00	100,85

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
			EUR	
Total SA			14.615.000	2,56
Sanofi-Aventis SA			14.187.500	2,49
Vivendi SA			13.739.040	2,41
France Télécom SA			13.348.500	2,34
Veolia Environment	1,750	17/06/15	12.553.298	2,20
Cap Gemini SA	1,000	01/01/12	10.161.628	1,78
Iberdrola Fin SA	3,875	10/02/14	10.017.000	1,76
Casino Guichard Perrachon SA			9.762.000	1,71
CIE Financement Foncier	FRN	25/07/20	9.591.929	1,67
Kloekner	1,500	27/07/12	9.583.568	1,68

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

EVOLUTIF

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	68.212.310
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(625.574)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	67.586.736
Bankguthaben		4.796.895
Forderungen aus Zeichnungen		95.123
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		22.074
Dividenden- und Zinsforderungen		522.090
Vermögen insgesamt		73.022.918
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		129.027
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	7	55.744
Optionen zum Marktwert	8	269.620
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		216.930
Verbindlichkeiten insgesamt		671.321
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		72.351.597

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	139.472,901
Anzahl der ausgegebenen Anteile	135.741,605
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(104.910,834)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	170.303,672
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	102,53
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	81.061,510
Anzahl der ausgegebenen Anteile	91.074,609
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(91.818,067)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	80.318,052
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	100,72
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	214.616,801
Anzahl der ausgegebenen Anteile	417.107,400
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(196.261,093)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	435.463,108
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	107,47

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

EVOLUTIF

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	10	1.391.250
Anleihezinsen	10	859.654
Bankzinsen	10	21.561
Erträge insgesamt		2.272.465
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	1.068.039
Depotbankgebühren	5	23.391
Verwaltungsgebühren	5	39.920
Honorare für Dienstleistungen		20.373
Taxe d'abonnement	6	19.206
Bankzinsen und Aufwendungen		169
Transferstellengebühr		59.495
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		9.782
Rechtskosten		3.260
Sonstige Aufwendungen		39.130
Aufwendungen insgesamt		1.283.509
Nettoanlageertrag / (-verlust)		988.956
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	(4.731.693)
Fremdwährungsgeschäften	2.3	(4.591)
Terminkontrakte	2.2	(1.335.421)
Differenzkontrakten	2.2	537.433
Realisierter Nettogewinn (-verlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum		(4.545.316)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(2.544.161)
Terminkontrakte	7	(38.864)
Differenzkontrakten	8	(26.287)
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(7.154.628)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		72.034.888
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(40.962.121)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		48.433.458
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		72.351.597

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

EVOLUTIF

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	37.045.093
31/12/10	48.433.458
31/12/11	72.351.597

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31/12/09	105,33
31/12/10	109,57
31/12/11	102,53

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31/12/09	104,29
31/12/10	108,06
31/12/11	100,72

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	108,13
31/12/10	113,66
31/12/11	107,47

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

EVOLUTIF

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Aktien						
Autoindustrie						
EUR	10.000	Daimler AG			339.200	0,47
					339.200	0,47
Banken						
EUR	38.000	BNP Paribas			1.153.300	1,59
					1.153.300	1,59
Baustoffe						
EUR	34.000	Vinci SA			1.147.840	1,59
					1.147.840	1,59
Büro- und Geschäftsausstattung						
EUR	70.000	Bull SA			200.200	0,28
					200.200	0,28
Chemie						
EUR	31.800	Akzo Nobel NV			1.188.048	1,64
EUR	23.000	K+S AG-REG			803.160	1,11
					1.991.208	2,75
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	43.200	Heineken NV			1.545.264	2,14
EUR	55.300	Unilever NV			1.469.321	2,03
					3.014.585	4,17
Elektrische Anlagen und Elektronik						
EUR	64.900	Rexel SA			856.680	1,18
EUR	30.000	Legrand SA			745.500	1,03
					1.602.180	2,21
Energie						
EUR	181.074	Royal Dutch Shell Plc Classe A			5.097.232	7,04
EUR	44.700	Total SA			1.765.649	2,44
EUR	54.850	CGG Veritas SA			994.431	1,37
USD	14.000	Schlumberger Ltd			736.695	1,02
EUR	13.000	Repsol YPF SA			308.555	0,43
					8.902.562	12,30
Gesundheitswesen						
CHF	12.300	Roche Holding AG Genussschein			1.613.115	2,23
					1.613.115	2,23
Gewerbliche Dienstleistungen						
EUR	13.500	Société BIC SA			924.750	1,28
					924.750	1,28
Hoch- und Tiefbau						
EUR	34.100	Alstom RGPT			798.963	1,10
EUR	1.300	Linde AG			149.435	0,21
					948.398	1,31
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter						
EUR	46.000	Thales SA			1.122.400	1,55
EUR	8.000	MTU Aero Engines Holding AG			395.520	0,55
					1.517.920	2,10
Medien						
EUR	108.785	Vivendi SA			1.840.642	2,54
					1.840.642	2,54
Pharmazeutische Produkte						
EUR	91.018	Sanofi-Aventis SA			5.165.272	7,14
					5.165.272	7,14
Telekommunikation						
EUR	173.660	France Télécom SA			2.107.364	2,91
SEK	158.000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B Shs			1.249.903	1,73
GBP	570.000	Vodafone Group			1.220.795	1,69
					4.578.062	6,33

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

EVOLUTIF

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Textilien						
EUR	12.000	Adidas AG			603.120	0,83
					603.120	0,83
Versicherung						
EUR	123.500	Scor Regroupe			2.230.410	3,08
EUR	39.502	Axa			396.798	0,55
					2.627.208	3,63
Vertrieb und Großhandel						
EUR	8.600	Pinault-Printemps-Redoute			951.590	1,32
EUR	44.050	Carrefour SA			775.941	1,07
					1.727.531	2,39
		Aktien insgesamt			39.897.093	55,14
Schuldverschreibungen						
Banken						
EUR	400.000	Banque PSA Fin	4,000	19/07/13	395.360	0,55
EUR	500.000	BPCE	FRN	29/03/49	355.080	0,49
					750.440	1,04
Baustoffe						
EUR	1.000.000	Heidelbergcement	7,500	31/10/14	1.060.760	1,48
EUR	500.000	Lafarge SA	5,448	04/12/13	508.095	0,70
EUR	400.000	Lafarge SA	FRN	27/05/14	421.492	0,58
EUR	100.000	Imerys SA	5,125	25/04/14	104.684	0,14
					2.095.031	2,90
Chemie						
EUR	139.000	Geophysique -V FLAT	1,750	01/01/16	135.650	0,19
					135.650	0,19
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	1.100.000	Pernod Ricard	4,625	06/12/13	1.143.076	1,58
					1.143.076	1,58
Diverse Dienstleistungen						
EUR	500.000	Autoroutes Paris	4,375	25/01/16	502.785	0,69
EUR	50.000	Autoroutes Paris-Rhin-Rhône	7,500	12/01/15	55.059	0,08
					557.844	0,77
Druck- und Verlagswesen						
EUR	1.000.000	Lagardère	4,875	06/10/14	990.330	1,37
					990.330	1,37
Energie						
EUR	700.000	Veolia Environnement	1,750	17/06/15	770.817	1,07
					770.817	1,07
Finanzwerte						
EUR	3.150.000	FGA Capital Ireland	4,000	28/03/13	2.970.134	4,10
EUR	1.300.000	Banque PSA Finance	3,875	18/01/13	1.291.277	1,77
EUR	1.000.000	RCI Banque	4,000	02/12/13	1.002.150	1,39
EUR	900.000	Rci Banque	3,250	17/01/14	881.505	1,22
EUR	400.000	RCI Banque SA	3,375	23/01/13	399.004	0,55
EUR	250.000	Wendel Investment	4,875	21/09/15	233.700	0,32
EUR	100.000	Fiat Finance & Trade	9,000	30/07/12	101.875	0,14
EUR	99.684	Tem	4,250	01/01/15	100.230	0,14
EUR	55.000	Wendel Investment	4,875	04/11/14	54.429	0,08
					7.034.304	9,71
Hotels und Restaurants						
EUR	200.000	Accor	6,500	06/05/13	209.810	0,29
					209.810	0,29
Immobilien						
EUR	250.000	Rodamco Euro Fin	4,375	01/10/14	261.155	0,36
					261.155	0,36
Kfz-Teile und -Zubehör						
EUR	1.000.000	Valeo	3,750	24/06/13	1.007.120	1,40

