

**LEONARDO INVEST**  
Société d'Investissement à Capital Variable  
R.C.S. Luxembourg N° B 125012

**HINWEIS**

Für die Teilfonds

- LEONARDO INVEST – Money Market Euro
- LEONARDO INVEST – European Bond Opportunities
- LEONARDO INVEST – Italian Opportunities
- LEONARDO INVEST – Global Leaders
- LEONARDO INVEST – MIURA

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 2010  
(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.

**LEONARDO MONEY MARKET EURO**

**LEONARDO EUROPEAN BOND  
OPPORTUNITIES**

**EUROSE**

**DNCA EVOLUTIF**

**LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES**

**CENTIFOLIA EUROPE**

**LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND  
EUROPE (LIFE)**

**GLOBAL LEADERS**

**DNCA CONVERTIBLES**

**MIURA**

## LEONARDO INVEST

Verwaltungsrat	5
Allgemeine Angaben	7
Bericht des Verwaltungsrats	8
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	15
Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens	16
Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung und konsolidierte Aufstellung der Veränderungen	17
<b>LEONARDO MONEY MARKET EURO</b>	
Aufstellung des Nettovermögens	18
Veränderung der Anzahl der Anteile	18
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	19
Statistische Angaben	20
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	21
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	23
<b>LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES</b>	
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	30
<b>EUROSE</b>	
Aufstellung des Nettovermögens	31
Veränderung der Anzahl der Anteile	31
Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	32
Statistische Angaben	33
Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte	34
Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen	38
<b>DNCA EVOLUTIF</b>	
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
<b>LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES</b>	

## LEONARDO INVEST

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
LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (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
DNCA 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
Erläuterungen zum Jahresbericht	83

### **Sitz der Gesellschaft**

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

### **Verwaltungsrat des Fonds**

#### **Vorsitzender**

Jean-Charles MERIAUX  
Generaldirektor  
DNCA Finance, Paris

#### **Mitglieder des Verwaltungsrats**

Paolo LANGE  
Vorsitzender  
Leonardo SGR, SPA, Milan

Grégoire SCHEIFF  
Beauftragter Generaldirektor  
DNCA Finance, Paris

Jean-Philippe BIDAULT  
Beauftragter Generaldirektor  
DNCA Finance, Paris

Benoni DUFOUR  
Independent Consultant & Director  
Luxembourg

#### **Verwaltungsgesellschaft**

Leonardo Asset Management  
25, rue Philippe II  
L-2340 Luxembourg

### **Verwaltungsrat des Verwaltungsgesellschafts**

#### **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

Kathrin H. RICKEN (bis zum 31. August 2010)  
Direktor - Leiter Deutschland, Österreich und Luxemburg  
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  
20, rue de la Paix  
F-75002 Paris

Leonardo SGR SPA  
Via Broletto, 46  
I-20121 Milano

**Depotbank, Domizilstelle, Hauptzahlstelle, Register- und Transferstelle, Verwaltungstelle**  
BNP Paribas Securities Services - Luxembourg Branch  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
Postfach : L-2085 Luxembourg

**Cabinet de révision agréé / Abschlussprüfer**  
Deloitte S.A.  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg

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

**Vertreter für die Schweiz**  
CARNEGIE FUND SERVICES S.A.  
11 rue du Général Dufour  
CH-1211 Genève 11

**Zahlstelle für die Schweiz**  
Banque Cantonale de Genève  
17 Quai de l'Île  
CH-1204 Genève

**Vertreter und Zahlstelle für Deutschland**  
MARCARD, STEIN & CO AG  
Ballindamm 36 - 20095 Hamburg  
Postfach : 10 43 09 - 20030 Hamburg

### 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.

Die Satzung wurde beim Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister eingereicht.