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

EVOLUTIF

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	900.000	Faurecia	9,375	15/12/16	898.200	1,24
EUR	200.000	Peugeot SA	8,375	15/07/14	212.706	0,29
					2.118.026	2,93
Telekommunikation						
EUR	500.000	Portugal Tel Fin	3,750	26/03/12	495.140	0,69
EUR	500.000	Portugal Tel Fin	6,000	30/04/13	492.670	0,68
					987.810	1,37
Vertrieb und Großhandel						
EUR	500.000	Metro AG	7,625	05/03/15	568.154	0,79
EUR	500.000	Pinault-Printemps-Redoute SA	8,625	03/04/14	561.450	0,78
EUR	500.000	SEB SA	4,500	03/06/16	508.645	0,70
EUR	350.000	Rallye SA	5,875	24/03/14	353.686	0,49
EUR	250.000	Rallye SA	8,375	20/01/15	262.813	0,36
EUR	170.000	Metro AG	5,750	14/07/14	182.706	0,25
					2.437.454	3,37
Werbung						
EUR	1.150.000	Havas SA	5,500	04/11/14	1.168.400	1,61
					1.168.400	1,61
		Schuldverschreibungen insgesamt			20.660.147	28,56
		An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt			60.557.240	83,70
Sonstige Wertpapiere						
Geldmarktinstrumente						
Regierung						
EUR	1.000.000	GERMAN T-BILL	ZC	25/01/12	999.800	1,38
					999.800	1,38
		Geldmarktinstrumente insgesamt			999.800	1,38
		Andere Geldmarktinstrumente insgesamt			999.800	1,38
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	12	Union Cash C CAP			6.029.696	8,33
					6.029.696	8,33
		Investmentfonds insgesamt			6.029.696	8,33
		Total Fonds			6.029.696	8,33
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufspreise EUR 68.212.310)					67.586.736	93,41
Bankguthaben					4.796.895	6,63
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(32.034)	(0,04)
Nettovermögen insgesamt					72.351.597	100,00

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

EVOLUTIF

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	59,03	55,14	Frankreich	64,71	60,42
Schuldverschreibungen	30,57	28,56	Niederlande	15,61	14,58
Investmentfonds	8,92	8,33	Deutschland	7,55	7,07
Geldmarktinstrumente	1,48	1,38	Irland	4,39	4,10
			Schweiz	2,39	2,23
			Sonstige	5,35	5,01
	100,00	93,41		100,00	93,41

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
			EUR	
Union Cash C CAP			6.029.696	8,33
Sanofi-Aventis SA			5.165.272	7,14
Royal Dutch Shell Plc Classe A			5.097.232	7,04
FGA Capital Ireland	4,000	28/03/13	2.970.134	4,10
Scor Regroupe			2.230.410	3,08
France Télécom SA			2.107.364	2,91
Vivendi SA			1.840.642	2,54
Total SA			1.765.649	2,44
Roche Holding AG Genusschein			1.613.115	2,23
Heineken NV			1.545.264	2,14

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

ITALIAN OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	1.506.686
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(218.797)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	1.287.889
Bankguthaben		135.953
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	7	2.165
Dividenden- und Zinsforderungen		95
Vermögen insgesamt		1.426.102
Verbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten		2
Aufgelaufene Kosten		38.029
Verbindlichkeiten insgesamt		38.031
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		1.388.071

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	18.780,415
Anzahl der ausgegebenen Anteile	571,930
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(10.565,864)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	8.786,481
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	48,38
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	72.971,236
Anzahl der ausgegebenen Anteile	13.591,001
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(67.095,916)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	19.466,321
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	49,47

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

ITALIAN OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	10	116.258
Anleihezinsen	10	4.080
Bankzinsen	10	1.326
Erträge insgesamt		121.664
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	45.670
Depotbankgebühren	5	8.420
Verwaltungsgebühren	5	27.000
Honorare für Dienstleistungen		10.434
Taxe d'abonnement	6	591
Bankzinsen und Aufwendungen		137
Transferstellengebühr		7.696
Druck- und Veröffentlichungskosten		1.716
Rechtskosten		1.497
Sonstige Aufwendungen		12.113
Aufwendungen insgesamt		115.274
Nettoanlageertrag / (-verlust)		6.390
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	(249.335)
Fremdwährungsgeschäften	2.3	(17)
Terminkontrakte	2.2	(15.626)
Realisierter Nettogewinn (-verlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum		(258.588)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(195.726)
Terminkontrakte	7	11.516
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(442.798)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		818.863
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(4.977.576)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		5.989.582
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		1.388.071

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

ITALIAN OPPORTUNITIES

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	5.632.347
31/12/10	5.989.582
31/12/11	1.388.071

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31/12/09	64,19
31/12/10	64,67
31/12/11	48,38

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	64,28
31/12/10	65,44
31/12/11	49,47

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

ITALIAN OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere				
Aktien				
Autoindustrie				
EUR	6.000	Fiat SpA	21.300	1,53
			21.300	1,53
Banken				
EUR	75.000	Intesa Sanpaolo RSP	72.263	5,21
EUR	9.000	Banca Popolare Emilia Romagna	49.770	3,59
EUR	35.000	Intesa Sanpaolo SpA	45.290	3,26
EUR	9.000	Mediobanca SpA	40.014	2,88
			207.337	14,94
Diverse maschinelle Anlagen				
EUR	4.000	Tenaris SA	57.120	4,12
			57.120	4,12
Elektrische Anlagen und Elektronik				
EUR	5.000	Prysmian SpA	47.975	3,46
			47.975	3,46
Energie				
EUR	7.200	ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	115.271	8,30
EUR	1.500	Saipem SpA	49.275	3,55
EUR	30.000	Edison SpA	24.600	1,77
EUR	2.500	ERG SpA	21.950	1,58
			211.096	15,20
Finanzwerte				
EUR	45.000	CIR-Compagnie Industriali Riunite SpA	55.620	4,01
EUR	2.500	Exor	38.875	2,80
			94.495	6,81
Gewerbliche Dienstleistungen				
EUR	5.000	Atlantia SpA	61.850	4,46
EUR	1.342	Engineering Ingegneria Informatica SpA	29.752	2,14
			91.602	6,60
Hoch- und Tiefbau				
EUR	12.000	Trevi Finanziaria SpA	58.992	4,25
EUR	18.000	Impregilo SpA	43.020	3,10
			102.012	7,35
Kfz-Teile und -Zubehör				
EUR	9.500	Fiat Industrial	62.937	4,53
EUR	8.500	Pirelli & C SpA	55.293	3,98
EUR	3.500	Danieli SpA - Officine Meccaniche	28.858	2,08
EUR	60.000	Tesmec SpA	22.710	1,64
			169.798	12,23
Kosmetik				
EUR	7.500	Safilo Group Spa	36.630	2,64
			36.630	2,64
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter				
EUR	40.000	Gemina SpA	23.860	1,72
			23.860	1,72
Verkehr				
EUR	7.500	Ansaldo STS SpA	55.163	3,97
			55.163	3,97
Versicherung				
EUR	15.000	Mediolanum SpA	45.120	3,25
			45.120	3,25

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

ITALIAN OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Vertrieb und Großhandel				
EUR	6.500	Autogrill SpA	49.010	3,53
		Aktien insgesamt	49.010	3,53
		An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt	1.212.518	87,35
Fonds				
Investmentfonds				
Offene Investmentfonds				
EUR	0	Union Cash C CAP	75.371	5,43
		Investmentfonds insgesamt	75.371	5,43
Total Fonds			75.371	5,43
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 1.506.686)			1.287.889	92,78
Bankguthaben			135.951	9,79
Sonstige Nettoverbindlichkeiten			(35.769)	(2,57)
Nettovermögen insgesamt			1.388.071	100,00

*Differenzen zwischen Marktwert und prozentualen 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	94,15	87,35	Italien	89,71	83,23
Investmentfonds	5,85	5,43	Frankreich	5,85	5,43
			Luxemburg	4,44	4,12
	100,00	92,78		100,00	92,78

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Marktwert	% des Nettovermögens
		EUR	
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	Energie	115.271	8,30
Union Cash C CAP	Offene Investmentfonds	75.371	5,43
Intesa Sanpaolo RSP	Banken	72.263	5,21
Fiat Industrial	Kfz-Teile und -Zubehör	62.937	4,53
Atlantia SpA	Gewerbliche Dienstleistungen	61.850	4,46
Trevi Finanziaria SpA	Hoch- und Tiefbau	58.992	4,25
Tenaris SA	Diverse maschinelle Anlagen	57.120	4,12
CIR-Compagnie Industriali Riunite SpA	Finanzwerte	55.620	4,01
Pirelli & C SpA	Kfz-Teile und -Zubehör	55.293	3,98
Ansaldo STS SpA	Verkehr	55.163	3,97

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

CENTIFOLIA EUROPE

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	30.418.752
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(860.776)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	29.557.976
Bankguthaben		494.972
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		33.345
Dividenden- und Zinsforderungen		13.558
Vermögen insgesamt		30.099.851
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		61.460
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	7	18.560
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		60.779
Verbindlichkeiten insgesamt		140.799
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		29.959.052

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	19.880,117
Anzahl der ausgegebenen Anteile	17.830,468
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(22.306,922)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	15.403,663
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	102,01
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.693,324
Anzahl der ausgegebenen Anteile	2.791,526
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(3.483,395)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.001,455
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	95,74
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	299.589,719
Anzahl der ausgegebenen Anteile	102.476,505
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(86.084,798)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	315.981,426
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	88,02

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

CENTIFOLIA EUROPE

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	10	1.079.404
Anleihezinsen	10	25.365
Bankzinsen	10	3.457
Sonstige Erträge		9.100
Erträge insgesamt		1.117.326
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	339.153
Depotbankgebühren	5	9.651
Verwaltungsgebühren	5	30.000
Honorare für Dienstleistungen		13.744
Taxe d'abonnement	6	3.992
Bankzinsen und Aufwendungen		160
Transferstellengebühr		24.384
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		5.592
Rechtskosten		1.714
Sonstige Aufwendungen		11.167
Aufwendungen insgesamt		440.301
Nettoanlageertrag / (-verlust)		677.025
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	53.030
Fremdwährungsgeschäften	2.3	(27.224)
Terminkontrakte	2.2	(34.030)
Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr		668.801
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(2.077.740)
Terminkontrakte	7	(18.560)
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(1.427.499)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		11.546.004
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(10.300.256)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		30.140.803
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		29.959.052

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

CENTIFOLIA EUROPE

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	13.421.457
31/12/10	30.140.803
31/12/11	29.959.052

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31/12/09	103,12
31/12/10	106,88
31/12/11	102,01

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31/12/09	97,49
31/12/10	100,71
31/12/11	95,74

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	87,08
31/12/10	91,26
31/12/11	88,02

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

CENTIFOLIA EUROPE

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere				
Aktien				
Autoindustrie				
EUR	20.000	Daimler AG	678.400	2,26
			678.400	2,26
Banken				
EUR	110.000	Mediobanca SpA	489.060	1,63
			489.060	1,63
Baustoffe				
EUR	24.000	Vinci SA	810.240	2,70
			810.240	2,70
Büro- und Geschäftsausstattung				
EUR	23.000	Wincor Nixdorf AG	794.190	2,65
			794.190	2,65
Chemie				
EUR	12.000	Brenntag AG	863.400	2,88
			863.400	2,88
Computer-Software				
EUR	75.000	Amadeus IT Holding SA A Shares	940.125	3,13
EUR	20.000	SAP AG	817.000	2,73
GBP	210.000	Sage Group Plc	739.638	2,47
			2.496.763	8,33
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich				
EUR	34.000	Unilever NV	903.380	3,02
GBP	17.500	Reckitt Benckiser Group Plc	666.228	2,22
EUR	15.000	Delhaize Group	651.075	2,17
			2.220.683	7,41
Elektrische Anlagen und Elektronik				
EUR	60.000	Prysmian SpA	575.700	1,92
			575.700	1,92
Energie				
EUR	50.000	Royal Dutch Shell Plc Classe A	1.407.499	4,71
EUR	34.000	Total SA	1.343.000	4,48
NOK	50.000	Statoil ASA	990.668	3,31
EUR	26.000	GDF Suez	549.120	1,83
			4.290.287	14,33
Finanzwerte				
EUR	17.000	Deutsche Boerse Ag-New	688.670	2,30
			688.670	2,30
Forschung & Entwicklung				
CHF	4.000	Synthes Inc	518.988	1,73
			518.988	1,73
Gesundheitswesen				
CHF	10.200	Roche Holding AG Genussschein	1.337.705	4,47
EUR	46.000	Rhoen Klinikum AG	677.120	2,26
			2.014.825	6,73
Gewerbliche Dienstleistungen				
EUR	63.000	Atlantia SpA	779.310	2,60
			779.310	2,60
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter				
EUR	30.000	Thales SA	732.000	2,44
			732.000	2,44
Medien				
EUR	55.000	Vivendi SA	930.600	3,11
EUR	61.000	Wolters Kluwer NV	814.655	2,72
			1.745.255	5,83
Pharmazeutische Produkte				
EUR	25.300	Sanofi-Aventis SA	1.435.775	4,79

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

CENTIFOLIA EUROPE

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
GBP	65.000	GlaxoSmithKline Plc	1.145.068	3,82
			2.580.843	8,61
Tabak und Alkohol				
GBP	30.400	Imperial Tobacco Group Plc	886.197	2,96
			886.197	2,96
Telekommunikation				
SEK	115.000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson - B Shs	909.740	3,04
EUR	61.000	France Télécom SA	740.235	2,47
EUR	7.500	Siemens AG	554.550	1,85
EUR	60.000	Deutsche Telekom AG	531.900	1,78
			2.736.425	9,14
Verkehr				
EUR	80.000	Deutsche Post AG	950.400	3,17
EUR	18.000	Oesterreichische Post AG	419.400	1,40
			1.369.800	4,57
Vertrieb und Großhandel				
EUR	12.000	Casino Guichard Perrachon SA	780.960	2,61
EUR	70.000	Autogrill SpA	527.800	1,76
			1.308.760	4,37
		Aktien insgesamt	28.579.796	95,39
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt			28.579.796	95,39
Fonds				
Investmentfonds				
Offene Investmentfonds				
EUR	15	CIC Tresorocic SICAV Cap	978.180	3,27
			978.180	3,27
		Investmentfonds insgesamt	978.180	3,27
Total Fonds			978.180	3,27
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 30.418.752)			29.557.976	98,66
Bankguthaben			494.972	1,65
Sonstige Nettoverbindlichkeiten			(93.896)	(0,31)
Nettovermögen insgesamt			29.959.052	100,00

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

CENTIFOLIA EUROPE

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	96,69	95,39	Frankreich	28,09	27,70
Investmentfonds	3,31	3,27	Deutschland	22,18	21,88
	100,00	98,66	Vereinigtes Königreich	11,63	11,47
			Niederlande	10,57	10,45
			Italien	8,02	7,91
			Schweiz	4,53	4,47
			Norwegen	3,35	3,31
			Spanien	3,18	3,13
			Schweden	3,08	3,04
			Belgien	2,20	2,17
			Sonstige	3,17	3,13
				100,00	98,66

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Marktwert	% des Nettovermögens
		EUR	
Sanofi-Aventis SA	Pharmazeutische Produkte	1.435.775	4,79
Royal Dutch Shell Plc Classe A	Energie	1.407.499	4,71
Total SA	Energie	1.343.000	4,48
Roche Holding AG Genusschein	Gesundheitswesen	1.337.705	4,47
GlaxoSmithKline Plc	Pharmazeutische Produkte	1.145.068	3,82
Statoil ASA	Energie	990.668	3,31
CIC Tresorocic SICAV Cap	Offene Investmentfonds	978.180	3,27
Deutsche Post AG	Verkehr	950.400	3,17
Amadeus IT Holding SA A Shares	Computer-Software	940.125	3,13
Vivendi SA	Medien	930.600	3,11

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

INFRASTRUCTURES (LIFE)

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	46.642.691
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(5.605.369)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	41.037.322
Bankguthaben		90.853
Forderungen aus Zeichnungen		477.607
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		51.785
Dividenden- und Zinsforderungen		47.131
Vermögen insgesamt		41.704.698
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		101.320
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		500.577
Verbindlichkeiten insgesamt		601.897
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		41.102.801

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	55.175,879
Anzahl der ausgegebenen Anteile	11.498,612
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(21.327,572)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	45.346,919
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	78,14
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	263.348,848
Anzahl der ausgegebenen Anteile	83.615,182
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(125.949,061)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	221.014,969
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	76,38
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	225.011,142
Anzahl der ausgegebenen Anteile	124.181,921
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(96.067,141)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	253.125,922
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	81,69

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

INFRASTRUCTURES (LIFE)

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	10	1.956.301
Anleihezinsen	10	11.377
Bankzinsen	10	2.025
Erträge insgesamt		1.969.703
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	853.584
Depotbankgebühren	5	23.103
Verwaltungsgebühren	5	32.951
Honorare für Dienstleistungen		20.951
Taxe d'abonnement	6	15.298
Bankzinsen und Aufwendungen		570
Transferstellengebühr		51.899
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		11.337
Rechtskosten		2.800
Sonstige Aufwendungen		11.203
Aufwendungen insgesamt		1.024.440
Nettoanlageertrag / (-verlust)		945.263
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	(1.706.722)
Fremdwährungsgeschäften	2.3	(16.482)
Realisierter Nettogewinn (-verlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum		(777.941)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(6.417.459)
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(7.195.400)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		19.837.481
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(20.697.050)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		49.157.770
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		41.102.801

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

INFRASTRUCTURES (LIFE)

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	59.805.427
31/12/10	49.157.770
31/12/11	41.102.801

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31/12/09	81,61
31/12/10	89,96
31/12/11	78,14

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31/12/09	80,42
31/12/10	88,29
31/12/11	76,38

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	83,57
31/12/10	93,08
31/12/11	81,69

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

INFRASTRUCTURES (LIFE)

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Aktien						
Banken						
EUR	110.220	Compagnie des Alpes			1.581.657	3,85
					1.581.657	3,85
Baustoffe						
EUR	40.000	Bilfinger Berger AG			2.635.200	6,42
EUR	63.500	Vinci SA			2.143.760	5,22
CHF	4.000	Flughafen Zurich AG			1.074.224	2,61
EUR	5.000	Aéroports de Paris			265.000	0,64
					6.118.184	14,89
Diverse Dienstleistungen						
BRL	400.000	Ecorodovias Infraestruturas E Logística SA			2.304.499	5,60
EUR	120.000	Enagas			1.714.800	4,17
EUR	65.350	Tunnel Prado-Carénage de Marseille			1.690.605	4,11
BRL	240.000	Companhia de Concessões Rodoviárias			1.211.225	2,95
MXN	500.000	Ohl Mexico Sab De CV			596.705	1,45
EUR	15.000	Groupe Pizzorno			160.800	0,39
					7.678.634	18,67
Energie						
EUR	450.000	Snam Rete Gas SpA			1.532.699	3,72
BRL	90.000	Tractebel Energia SA			1.113.594	2,71
GBP	192.000	International Power Plc			775.080	1,89
EUR	35.000	GDF Suez			739.200	1,80
EUR	350.000	Iren SpA			254.625	0,62
EUR	75.000	Terna SpA			195.300	0,48
GBP	90.000	Essar Energy Plc W/I			184.676	0,45
EUR	20.000	Veolia Environnement			169.380	0,41
					4.964.554	12,08
Finanzwerte						
EUR	200.000	SIAS SpA			1.164.000	2,83
					1.164.000	2,83
Gewerbliche Dienstleistungen						
EUR	183.750	Abertis Infraestructuras SA			2.267.475	5,52
EUR	100.000	Atlantia SpA			1.237.000	3,01
					3.504.475	8,53
Hoch- und Tiefbau						
EUR	600.000	Impregilo SpA			1.434.000	3,49
					1.434.000	3,49
Kosmetik						
EUR	93.375	Medica			1.213.875	2,95
EUR	21.153	Korian			266.528	0,65
					1.480.403	3,60
Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter						
EUR	55.000	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide			2.090.000	5,08
					2.090.000	5,08
Telekommunikation						
EUR	75.000	Société Européenne Satellites - SES			1.390.875	3,39
GBP	215.000	Inmarsat Plc			1.041.668	2,53
EUR	15.000	Eutelsat Communications			452.250	1,10
					2.884.793	7,02
Verkehr						
EUR	393.770	Groupe Eurotunnel SA - REGR			2.071.230	5,04
EUR	90.000	Hamburger Hafen und Logistik			2.054.250	5,00
USD	175.000	RailAmerica Inc			2.007.280	4,88