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

### Versammlungen

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

### Berichte und Rechnungslegung

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

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

### Dokumente

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

### VON DNCA FINANCE VERWALTETE TEILFONDS

#### TEILFONDS MIT SCHWERPUNKT AKTIEN

##### Leonardo Invest - Centifolia Europe

###### Rückblick auf das Anlagejahr 2010

Das Jahr 2010 klang mit einer positiven Note aus: Das weltweite Wachstum überstieg die 4%-Schwelle. Die Vereinigten Staaten verzeichnen eine leichte Aufhellung ihrer wirtschaftlichen Aussichten. Europa bewies trotz allem in seinen Kernländern, Deutschland und Frankreich, seine Wachstumskapazitäten und konnte trotz der mit den Staatsverschuldungen verbundenen Ungewissheiten Maßnahmenpläne zur Reduzierung der Staatsausgaben umsetzen. Die relative Performance der Zyklischer und Industrieaktien fiel allerdings nicht so stark aus wie die Unbeliebtheit, mit der die High Yield-Werte sowie schwach bewertete Aktien zu kämpfen hatten.

Im Jahr 2010 entwickelten sich die Kurse des Leonardo Invest - Centifolia Europe wie folgt:

- Aktien der Klasse I: 4,80 %
- Aktien der Klasse A: 3,65 %
- Aktien der Klasse B: 3,30 %

Im gleichen Zeitraum legte der Referenzindex des Fonds, der DJ Stoxx 600, insgesamt um 8,63% zu.

Die erfolgreichsten Positionen des Fondsportfolios waren im Berichtszeitraum BMW, Royal Dutch Shell und Siemens. Grifols, Finmeccanica und Thalès bildeten die Performanceschlusslichter.

Die Cash-Quote des Portfolios lag zum Ende des Berichtszeitraums bei 0,29%. Leonardo Invest - Centifolia Europe enthielt zum Stichtag insgesamt 35 Aktienpositionen. Zum 31. Dezember 2010 belief sich das Nettovermögen auf insgesamt 30,14 Millionen Euro.

Das Portfolio weist nach wie vor eine moderate Bewertung aus (KGV 11e: 10,1x) und erzielte im Jahre 2010 eine Rendite von 4,4 %.

Die eindeutige Positionierung des Fonds auf Titel mit schwacher Bewertung, von denen einige Dividenden abwerfen, die 30 % über dem Marktdurchschnitt liegen sowie über erhebliche Sicherheitsmargen verfügen, hat die Performance des Fonds gebremst. In der Tat ist festzuhalten, dass z. B. der MSCI Europe Growth (inklusive Wiederanlage der Dividenden) mit einer Performance von 12,54 % aufwarten konnte, während der Index MSCI Europe Value im Berichtsjahr um lediglich 2,28 % zulegte.

###### Aussichten für 2011

Ungeachtet der in den meisten Industrieländern verzeichneten niedrigen Zinssätze dürfte das Jahr 2011 unter gemischten Vorzeichen stehen. So verläuft die Schaffung von Arbeitsplätzen in den Vereinigten Staaten trotz zwei Konjunkturpaketen unverändert gebremst. Wesentliche Grundbedingungen für einen soliden konjunkturellen Aufschwung in den Vereinigten Staaten bleiben nach wie vor die Erholung des Immobiliensektors sowie eine rückläufige Arbeitslosigkeit. In Europa wird 2011 ebenfalls von Zweifeln am Euro sowie von der Fähigkeit der Länder geprägt werden, ihre Staatsschulden zu vernünftigen Zinssätzen refinanzieren zu können. Trotz des vorherrschenden Pessimismus und einer prekären Lage sehen wir in den Bemühungen um eine Reduzierung der öffentlichen Ausgaben sowie in dem erklärten Willen, eine gemeinsame europäische Politik schaffen zu wollen, Grund zur Hoffnung. Die Schwellenländer bewegen sich in einem anderen Register, denn dort löst das starke Wachstum Spannungen an der Inflationsfront aus. Die Liquiditätsmassen, die in diese Staaten fließen, bewirken eine zu starke Aufwertung der Währungen, was die Wettbewerbsfähigkeit der Schwellenländer beeinträchtigen dürfte. Die europäischen Aktienmärkte liegen unseres Erachtens nach unverändert auf einem angemessenen Bewertungsniveau. Allerdings fallen die Performances der einzelnen Sektoren äußerst unterschiedlich aus.