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

INFRASTRUCTURES (LIFE)

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
GBP	200.000	Firstgroup Plc			809.290	1,97
		Aktien insgesamt			6.942.050	16,89
					39.842.750	96,93
Schuldverschreibungen						
Baustoffe						
EUR	1.000.000	Abengoa SA	6,875	24/07/14	969.610	2,36
					969.610	2,36
Energie						
USD	500.000	Essar Energy	4,250	01/02/16	224.962	0,55
					224.962	0,55
		Schuldverschreibungen insgesamt			1.194.572	2,91
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					41.037.322	99,84
Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 46.642.691)					41.037.322	99,84
Bankguthaben					90.853	0,22
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(25.374)	(0,06)
Nettovermögen insgesamt					41.102.801	100,00

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

INFRASTRUCTURES (LIFE)

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	97,09	96,93	Frankreich	26,20	26,16
Schuldverschreibungen	2,91	2,91	Deutschland	16,52	16,50
	100,00	99,84	Italien	14,18	14,15
			Spanien	12,07	12,05
			Brasilien	11,28	11,26
			Vereinigtes Königreich	6,95	6,94
			Vereinigte Staaten	4,89	4,88
			Luxemburg	3,39	3,39
			Schweiz	2,62	2,61
			Sonstige	1,90	1,90
				100,00	99,84

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand			Marktwert	% des Nettovermögens
			EUR	
Bilfinger Berger AG	Baustoffe		2.635.200	6,42
Ecorodovias Infraestruturas E Logística SA	Diverse Dienstleistungen		2.304.499	5,60
Abertis Infraestructuras SA	Gewerbliche Dienstleistungen		2.267.475	5,52
Vinci SA	Baustoffe		2.143.760	5,22
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter		2.090.000	5,08
Groupe Eurotunnel SA - REGR	Verkehr		2.071.230	5,04
Hamburger Hafen und Logistik	Verkehr		2.054.250	5,00
RailAmerica Inc	Verkehr		2.007.280	4,88
Enagas	Diverse Dienstleistungen		1.714.800	4,17
Tunnel Prado-Carénage de Marseille	Diverse Dienstleistungen		1.690.605	4,11

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

GLOBAL LEADERS

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	25.723.466
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(1.045.829)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	24.677.637
Bankguthaben		2.003.886
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		164.517
Dividendenforderungen aus Differenzkontrakten		19.945
Forderungen aus Zeichnungen		336.130
Optionen zum Marktwert	8	108.528
Dividenden- und Zinsforderungen		78.016
Vermögen insgesamt		27.388.659
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		58.825
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		692.640
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		55.344
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		251.576
Verbindlichkeiten insgesamt		1.058.385
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		26.330.274

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	10,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	64.294,233
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(23.387,234)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	40.916,999
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	96,18
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	11.025,510
Anzahl der ausgegebenen Anteile	48.149,236
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(10.974,800)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	48.199,946
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	95,90
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	309.402,538
Anzahl der ausgegebenen Anteile	115.057,667
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(248.463,641)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	175.996,564
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	97,36
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	71.225,451
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(64.698,988)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.526,463
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	97,65

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

GLOBAL LEADERS

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	10	818.377
Anleihezinsen	10	4.132
Bankzinsen	10	5.627
Forderungen aus Differenzkontrakten (Nettoquellensteuer)		78.410
Erträge insgesamt		906.546
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	455.525
Depotbankgebühren	5	26.739
Performancegebühren	4	2.873
Verwaltungsgebühren	5	21.095
Honorare für Dienstleistungen		13.622
Taxe d'abonnement	6	7.616
Bankzinsen und Aufwendungen		10.289
Zinsaufwendungen aus Differenzkontrakten		2.515
Transferstellengebühr		21.444
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		3.215
Rechtskosten		1.347
Sonstige Aufwendungen		30.325
Aufwendungen insgesamt		597.349
Nettoanlageertrag / (-verlust)		309.197
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	(1.666.372)
Fremdwährungsgeschäften	2.3	(11.549)
Differenzkontrakten	2.2	198.291
Realisierter Nettogewinn (-verlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum		(1.170.433)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(1.746.501)
Fremdwährungsgeschäfte		(1)
Differenzkontrakten	8	(89.366)
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(3.006.301)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		29.785.225
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(33.498.097)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		33.049.447
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		26.330.274

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

GLOBAL LEADERS

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	-
31/12/10	33.049.447
31/12/11	26.330.274
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31/12/09	-
31/12/10	102,99
31/12/11	96,18
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31/12/09	-
31/12/10	102,93
31/12/11	95,90
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	-
31/12/10	103,15
31/12/11	97,36
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	EUR
31/12/09	-
31/12/10	-
31/12/11	97,65

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

GLOBAL LEADERS

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere				
Aktien				
Banken				
GBP	40.000	Standard Chartered Plc	674.728	2,56
			674.728	2,56
Baustoffe				
AUD	43.000	Monadelphous Group Ltd	683.273	2,60
			683.273	2,60
Bergbau				
GBP	46.000	Antofagasta PLC	669.101	2,54
			669.101	2,54
Biotechnologie				
USD	125.000	Human Genome Sciences Inc	711.590	2,70
			711.590	2,70
Chemie				
CHF	3.000	Syngenta AG	679.628	2,58
			679.628	2,58
Computer-Hardware				
JPY	19.500	Canon Inc	665.751	2,53
			665.751	2,53
Computer-Software				
USD	32.000	Adobe Systems Inc	696.868	2,64
USD	31.000	Oracle Corp	612.525	2,33
USD	27.000	Nuance Communications	523.299	1,99
USD	12.000	Check Point Software Technologies	485.676	1,84
			2.318.368	8,80
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich				
GBP	26.000	Unilever Plc	673.266	2,56
GBP	17.500	Reckitt Benckiser Group Plc	666.228	2,53
USD	13.000	PepsiCo Inc	664.446	2,52
USD	23.000	Kraft Foods Inc	661.927	2,51
			2.665.867	10,12
Diverse Dienstleistungen				
BRL	118.000	Ecorodovias Infraestrutura E Logistica SA	679.827	2,58
BRL	130.000	Companhia de Concessoes Rodoviaras	656.080	2,49
BRL	61.500	LOCALIZA RENT A CAR	650.216	2,47
			1.986.123	7,54
Elektrische Anlagen und Elektronik				
JPY	5.700	Fanuc Ltd	672.269	2,55
USD	64.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	636.475	2,42
USD	22.000	Itron Inc	606.201	2,30
			1.914.945	7,27
Energie				
EUR	18.000	Total SA	711.000	2,70
USD	13.000	Schlumberger Ltd	684.073	2,60
JPY	34.000	Kurita Water Industries Ltd	680.819	2,59
EUR	37.500	CGG Veritas SA	679.875	2,58
EUR	24.000	Royal Dutch Shell Plc Classe A	675.600	2,57
			3.431.367	13,04
Finanzwerte				
SGD	120.000	Keppel Corp Ltd	663.003	2,52
			663.003	2,52
Gesundheitswesen				
CHF	5.200	Roche Holding AG Genusschein	681.967	2,59
			681.967	2,59
Gewerbliche Dienstleistungen				
USD	11.000	3M Co	692.547	2,63
			692.547	2,63

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

GLOBAL LEADERS

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Hoch- und Tiefbau				
EUR	17.000	Schneider Electric SA	691.560	2,63
JPY	10.000	Nidec Corp	669.806	2,54
			1.361.366	5,17
Kosmetik				
AUD	26.000	CSL Ltd/Australia	657.084	2,50
			657.084	2,50
Pharmazeutische Produkte				
USD	20.000	Teva Pharmaceutical Industries	621.808	2,36
			621.808	2,36
Telekommunikation				
EUR	55.000	France Télécom SA	667.425	2,54
USD	30.000	Amdocs Ltd	659.323	2,50
			1.326.748	5,04
Werbung				
GBP	390.000	Aegis Group London	674.201	2,56
			674.201	2,56
		Aktien insgesamt	23.079.465	87,65
Optionsscheine				
Finanzwerte				
USD	68.000	Clsa Fin Cw Housing Dev C	643.720	2,44
USD	350.000	Clsa Fin Cw Infrastruct	465.705	1,77
			1.109.425	4,21
		Optionsscheine insgesamt	1.109.425	4,21
		An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt	24.188.890	91,86
Sonstige Wertpapiere				
Optionsscheine				
Verkehr				
USD	80.000	Shriram Transport	488.747	1,86
			488.747	1,86
		Optionsscheine insgesamt	488.747	1,86
		Sonstige Wertpapiere insgesamt	488.747	1,86
Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 25.723.466)			24.677.637	93,72
Bankguthaben			2.003.886	7,61
Sonstige Nettoverbindlichkeiten			(351.249)	(1,33)
Nettovermögen insgesamt			26.330.274	100,00

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

GLOBAL LEADERS

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	93,52	87,65	Vereinigte Staaten	20,94	19,62
Optionsscheine	6,48	6,07	Vereinigtes Königreich	16,27	15,25
	100,00	93,72	Frankreich	11,14	10,45
			Japan	10,90	10,21
			Brasilien	8,05	7,54
			Schweiz	5,52	5,17
			Australien	5,43	5,10
			Indien	4,59	4,30
			Israel	4,49	4,20
			Niederländische Antillen	2,77	2,60
			Niederlande	2,74	2,57
			Singapur	2,69	2,52
			Taiwan	2,58	2,42
			Bermudas	1,89	1,77
				100,00	93,72

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand			Marktwert	% des Nettovermögens
			EUR	
Human Genome Sciences Inc	Biotechnologie		711.590	2,70
Total SA	Energie		711.000	2,70
Adobe Systems Inc	Computer-Software		696.868	2,64
3M Co	Gewerbliche Dienstleistungen		692.547	2,63
Schneider Electric SA	Hoch- und Tiefbau		691.560	2,63
Schlumberger Ltd	Energie		684.073	2,60
Monadelphous Group Ltd	Baustoffe		683.273	2,60
Roche Holding AG Genusschein	Gesundheitswesen		681.967	2,59
Kurita Water Industries Ltd	Energie		680.819	2,59
CGG Veritas SA	Energie		679.875	2,58

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

CONVERTIBLES

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	143.219.826
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(9.382.508)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	133.837.318
Bankguthaben		179.111
Forderungen aus Zeichnungen		77.611
Dividenden- und Zinsforderungen		1.005.985
Vermögen insgesamt		135.100.025
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		206.188
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		472.397
Verbindlichkeiten insgesamt		678.585
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		134.421.440

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	675.861,483
Anzahl der ausgegebenen Anteile	262.304,455
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(236.675,749)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	701.490,189
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	120,58
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.254,523
Anzahl der ausgegebenen Anteile	6.961,322
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(3.071,247)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.144,598
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	120,82
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	512.237,191
Anzahl der ausgegebenen Anteile	311.050,277
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(423.482,324)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	399.805,144
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	122,80

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

CONVERTIBLES

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	10	198.957
Anleihezinsen	10	5.197.756
Bankzinsen	10	1.875
Erträge insgesamt		5.398.588
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	2.028.936
Depotbankgebühren	5	27.792
Verwaltungsgebühren	5	53.272
Honorare für Dienstleistungen		31.196
Taxe d'abonnement	6	51.999
Bankzinsen und Aufwendungen		286
Transferstellengebühr		88.243
Vertriebskosten		744
Druck- und Veröffentlichungskosten		21.962
Rechtskosten		8.460
Sonstige Aufwendungen		17.518
Aufwendungen insgesamt		2.330.408
Nettoanlageertrag / (-verlust)		3.068.180
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	5.086.296
Fremdwährungsgeschäften	2.3	(1.659)
Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr		8.152.817
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(13.403.712)
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(5.250.895)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		73.759.861
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(82.925.136)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		148.837.610
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		134.421.440

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

CONVERTIBLES

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	163.667.243
31/12/10	148.837.610
31/12/11	134.421.440

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31/12/09	120,11
31/12/10	124,45
31/12/11	120,58

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31/12/09	-
31/12/10	124,94
31/12/11	120,82

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	120,53
31/12/10	125,81
31/12/11	122,80

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

CONVERTIBLES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Aktien						
Kosmetik						
EUR	9.215	Sanofi-Aventis		29/10/49	3.206.820	2,39
					3.206.820	2,39
		Aktien insgesamt			3.206.820	2,39
Schuldverschreibungen						
Autoindustrie						
EUR	11.000	Renault SA	FRN		3.190.550	2,37
					3.190.550	2,37
Banken						
EUR	7.959.009	Unione di Banche Italia SCPA	5,750	10/07/13	7.723.820	5,75
EUR	6.300.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau	3,250	27/06/13	6.441.309	4,79
EUR	5.000.000	BES Finance Ltd	3,000	19/05/15	3.908.300	2,91
EUR	7.600.000	Espirito Santo Financial Group SA	5,050	15/11/25	3.524.272	2,62
EUR	2.250.000	Banca Popolare di Milano	4,000	15/04/13	2.095.223	1,56
EUR	14.600	Crédit Lyonnais	FRN	29/10/49	1.912.600	1,42
EUR	600.000	Ubi Banca SPCA	4,125	21/10/13	563.586	0,42
					26.169.110	19,47
Büro- und Geschäftsausstattung						
EUR	3.274.500	Cap Gemini SA	1,000	01/01/12	3.736.824	2,78
					3.736.824	2,78
Chemie						
EUR	6.726.300	Technip		01/01/17	6.821.290	5,08
EUR	6.171.600	Geophysique -V FLAT	1,750	01/01/16	6.022.860	4,48
					12.844.150	9,56
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	5.000.000	Pescanova SA	5,125	20/04/17	4.499.000	3,35
					4.499.000	3,35
Diverse Dienstleistungen						
EUR	8.175.937	Groupe Steria	5,700	29/11/49	8.550.157	6,36
EUR	2.640.000	ASSYSTEM 4% 11-01/01/2017 CV FLAT		01/01/17	2.457.480	1,83
					11.007.637	8,19
Diverse maschinelle Anlagen						
EUR	3.000.000	Kloeckner	1,500	27/07/12	2.948.790	2,19
					2.948.790	2,19
Energie						
EUR	3.899	Gaz De France	FRN	29/10/49	3.080.210	2,29
EUR	2.200.000	Hera SpA	1,750	01/10/13	2.038.850	1,52
USD	2.000.000	Salamander Energy PLC	5,000	30/03/15	1.453.268	1,08
					6.572.328	4,89
Finanzwerte						
EUR	5.000.000	Industrivarden CV	1,875	27/02/17	4.464.950	3,32
EUR	4.000.000	Aabar Investment	4,000	27/05/16	3.491.960	2,60
EUR	3.000.000	FGA Capital Ireland	4,000	28/03/13	2.828.700	2,10
EUR	2.000.000	Fiat Finance & Trade	9,000	30/07/12	2.037.500	1,52
EUR	1.500.000	Industrivarden AB	2,500	27/02/15	1.575.750	1,17
					14.398.860	10,71
Immobilien						
EUR	8.002.958	Cofinimmo CV	3,125	28/04/16	7.398.654	5,50
EUR	2.919.240	Foncière Région Flat		01/01/17	2.521.440	1,88
					9.920.094	7,38
Kfz-Teile und -Zubehör						
EUR	9.764.375	Michelin France	ZC	01/01/17	10.396.021	7,73
					10.396.021	7,73
Kosmetik						
EUR	5.715.154	Vilmorin & Cie	4,500	01/07/15	5.840.114	4,35

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

CONVERTIBLES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	3.090.360	Le Noble Age FLAT	4,875	03/01/16	2.934.144	2,18
					8.774.258	6,53
Medien						
EUR	400.000	Controlinveste	3,000	28/01/15	250.640	0,19
					250.640	0,19
Regierung						
EUR	3.000.000	Parpublica	5,250	28/09/17	2.058.000	1,53
					2.058.000	1,53
Telekommunikation						
EUR	2.000.000	Portugal Telecom International Finance	4,125	28/08/14	1.641.260	1,22
					1.641.260	1,22
Vertrieb und Großhandel						
EUR	6.120.000	Rallye SA	3,250	01/07/13	7.147.854	5,32
EUR	2.000.000	Steinhoff Finance Holding GmbH	5,000	22/05/16	1.874.360	1,39
					9.022.214	6,71
Werbung						
EUR	1.957.500	Publicis Group	1,000	18/01/18	2.447.050	1,82
					2.447.050	1,82
		Schuldverschreibungen insgesamt			129.876.786	96,62
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					133.083.606	99,01
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	2	Union Cash C CAP			753.712	0,56
					753.712	0,56
		Investmentfonds insgesamt			753.712	0,56
Total Fonds					753.712	0,56
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 143.219.826)					133.837.318	99,57
Bankguthaben					179.111	0,13
Sonstige Vermögenswerte					405.011	0,30
Nettovermögen insgesamt					134.421.440	100,00

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

CONVERTIBLES

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Schuldverschreibungen	97,04	96,62	Frankreich	53,07	52,84
Aktien	2,40	2,39	Italien	9,28	9,25
Investmentfonds	0,56	0,56	Luxemburg	6,55	6,52
	100,00	99,57	Belgien	5,53	5,50
			Deutschland	4,81	4,79
			Schweden	4,51	4,49
			Spanien	3,36	3,35
			Kaimaninseln	2,92	2,91
			Vereinigte Arabische Emirate	2,61	2,60
			Irland	2,11	2,10
			Sonstige	5,25	5,22
				100,00	99,57