##### Leonardo Invest - Leonardo Infrastructure Fund Europe

###### Rückblick auf das Anlagejahr 2010

Nach einem Jahr, das unter dem Vorzeichen der Verschuldungsprobleme der Peripherieländer stand, haben die beruhigenden Kommentare der EZB sowie namhafter EU-Politiker zum Fortbestand der Eurozone den Märkten zum Jahresende hin Luft verschafft. Allerdings zeichnet sich aufgrund des erheblichen Finanzierungsbedarfs von Spanien für das Jahr 2011 (45 Mrd. €) bereits das nächste Gewitter ab. Zweifellos wird diese Situation die Befürchtungen der Anleger am Anleihemarkt verstärken, eine Entwicklung, die ebenfalls für den Inflationsdruck in den Schwellenländern gilt. Allerdings ist damit zu rechnen, dass die Unternehmensgewinne 2011 in Europa und den Vereinigten Staaten nach wie vor um etwa 12% zulegen werden. Im Übrigen stehen wieder Fusions-Akquisitions-Transaktionen auf der Tagesordnung (z.B.: Übernahme von Siemens IT durch Atos, Angebot von Danaher zur Übernahme von Ingenico, Angebot von CVC/ACS an Abertis...), was die äußerst solide Bilanzsituation der Unternehmen widerspiegelt und ein Beleg dafür ist, dass die Unternehmen erneut Appetit auf Übernahmen haben.

Im Berichtsjahr konnte der Leonardo Infrastructure Fund Europe (LIFE) mit folgenden positiven Performances aufwarten:

- Aktien der Klasse I: 11,38 %
- Aktien der Klasse A: 10,23 %
- Aktien der Klasse B: 9,79 %



## LEONARDO INVEST

Dagegen wartete der Macquarie Global Infrastructure Europe, der Referenzindex des Fonds, mit einer Performanceeinbuße von -9,11 % auf.

International Power, Flughafen Zürich und Ecorodovias waren im Berichtszeitraum die Performancespitzenreiter des Fonds. Impregilo, Atlantia und Korian bildeten dagegen das Schlusslicht-Trio.

Die Cash-Quote des Teilfonds belief sich zum Jahresende auf 2,1 % des Nettovermögens. Der LIFE war im Durchschnitt in 30 Werten investiert. Zum Ende des Berichtszeitraums belief sich das Nettovermögen des Fonds auf 49,2 Millionen Euro.

Die wichtigsten Veränderungen im Fondsportfolio im Berichtszeitraum: auf Seiten der Zugänge sind insbesondere Impregilo, Edison, FirstGroup, Compagnie des Alpes, CCR, Enagas, Essar Energy, Tractebel, Inmarsat sowie Transcana nennenswert. Im Gegenzug trennten wir uns von EON, RWE, Edison, REN, Enel, PPC, Véolia Environnement, Flughafen Wien, Arriva sowie FCC.

### Aussichten für 2011

Dank der von uns gefahrenen Diversifizierung bei der Auswahl der Sektoren, der geografischen Regionen sowie der jeweiligen Wirtschaftsmodelle dürfte der LIFE von der Rückkehr des Wachstums der Weltwirtschaft sowie von dem strategischen Charakter der Infrastrukturinvestitionen in den großen Industrieländern und Schwellenländern profitieren.

### **Leonardo Invest - MIURA**

#### Rückblick auf das Anlagejahr 2010

Das Jahr 2010 war an den europäischen Aktienmärkten von einer gewissen Volatilität geprägt. Grund hierfür: die Ungewissheiten in Bezug auf die Staatsverschuldungen sowie die Erholung des Konjunkturzyklus in Europa und den Vereinigten Staaten. In diesem Zusammenhang privilegierten die Fondsmanager die mit dem Wachstum in den Schwellenländerregionen zusammenhängenden Anlagethemen.

Insgesamt verzeichnete der Leonardo Invest - Miura im Berichtsjahr folgende Kurssteigerungen:

- Aktien der Klasse I: 5,92 %
- Aktien der Klasse B: 5,06 %
- Aktien der Klasse S: 8,15%

Diese Performances sind den 0,45% seines Referenzindex Eonia gegenüberzustellen.

Für die Aktien der Klasse A dieses Teilfonds können wir keine Performancedaten angeben, da diese Aktien erst am 25. Mai 2010 aufgelegt wurden.

Der Natur des Fonds entsprechend verzeichnete der Teilfonds im Jahresverlauf 2010 stets eine sehr schwache Volatilität, wie die entsprechende Kennzahl (2,7 %) zeigt, während der Eurostoxx 50 nahezu 17 % verbuchte.