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Michelin France	Kfz-Teile und -Zubehör	ZC	01/01/17	10.396.021	7,73
Groupe Steria	Diverse Dienstleistungen	5,700	29/11/49	8.550.157	6,36
Unione di Banche Italia SCPA	Banken	5,750	10/07/13	7.723.820	5,75
Cofinimmo CV	Immobilien	3,125	28/04/16	7.398.654	5,50
Rallye SA	Vertrieb und Großhandel	3,250	01/07/13	7.147.854	5,32
Technip	Chemie	0,000	01/01/17	6.821.290	5,08
Kreditanstalt für Wiederaufbau	Banken	3,250	27/06/13	6.441.309	4,79
Geophysique -V FLAT	Chemie	1,750	01/01/16	6.022.860	4,48
Vilmorin & Cie	Kosmetik	4,500	01/07/15	5.840.114	4,35
Pescanova SA	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	5,125	20/04/17	4.499.000	3,35

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

MIURA

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	427.751.131
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	(4.707.111)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	423.044.020
Bankguthaben		44.577.214
Dividendenforderungen aus Differenzkontrakten		40.258
Forderungen aus Zeichnungen		583.013
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		341
Dividenden- und Zinsforderungen		19.665
Vermögen insgesamt		468.264.511
Verbindlichkeiten		
Bankverbindlichkeiten		1.419.876
Aufgelaufene Kosten		853.996
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.067.167
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	7	4.347.529
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	9	6.229.522
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		31.925
Verbindlichkeiten insgesamt		13.950.015
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		454.314.496

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	26.476,150
Anzahl der ausgegebenen Anteile	176.216,672
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(31.733,546)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	170.959,276
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	104,03
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	874.975,496
Anzahl der ausgegebenen Anteile	2.194.984,753
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(819.827,925)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.250.132,324
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	103,72
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.050.799,719
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.582.034,485
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(957.058,406)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.675.775,798
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	105,69
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	241.973,151
Anzahl der ausgegebenen Anteile	17.201,166
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(20.296,498)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	238.877,819
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	109,03

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011

MIURA

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividenden (Nettoquellensteuer)	10	581.329
Anleihezinsen	10	389.776
Bankzinsen	10	432.861
Forderungen aus Differenzkontrakten (Nettoquellensteuer)		10.215.243
Erträge insgesamt		11.619.209
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	5.972.145
Depotbankgebühren	5	74.761
Performancegebühren	4	180.857
Verwaltungsgebühren	5	49.000
Honorare für Dienstleistungen		41.602
Taxe d'abonnement	6	144.790
Bankzinsen und Aufwendungen		6.156
Zinsaufwendungen aus Differenzkontrakten		4.405.285
Transferstellengebühr		195.403
Druck- und Veröffentlichungskosten		46.205
Rechtskosten		16.586
Sonstige Aufwendungen		468.370
Aufwendungen insgesamt		11.601.160
Nettoanlageertrag / (-verlust)		18.049
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	10.772.365
Fremdwährungsgeschäften	2.3	3.383
Terminkontrakte	2.2	13.006.305
Devisentermingeschäfte	2.2	10.538
Differenzkontrakten	2.2	(11.939.598)
Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr		11.871.042
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	(9.745.330)
Fremdwährungsgeschäfte		(2)
Terminkontrakte	7	(4.810.454)
Devisentermingeschäfte		6.631
Differenzkontrakten	8	(3.739.074)
Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		(6.417.187)
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		423.670.354
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(194.983.464)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		232.044.793
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums		454.314.496

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

MIURA

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	19.676.896
31/12/10	232.044.793
31/12/11	454.314.496

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	EUR
31/12/09	-
31/12/10	105,11
31/12/11	104,03

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31/12/09	99,88
31/12/10	104,93
31/12/11	103,72

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	99,97
31/12/10	105,89
31/12/11	105,69

Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	EUR
31/12/09	100,03
31/12/10	108,18
31/12/11	109,03

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 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	132.000	Compagnie Générale des Etablissements Michelin			6.029.100	1,32
EUR	129.000	Daimler AG			4.375.680	0,96
EUR	128.000	Renault SA			3.430.400	0,76
EUR	211.950	Faurecia			3.105.068	0,68
EUR	100.020	Valeo SA			3.071.614	0,68
EUR	18.000	Volkswagen AG - Preferred			2.083.500	0,46
					22.095.362	4,86
Banken						
EUR	82.000	BNP Paribas			2.488.700	0,55
EUR	64.000	Société Générale SA			1.101.120	0,24
					3.589.820	0,79
Computer-Hardware						
EUR	82.000	Atos Origin SA			2.780.620	0,61
					2.780.620	0,61
Computer-Software						
EUR	493.000	Amadeus IT Holding SA A Shares			6.179.755	1,36
					6.179.755	1,36
Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich						
EUR	590.000	Heineken NV			21.104.299	4,64
EUR	246.000	Danone SA			11.948.220	2,62
EUR	538.000	Koninklijke Ahold NV			5.597.890	1,23
EUR	930.000	Distribuidora Internacional			3.250.350	0,72
EUR	42.000	Unilever NV			1.115.940	0,25
					43.016.699	9,46
Diverse Dienstleistungen						
EUR	480.884	Groupe Steria SCA			6.326.029	1,39
					6.326.029	1,39
Elektrische Anlagen und Elektronik						
EUR	1.012.140	Rexel SA			13.360.248	2,94
EUR	444.000	Legrand SA			11.033.400	2,43
					24.393.648	5,37
Energie						
EUR	26.000	Total SA			1.027.000	0,23
					1.027.000	0,23
Hoch- und Tiefbau						
EUR	447.415	Compagnie de Saint-Gobain			13.272.566	2,93
EUR	273.000	Schneider Electric SA			11.105.640	2,44
EUR	388.361	Bouygues			9.454.649	2,08
					33.832.855	7,45
Hotels und Restaurants						
EUR	191.000	Accor SA			3.740.735	0,82
					3.740.735	0,82
Kosmetik						
EUR	163.945	L'Oréal SA			13.230.362	2,91
					13.230.362	2,91
Medien						
EUR	423.000	Vivendi SA			7.157.160	1,58
EUR	174.000	Lagardere SCA			3.549.600	0,78
EUR	161.000	M6-Metropole Television			1.855.525	0,41
					12.562.285	2,77
Pharmazeutische Produkte						
EUR	200.000	Sanofi-Aventis SA			11.350.000	2,50
					11.350.000	2,50

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

MIURA

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Tabak und Alkohol						
DKK	9.000	Carlsberg A/S -B-			490.424	0,11
					490.424	0,11
Telekommunikation						
EUR	2.966.000	France Télécom SA			35.992.410	7,92
					35.992.410	7,92
Versicherung						
EUR	161.000	Axa			1.617.245	0,36
					1.617.245	0,36
Vertrieb und Großhandel						
EUR	105.999	Pinault-Printemps-Redoute			11.728.789	2,58
EUR	73.000	Casino Guichard Perrachon SA			4.750.840	1,05
					16.479.629	3,63
Werbung						
EUR	167.844	Ipsos SA			3.684.176	0,82
EUR	49.059	Publicis Groupe SA			1.743.802	0,38
EUR	260.000	Havas SA			827.060	0,18
					6.255.038	1,38
		Aktien insgesamt			244.959.916	53,92
Schuldverschreibungen						
Diverse Dienstleistungen						
EUR	3.437.120	Groupe Steria	5,700	29/11/49	3.594.440	0,79
					3.594.440	0,79
Kfz-Teile und -Zubehör						
EUR	1.000.000	Faurecia	9,375	15/12/16	998.000	0,22
					998.000	0,22
		Schuldverschreibungen insgesamt			4.592.440	1,01
		An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt			249.552.356	54,93
Sonstige Wertpapiere						
Geldmarktinstrumente						
Banken						
EUR	20.000.000	Faurecia	ZC	04/01/12	19.995.018	4,39
EUR	20.000.000	BMW Finance N.V.	ZC	24/02/12	19.963.142	4,38
EUR	15.000.000	Imperial Tobacco Finance	ZC	14/02/12	14.971.052	3,30
EUR	12.000.000	Bongrain S.A.	ZC	07/02/12	11.979.816	2,64
EUR	10.000.000	Vicat	ZC	03/02/12	9.982.981	2,20
EUR	10.000.000	Telefonica Europe BV	ZC	10/02/12	9.982.643	2,20
EUR	8.000.000	Rexel	ZC	14/02/12	7.982.627	1,76
EUR	6.000.000	Valeo	ZC	16/02/12	5.989.150	1,32
EUR	5.000.000	Valeo	ZC	09/01/12	4.998.046	1,10
EUR	5.000.000	Volkswagen Financial S	ZC	18/01/12	4.996.140	1,10
EUR	5.000.000	Vicat SA	ZC	20/01/12	4.994.890	1,10
EUR	5.000.000	PPR Finance	ZC	24/01/12	4.994.751	1,10
EUR	5.000.000	Valeo	ZC	08/02/12	4.992.444	1,10
EUR	4.000.000	Regie Nationale Usines	ZC	22/02/12	3.989.449	0,88
EUR	3.000.000	PPR Finance	ZC	24/02/12	2.992.469	0,66
EUR	2.000.000	Essilot International	ZC	24/02/12	1.996.496	0,44
		Geldmarktinstrumente insgesamt			134.801.114	29,67
		Andere Geldmarktinstrumente insgesamt			134.801.114	29,67