Im Jahre 2010 verdankte Leonardo Invest-Miura seine Gewinne insbesondere den Kaufpositionen (Long-Positions) auf den Automobilsektor (Faurecia, PSA), die Werbung (Aegis, WPP), den Lebensmittelhandel (Casino) sowie auf zyklische Industriewerte (Schneider Electric, Legrand). Verkaufspositionen (Short-Positions) ging der Fonds dagegen vor allem im Bausektor ein. Zum 31. Dezember 2010 war Leonardo Invest-Miura in 23 Werte investiert. Das Markt-Exposure des Fonds basierte auf Futures-Kontrakten auf den Eurostoxx 50 sowie auf den CAC 40. Für 2011 sind die Fondsmanager insbesondere vom Kauf von France Telecom, Unilever, Sanofi, WPP und Imperial Tobacco ("convictions") überzeugt.

Zum Ende des Berichtszeitraums lag das Nettovermögen des Fonds bei 232 Millionen Euro. Das Brutto-Exposure (Long + Short zum Nettovermögen) betrug 80%, während sich das Netto-Exposure (Long - Short zum Nettovermögen) auf +4,91% belief.

### Aussichten für 2011

Auf den ersten Blick dürfte es im Jahre 2011 kaum an wirtschaftlichen Herausforderungen mangeln. Vor einem Jahr hatte man noch den Rückgang der Preise befürchtet, während nunmehr bei den Investoren die Angst vor einer Inflation herrscht, die man nicht in den Griff bekommt. In der Tat waren die letzten Monate 2010 von einem Höhenflug der Preise zahlreicher Rohstoffe sowie von einem scharfen Anstieg der Löhne in den Schwellenländern gekennzeichnet. Diese größtenteils importierte Inflation wirft die Frage nach der Fähigkeit der europäischen Unternehmen, insbesondere der Industrieunternehmen, auf, ihre Rentabilität in diesem ungünstigen Umfeld weiter fortschreiben zu können. Im Übrigen bleibt die Beherrschung der Staatsverschuldung unverändert eine Quelle der Beunruhigung in den meisten großen Ländern des Westens. Allerdings veröffentlichen die Unternehmen ungeachtet dessen für das Jahr 2011 optimistische Vorgaben, unterstützt durch die nach wie vor soliden Wachstumsperspektiven in den Schwellenländerregionen sowie durch die stark nach unten revidierten Kostengrundlagen in den reifen Märkten. Wir rechnen damit, dass der Markt in diesem Zusammenhang bei der Bewertung von Wachstumswerten deutlich diskriminierender sein wird.

### **Leonardo Invest - Global Leaders**

#### Rückblick auf das Anlagejahr 2010

Der Fonds wurde am 15. November 2010 aufgelegt und war zum Jahresende in Höhe von 70% investiert. Der Fonds war auf geografischer Basis gut diversifiziert (Europa (34%), USA (27%), Schwellenmärkte (23%) sowie andere Industrieländer (16%)). Das Jahr 2010 endete mit einer positiven Note, wobei alle größeren globalen Indexe im positiven Bereich schlossen, nachdem sie zur Mitte des Jahres hin äußerst spürbare

Kursrückschläge hingenommen hatten. Allerdings flammte die Inflation zum Jahresende in den Schwellenländern wieder auf, sodass es dort an den Märkten zu Kursschwächen kam.

### Aussichten für 2011

In den Vereinigten Staaten sind sich eine Trendwende im Immobilienmarkt und eine Aufhellung an der Beschäftigungsfront die entscheidenden Faktoren für die Stärkung des Konsumentenvertrauens sowie für eine kräftigere Wirtschaft. In Europa werden die Finanzmärkte die Fähigkeit ausgewählter Länder zur Refinanzierung der Staatsverschuldung aufmerksam beobachten. Schließlich sind nunmehr auch geopolitische Risiken auf die Bühne getreten. Politische Spannungen und Unruhen in Nordafrika sowie in einigen Regionen des Nahen Ostens haben Befürchtungen in Bezug auf die Erdölversorgung ausgelöst und folglich kräftige Steigerungen der Ölpreise bewirkt. Unerwartete Witterungsbedingungen haben darüber hinaus die inflationären Probleme weiter verschärft - dies gilt sowohl bei den Soft Commodities (Lebensmittel, Palmöl, Kakao usw.) sowie bei nicht-landwirtschaftlichen Rohstoffen (Hard Commodities). In den meisten bereits von inflationären Spannungen betroffenen Schwellenländern könnten diese Themen durchaus auf kurze Sicht eine noch höhere Inflation auslösen.

### **TEILFONDS MIT SCHWERPUNKT ANLEIHEN**

#### **Leonardo Invest - DNCA Convertibles**

##### Rückblick auf das Anlagejahr 2010

Nach den beiden schwierigen Phasen der Euro-Krise im Mai und November endete das Jahr für den Markt der Wandelanleihen mit einer positiven Note. Im Kielwasser eines Monats November, in dem die Primärmärkte sehr aktiv waren, bot der letzte Monat des Jahres eine reiche Ernte an Neuemissionen. Fünf Unternehmen platzierten am Markt erfolgreich Papiere in Höhe von 1,5 Mrd. €.

DNCA Convertibles nutzte insbesondere diese neuen Anlageideen und schloss das Jahr 2010 mit einem Plus von:

- Aktien der Klasse I: 4,38 %
- Aktien der Klasse A: 3,61 %

Diese Performance ist dem Plus von 2,27% gegenüberzustellen, das der Referenzindex des Teilfonds, der Exane Eurozone Convertible Bond, verzeichnete.

Für die Aktien der Klasse B des DNCA Convertibles können keine Performancedaten mitgeteilt werden, da diese Klasse erst am 25. Mai 2010 aufgelegt wurde.

Faurecia, Industrivaarden und Steinhoff waren die Performancespitzenreiter des Portfolios. Controlinveste, BES Finance und Espirito Santo bildeten dagegen das Schlusslichttrio.

Die Cash-Quote des Fonds belief sich zum Jahresende auf 0,09% des Nettovermögens. DNCA Convertibles war in 32 Werten investiert, und das Nettovermögen des Fonds belief sich auf 148,8 Millionen Euro.

Der Fonds beteiligte sich unter den zuletzt angebotenen Vorgängen am Primärmarkt insbesondere an der Emission "Orpéa". Die Solidität der zu Grunde liegenden Aktivität sowie die technischen Kennzeichen der Begebung (Laufzeit 2016, Coupon 3,875 % sowie Prämie von 27,5 %) waren aus unserer Sicht interessant.

Die gewichtete durchschnittliche Rendite des Portfolios betrug 3,43%. Das durchschnittliche Delta lag bei 23%. Darüber hinaus werden 15,2% des Portfolios in den kommenden sechs Monaten fällig. Dies bedeutet für den Fonds einen Zufluss an umfangreicher Liquidität, mit der der Fonds am Primärmarkt neue Anlagechancen nutzen und/oder von der sich abzeichnenden Zinserhöhung profitieren kann.

### Aussichten für 2011

Allgemein ist festzuhalten, dass der fortgesetzte Anstieg der Zinsen günstig für diese Asset-Klasse sein dürfte, denn die Wandelanleihen bieten den Emittenten mit einer Kreditqualität von weniger als BBB die Möglichkeit, kostengünstigere Finanzierungsquellen zu finden. Diese Situation ist großen Investoren wie z.B. Pimco nicht entgangen, die heute darüber nachdenken, die Convertible-Strategie bei der Anleihen-Allokation mit zu berücksichtigen.