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

MIURA

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	77	Union Cash C CAP			38.690.550	8,52
		Investmentfonds insgesamt			38.690.550	8,52
Total Fonds					38.690.550	8,52
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 427.751.131)					423.044.020	93,12
Bankguthaben					43.157.339	9,50
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(11.886.863)	(2,62)
Nettovermögen insgesamt					454.314.496	100,00

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

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

MIURA

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	57,90	53,92	Frankreich	77,75	72,41
Geldmarktinstrumente	31,86	29,67	Niederlande	14,84	13,80
Investmentfonds	9,15	8,52	Vereinigtes Königreich	3,54	3,30
Schuldverschreibungen	1,09	1,01	Spanien	2,23	2,08
			Sonstige	1,64	1,53
	100,00	93,12		100,00	93,12

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Union Cash C CAP	Offene Investmentfonds			38.690.550	8,52
France Télécom SA	Telekommunikation			35.992.410	7,92
Heineken NV	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich			21.104.299	4,64
Faurecia	Banken	ZC	04/01/12	19.995.018	4,39
BMW Finance N.V.	Banken	ZC	24/02/12	19.963.142	4,38
Imperial Tobacco Finance	Banken	ZC	14/02/12	14.971.052	3,30
Rexel SA	Elektrische Anlagen und Elektronik			13.360.248	2,94
Compagnie de Saint-Gobain	Hoch- und Tiefbau			13.272.566	2,93
L'Oréal SA	Kosmetik			13.230.362	2,91
Bongrain S.A.	Banken	ZC	07/02/12	11.979.816	2,64

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2011

MIURI

	Erläuterungen	EUR
Vermögen		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten	2.2	4.953.054
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren	2.2	1.588
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	4.954.642
Bankguthaben		57.027
Vorausgezahlte Kosten und sonstige Vermögenswerte		341
Vermögen insgesamt		5.012.010
Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten		1.987
Verbindlichkeiten insgesamt		1.987
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		5.010.023

Veränderung der Anzahl der Anteile

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	100,000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	100,000
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	99,93
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	20.000,000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	20.000,000
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	99,98
Zu Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	30.000,000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-
Zum Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	30.000,000
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	100,01

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

MIURI

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Sonstige Erträge		341
Erträge insgesamt		341
Aufwendungen		
Anlageberatungsgebühren	4	1.220
Honorare für Dienstleistungen		90
Taxe d'abonnement	6	426
Transferstellengebühr		251
Aufwendungen insgesamt		1.987
Ordentlicher Nettoertrag / (Nettoverlust)		(1.646)
Netto realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen	2.4	81
Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für den Berichtszeitraum		(1.565)
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen	2.2	1.588
Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit		23
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		5.010.000
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		-
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		5.010.023

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Statistische Angaben

MIURI

Nettoinventarwert	EUR
31/12/09	-
31/12/10	-
31/12/11	5.010.023
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	EUR
31/12/09	-
31/12/10	-
31/12/11	99,93
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	EUR
31/12/09	-
31/12/10	-
31/12/11	99,98
<hr/>	
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S	EUR
31/12/09	-
31/12/10	-
31/12/11	100,01

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2011

MIURI

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						
Schuldverschreibungen						
Büro- und Geschäftsausstattung						
EUR	555.000	Cap Gemini SA	1,000	01/01/12	633.360	12,64
		Schuldverschreibungen insgesamt			633.360	12,64
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt					633.360	12,64
Fonds						
Investmentfonds						
Offene Investmentfonds						
EUR	9	Union Cash C CAP			4.321.282	86,25
		Investmentfonds insgesamt			4.321.282	86,25
Total Fonds					4.321.282	86,25
Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 4.953.054)					4.954.642	98,89
Bankguthaben					57.027	1,14
Sonstige Nettoverbindlichkeiten					(1.646)	(0,03)
Nettovermögen insgesamt					5.010.023	100,00

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichts.

Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

MIURI

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Investmentfonds	87,22	86,25	Frankreich	100,00	98,89
Schuldverschreibungen	12,78	12,64			
	100,00	98,89		100,00	98,89

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Union Cash C CAP			4.321.282	86,25
Cap Gemini SA	1,000	01/01/12	633.360	12,64

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011

DNCA INVEST (vormals Leonardo Invest)

Erläuterung 1. Allgemeine Informationen

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

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

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

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

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

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

Seit seiner Gründung hat der Fonds folgende Teilfonds aufgelegt:

- DNCA INVEST - 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
- DNCA INVEST - MIURI (aufgelegt am 14. Dezember)

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

Der Fonds kann unterschiedliche Aktienklassen ausgeben. Die Aktienklassen A, AD, 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 AD sind ausschüttende Aktien

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.

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 Bardividenden 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.

Erläuterung 2. Grundlegende Rechnungslegungsmethoden (Fortsetzung)

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.

Zum Ende des Geschäftsjahres 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 31. Dezember 2011

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

1 Schweizer Franken (CHF)	=	0,8238 EUR
1 Pfund Sterling (GBP)	=	1,1972 EUR
1 US-Dollar (USD)	=	0,7703EUR
1 Kanadischer Dollar (CAD)	=	0,7565EUR
1 Brasilianischer Real (BRL)	=	0,4130EUR
1 Norwegische Krone (NOK)	=	0.1290EUR
1 Australischer Dollar (AUD)	=	0.7897EUR
1 Schwedische Krone (SEK)	=	0.1123EUR
1 Dänische Krone (DKK))	=	0.1345 EUR
1 Mexikanischer Peso (MXN)	=	0.0551 EUR

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST (vormals Leonardo Invest)

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 AD 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%	k.A.	bis zu 0,45%	k.A.
DNCA INVEST - EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	bis zu 0,40%	k.A.	bis zu 0,80%	k.A.	bis zu 1,00%	k.A.
DNCA INVEST - EUROSE	bis zu 0,70%	k.A.	bis zu 1,40%	Bis zu 1,40%	bis zu 1,60%	k.A.
DNCA INVEST - EVOLUTIF	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 2,00%	k.A.	bis zu 2,40%	k.A.
DNCA INVEST - ITALIAN OPPORTUNITIES	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 2,00%	k.A.	bis zu 2,40%	k.A.
DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 2,00%	k.A.	bis zu 2,40%	k.A.
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	bis zu 1,00%	bis zu 1,00%	bis zu 2,00%	k.A.	bis zu 2,40%	k.A.
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 2,00%	k.A.	bis zu 2,25%	bis zu 0,50%
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	bis zu 0,90%	k.A.	bis zu 1,60%	k.A.	bis zu 1,80%	k.A.
DNCA INVEST - MIURA	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 1,80%	k.A.	bis zu 2,00%	bis zu 0,20%
DNCA INVEST - MIURI	bis zu 1,00%	k.A.	bis zu 1,80%	k.A.	bis zu 2,00%	bis zu 0,20%

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

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 31. Dezember 2011 abgeschlossenen Berichtszeitraum beläuft sich der Gesamtbetrag der gezahlten Performancegebühr auf insgesamt EUR 2.873.

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 31. Dezember 2011 abgeschlossenen Berichtszeitraum beläuft sich der Gesamtbetrag der gezahlten Performancegebühr auf insgesamt EUR 180.857.

Keine Performance Fee für DNCA Invest - Miuri.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST (vormals Leonardo Invest)

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 31. Dezember 2011 bestanden folgende offene Terminkontrakte:

DNCA INVEST - EVOLUTIF

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Preis zum 31.12.11	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter (Abwertung) EUR	Fälligkeitsdatum
CAC40 EURO	(23)	3.165,50	EUR	728.065,00	(36.995)	20/01/2012
EUR/CHF CURRENCY	11	1,2154	CHF	1.671.175,00	(80.155)	19/03/2012
EUR/GBP CURRENCY	9	0,8366	GBP	941.231,00	(8.418)	19/03/2012
EURO FX CURRENCY	4	1,2968	USD	648.400,00	(2.176)	19/03/2012
Gesamt					(55.744)	

DNCA INVEST - ITALIAN OPPORTUNITIES

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Preis zum 31.12.11	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter (Abwertung) EUR	Fälligkeitsdatum
FTSE / MIB INDEX	1	15.113,00	EUR	75.565,00	2.165	16/03/2012
Gesamt					2.165	

DNCA INVEST - EUROPE

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Preis zum 31.12.11	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter (Abwertung) EUR	Fälligkeitsdatum
DOW JONES EURO STOXX 50	32	2.308,00	EUR	738.560,00	(18.560)	16/03/2012
Gesamt					(18.560)	

DNCA INVEST - MIURA

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Preis zum 31.12.11	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter (Abwertung) EUR	Fälligkeitsdatum
CAC40 EURO	(594)	3.165,50	EUR	18.803.070,00	(789.195)	20/01/2012
DAX INDEX	(133)	5.900,00	EUR	19.617.500,00	(541.975)	16/03/2012
DJ EURO STOXX 600 INDUS GOODS	(1.465)	275,90	EUR	20.209.675,00	(978.575)	16/03/2012
DJ EURO STOXX FOOD AND BERAGE	(370)	383,40	EUR	1.092.900,00	(318.200)	16/03/2012
DJ STOXX 600 AUTO EUX	(250)	260,20	EUR	3.252.500,00	(68.750)	16/03/2012
DJ STOXX 600 CONSTRUCTION & MATERIALS	(1.642)	226,80	EUR	18.620.280,00	(1.295.325)	16/03/2012
DOW JONES	(487)	2.308	EUR	11.239.960,00	(355.510)	16/03/2012
Gesamt					(4,347,530)	