#### **Leonardo Invest - Eurose**

##### Rückblick auf das Anlagejahr 2010

Das Jahr 2010 war gekennzeichnet von der Entstehung neuer Risiken in den einzelnen großen Wirtschaftszonen. So griff zum einen in Europa die griechische Schuldenkrise des vergangenen Frühjahrs auf die Staatsverschuldungen der Peripheriestaaten über. Zum anderen ließ in den Vereinigten Staaten die zur Jahresmitte hin beobachtete konjunkturelle Verlangsamung einen erneuten Einbruch der Wirtschaft erwarten. Schließlich löste das äußerst dynamische Wachstum in den Schwellenländern erste inflationäre Spannungen aus, die auf den Höhenflug der Rohstoffpreise sowie auf den Anstieg der Löhne und Gehälter zurückzuführen sind. Die von den verschiedenen Behörden ausgearbeiteten Antworten (Einrichtung eines Fonds für finanzielle Stabilität in Europa, geldpolitische Lockerung (quantitative Easing) in den Vereinigten Staaten sowie Straffung der geldpolitischen Zügel in China) konnten jedoch die Märkte stabilisieren. Allerdings ist festzuhalten, dass der Kursanstieg der Aktienmärkte im letzten Teil des Berichtsjahres zu Lasten der Anleihemärkte erfolgte, deren Kursanstieg für das gesamte Jahr schließlich begrenzt ausfällt.

## LEONARDO INVEST

Leonardo Invest - Eurose schloss das Jahr 2010 mit einem Kursgewinn von:

- Aktien der Klasse I: 4,89 %
- Aktien der Klasse A: 4,10 %

Der Referenzindex, der sich aus dem EURO-MTS Global (80%) und dem DJ EURO Stoxx 50 (20%) zusammensetzt, verzeichnete demgegenüber eine jährliche Performance von 0,06 %.

Für die Aktien der Klasse B des Teilfonds können keine Performancedaten mitgeteilt werden, da diese Anteilsklasse erst am 25. Mai 2010 aufgelegt wurde.

Um von der hohen Rendite einiger defensiver Aktien zu profitieren, erhöhte der Leonardo Invest - Eurose im Jahresverlauf sein Aktiensegment. Folglich entfielen zum Stichtag 17,6 % des Nettovermögens auf diese Komponente. Die Cash- und die Anleihekomponekte des Fonds verzeichnen jeweils eine rückläufige Entwicklung und liegen derzeit bei -0,07% bzw. 75,9% des Portfolios. Zum Ende des Berichtszeitraums lag das Nettovermögen des Fonds bei 372,2 Millionen Euro.

Die Laufzeitstruktur des Portfolios lag bei 5,1 Jahre, während der Anteil der fest- bzw. variabel verzinslichen Anleihen, der Index-Anleihen sowie der Wandelanleihen jeweils 3,6%, 3,4%, 1,1% bzw. 3,7% betrug.

### Aussichten für 2011

Die sich abzeichnenden Spannungen an der Inflationsfront in den Schwellenländern sowie das zunehmende Misstrauen gegenüber der Staatsverschuldung bilden unserer Einschätzung nach die für die kommenden Monate wichtigsten Risikoquellen. Die Diversifizierung des Fonds, seine geringe Sensibilität gegenüber der Zinsentwicklung, die starke Untergewichtung von Bankenanleihen zu Gunsten von Unternehmensanleihen sowie schließlich unsere äußerst schwache Präsenz in den unter Druck geratenen europäischen Ländern sind unsere gezielte Antwort auf diese Herausforderung. Die nunmehr bestätigte Rückkehr des Weltwachstums auf ein gutes Niveau rechtfertigt gleichzeitig die fortgesetzten selektiven Investitionen in europäische Aktien mit hohen Dividendenrenditen.

## DIE DIVERSIFIZIERTEN TEILFONDS

### Leonardo Invest - DNCA Evolutif

#### Rückblick auf das Anlagejahr 2010

Das Jahr 2010 war von starker Volatilität sowie von einer Neuheit geprägt: nämlich die Infragestellung des Begriffes "Risikofreier Zinssatz". In Zukunft stehen die Staatsanleihen nicht mehr für die Garantie völliger Sicherheit.

Griechenland, Irland, Portugal und Spanien sind die ersten bedrohten Länder. Vorläufig hat Europa den Fortbestand des Systems gewährleisten und einen Zahlungsausfall vermeiden können. Es wäre jedoch eine Anmaßung, hier zu versichern, dass ein solcher Zahlungsausfall in Zukunft nicht dennoch eintreten könnte. Die mit diesem Risiko verbundene Ungewissheit hat folglich starke Volatilität ausgelöst.

Eine weitere Neuheit im Jahr 2010 war: Die maßgebliche Rolle der Schwellenländer bei der weltweiten konjunkturellen Erholung.