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST (vormals Leonardo Invest)

Erläuterung 8. Optionskontrakte

Per 31. Dezember 2011 bestanden folgende offene Optionskontrakte:

DNCA INVEST - EVOLUTIF

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Währung	Basispreis	Kurswert (EUR)	Nicht realisierter (Wertzuwachs) EUR	Fälligkeitsdatum
CALL MTU AERO ENGINES HOLDINGS	(80)	EUR	44	(49.840,00)	(12.850)	16/03/2012
CALL BNP PARIBAS	(100)	EUR	23	(85.300,00)	(3.600)	16/03/2012
CALL CARREFOUR SA	(100)	EUR	20	(2.800,00)	13.050	17/02/2012
CALL BNP PARIBAS	(150)	EUR	32	(40.050,00)	37.250	16/03/2012
CALL UNILEVER NV-CVA	(100)	EUR	25	(18.600,00)	(7.300)	16/03/2012
CALL DIMLER AG-REGISTERED	(50)	EUR	30	(25.450,00)	(7.400)	16/03/2012
CALL LEGRAND SA	(100)	EUR	23	(24.000,00)	(6.500)	16/03/2012
CALL TOTAL SA	(900)	EUR	38	(23.580,00)	(6300)	16/03/2012
Gesamt				(269,620.00)	6.350	

DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Währung	Basispreis	Kurswert (EUR)	Nicht realisierter (Wertzuwachs) (EUR)	Fälligkeitsdatum
PUT DJ EURO STOXX 50	210	EUR	2.200	58.380,00	(58.065)	20/01/2012
PUT SPDR TRUST SERIES	525	USD	122	50.148,00	(62.435)	21/01/2012
Gesamt				108,528	(120.500)	

Erläuterung 9. Differenzkontrakte

Per 31. Dezember 2011 bestanden folgende offene Differenzkontrakte:

DNCA INVEST - EUROSE

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert der zugrundeliegenden Basiswerte	Nicht realisierter Wertzuwachs / (EUR)
THALES	EUR	220.000	5.368.000	484.000
Gesamt				484.000

DNCA INVEST - MIURA

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert der zugrundeliegenden Basiswerte	Nicht realisierter Wertzuwachs / (Abwertung) (EUR)
ABB LTD-REG	CHF	(529.000)	(9.352.720)	(409.638)
AEGIS GROUP LONDON	GBP	9.279.973	13.400.281	866.560
ALSTOM	EUR	(4.500)	105.435	(4.028)
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	(927.000)	43.851.735	(2.507.535)
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	(180.000)	5.499.900	(113.133)
CARLSBERG AS-B	DKK	73.000	29.565.000	100.184
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A 1	CHF	271.000	12.875.210	374.610
COMPASS GROUP PLC	GBP	(762.000)	4.655.820	(246.307)
DELAIZE GROUP	EUR	(12.000)	(520.860)	(12.000)
DIAGEO PLC	GBP	(2.349.560)	33.046.561	(1.237.647)
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	50.000	174.750	17.150

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST (vormals Leonardo Invest)

Erläuterung 9. Differenzkontrakte (Fortsetzung)

E.ON AG	EUR	(42.000)	700.140	(3.360)
EDF	EUR	(20.000)	(376.000)	(18.100)
EIFFAGE	EUR	(21.000)	392.805	(49.875)
GDF SUEZ	EUR	(547.000)	11.552.640	(588.025)
HENNES & MAURITZ	SEK	(474.000)	(104.896.200)	(494.783)
HOLCIM LTD-REG	CHF	(236.300)	(11.874.075)	(182.982)
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	308.500	7.511.975	140.345
INDITEX	EUR	(147.000)	9.302.160	136.710
IPSOS	EUR	42.956	942.884	105.457
KESA ELECTRICALS PLC	GBP	2.819.028	1.897.206	89.177
KINGFISHER PLC	GBP	675.000	1.692.225	84.850
LAFARGE SA	EUR	(153.000)	4.155.480	(264.690)
LOGICA PLC	GBP	260.000	160.420	(778)
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITON	EUR	(91.802)	10.043.139	(367.208)
NESTLE SA-REG	CHF	(634.000)	(34.236.000)	(1.208.115)
PERNOD-RICARD SA	EUR	(101.210)	(7.252.709)	(421.034)
PEUGEOT SA	EUR	(45.000)	(544.950)	(4.500)
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	46.000	1.462.800	(6.667)
REMY COINTREAU	EUR	28.000	1.738.520	33.040
SABMILLER PLC	GBP	28.000	634.620	30.336
SODEXO	EUR	(139.490)	7.737.510	(453.342)
SWATCH GROUP AG/THE-BR	CHF	12.500	4.393.750	199.642
TOTAL SA	EUR	73.000	2.883.500	139.795
UNILEVER NV-CVA	EUR	498.000	13.231.860	637.440
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	(86.614)	(733.534)	(5.818)
VINCI SA	EUR	(65.000)	(2.194.400)	(141.700)
WPP PLC	GBP	(1.140.000)	7.700.700	(443.553)
			Gesamt	(6.229.522)

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

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST (vormals Leonardo Invest)

Anmerkung 12. Erläuterung Transaktionskosten

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2011 bis 31. Dezember 2011 entstanden der DNCA INVEST SICAV Transaktionskosten, die als Maklergebühren für den Kauf und Verkauf von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen geeigneten Vermögenswerten definiert wurden.

	Währung	Betrag in Euro
DNCA INVEST - MONEY MARKET EURO	EUR	-
DNCA INVEST - EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	EUR	-
DNCA INVEST - EUROSE	EUR	111.108
DNCA INVEST - EVOLUTIF	EUR	102.251
DNCA INVEST - ITALIAN OPPORTUNITIES	EUR	2.355
DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE	EUR	18.654
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	EUR	17.573
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	EUR	83.674
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	EUR	777
DNCA INVEST - MIURA	EUR	359.688
DNCA INVEST - MIURI	EUR	-

Bestimmte andere Arten von Transaktionskosten, die als Depotbanktransaktionskosten definiert werden (Abwicklungsgebühren und Depotgebühren für den Kauf und Verkauf von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder anderen geeigneten Vermögenswerten), sind im Abschnitt „Depotbankgebühren“ in der Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens sowie im Abschnitt „Aufgelaufene Kosten“ in der Aufstellung des Nettovermögens enthalten. Diese Transaktionskosten sind in den oben genannten Beträgen nicht enthalten.

Erläuterung 13. Total Expense Ratio („TER“)

Die TER jedes Teilfonds per 31. Dezember 2011 ist wie folgt:

TEILFONDS	Aktien klasse	TER ohne Performancegebühr (Angaben in %)	TER mit Performancegebühr (Angaben in %)
DNCA INVEST - MONEY MARKET EURO	Klasse "A"	0,74	0,74
	Klasse "B"	0,88	0,88
	Klasse "I"	0,37	0,37
DNCA INVEST - EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	Klasse "A"	1,13	1,13
	Klasse "B"	1,43	1,43
	Klasse "I"	0,57	0,57
DNCA INVEST - EUROSE	Klasse "A"	1,56	1,56
	Klasse "AD"	1,62	1,62
	Klasse "B"	1,76	1,76
	Klasse "I"	0,81	0,81
DNCA INVEST - EVOLUTIF	Klasse "A"	2,28	2,28
	Klasse "B"	2,68	2,68
	Klasse "I"	1,24	1,24
DNCA INVEST - ITALIAN OPPORTUNITIES	Klasse "A"	4,59	4,59
	Klasse "I"	2,63	2,63
DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE	Klasse "A"	2,33	2,33
	Klasse "B"	2,73	2,73
	Klasse "I"	1,29	1,29

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2011 (Fortsetzung)

DNCA INVEST (vormals Leonardo Invest)

Erläuterung 13. Total Expense Ratio („TER“) (Fortsetzung)

DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	Klasse "A"	2,36	2,36
	Klasse "B"	2,76	2,76
	Klasse "I"	1,33	1,33
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	Klasse "A"	2,32	2,32
	Klasse "B"	2,59	2,59
	Klasse "I"	1,25	1,25
	Klasse "S**"	0,82	0,90
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	Klasse "A"	1,81	1,81
	Klasse "B"	2,02	2,02
	Klasse "I"	1,07	1,07
DNCA INVEST - MIURA	Klasse "A"	1,96	1,96
	Klasse "B"	2,16	2,196
	Klasse "I"	1,12	1,19
	Klasse "S"	0,36	0,36
DNCA INVEST - MIURI	Klasse "B"	2,42	2,42
	Klasse "I"	1,20	1,20
	Klasse "S"	0,61	0,61

Erläuterung 14. Portfolio Turnover Ratio („PTR“)

Die PTR jedes Teilfonds per 31. Dezember 2011 ist wie folgt:

Teilfonds	PTR in %
DNCA INVEST - MONEY MARKET EURO	11,40
DNCA INVEST - EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	53,71
DNCA INVEST - EUROSE	144,85
DNCA INVEST - EVOLUTIF	88,63
DNCA INVEST - ITALIAN OPPORTUNITIES	437,50
DNCA INVEST - CENTIFOLIA EUROPE	31,57
DNCA INVEST - INFRASTRUCTURES (LIFE)	(12,71)
DNCA INVEST - GLOBAL LEADERS	75,73
DNCA INVEST - CONVERTIBLES	101,17
DNCA INVEST - MIURA	424,43
DNCA INVEST - MIURI	24,94