In diesem Zusammenhang war unsere Anlagepolitik von großer Vorsicht geprägt. In diesem Sinne haben wir unser Exposure gegenüber Aktien nur äußerst schrittweise angehoben. Gleichzeitig haben wir einen (zweifellos zu hohen) Anteil an sogenannten "defensiven" Aktien und/oder Large Caps gehalten, die in diesem unter dem Vorzeichen der wirtschaftlichen Erholung stehenden Jahr mit einer Performance von nahezu Null aufwarteten bzw. im roten Bereich notierten. Diese Entscheidung belastete folglich unsere Fondspersormance. Wir unterstreichen hier jedoch, dass unser Hauptziel nach wie vor in der Optimierung des Risiko-/Ertragsprofils besteht.

Desgleichen waren wir bestrebt, unsere Anlagezone zu erweitern. Dabei interessierten wir uns insbesondere für Deutschland, das von der Dynamik der Schwellenländer profitierte, denn die deutschen Unternehmen exportierten ihre Waren mit hoher Wertschöpfung gerade in diese Länder.

Leonardo Invest DNCA - Evolutif schloss das Jahr 2010 mit einem Gewinn von:

- Aktien der Klasse I: 5,11 %
- Aktien der Klasse A: 4,03 %
- Aktien der Klasse B: 3,61 %

Der aus dem CAC 40 (40%), dem Euro MTS 3-5 Jahre (30%) sowie dem MSCI Monde (30%) zusammengesetzte Referenzindex verzeichnete demgegenüber eine Performance von 5,39%.

Der Aktienanteil des Teilfonds stieg von 50 % zu Jahresbeginn auf 70 % zum Ende des Berichtszeitraums. Ende 2010 belief sich das Nettovermögen auf insgesamt 48,44 Millionen Euro.

Performancespitzenreiter des Fonds war CGG Veritas, während die höchsten Kursverluste bei Thales, Sanofi sowie GDF Suez verzeichnet wurden.

Nennenswerte Veränderungen des Portfolios waren im Berichtsjahr: die Neuzugänge von Ebro Foods, Linde, BASF, Lufthansa, Philips, Randstat, Metro, Pfizer, Lufthansa, SAP.

Im Gegenzug veräußerten wir Werte wie Dexia, Ahold, Munich Re, Telefonica, ING Groep, Daimler Chrysler.

## LEONARDO INVEST

### Aussichten für 2011

Unserer Meinung nach dürften Aktien aus mehreren Gründen in den kommenden Jahren die Asset-Klasse mit der höchsten Rentabilität sein:

- Das weltweite Wachstum bewegt sich nach wie vor über der 3%-Schwelle.
- Die Unternehmen weisen gesunde Bilanzen und hohe Margen aus.
- Die Aktien liegen im Verhältnis zu den anderen Assets auf einem relativ moderaten Kursniveau.
- Die Rentabilität der Anleihen scheint nach der außergewöhnlich erfreulichen Periode zwischen 2009 und 2010 nicht mehr ausreichend genug zu sein.

### VON LEONARDO SGR VERWALTETE TEILFONDS

#### TEILFONDS MIT SCHWERPUNKT AKTIEN

##### Leonardo Invest - Leonardo Italian Opportunities

#### Rückblick auf das Anlagejahr 2010

Auch im Jahre 2010 herrschte aufgrund der die Schlagzeilen beherrschenden Besorgnis über die europäischen Länderrisiken eine erhöhte Volatilität an den Märkten. Die Notlösung für Griechenland in der ersten Hälfte des Jahres sowie der Ausbruch der Staatsschuldenkrisen in Europa löste in allen Ländern Südeuropas, einschließlich Italien, wo der Index Italy FTSE All-Share im Jahr 2010 um etwa 8 % zurückging, negative Kursentwicklungen aus.

In der zweiten Hälfte des Jahres erhöhte das Fondsmanagement in Anbetracht des erneuten Anstiegs des BSP-Wachstums sowohl in Euroland als auch in den Vereinigten Staaten das Aktien-Exposure. Vor allem im Zuge des Kaufes italienischer Mid-Caps und Large Caps baute der Fonds sein Aktien-Exposure auf etwa 90% aus.

Der Fonds fuhr zu keinem Zeitpunkt eine enge Korrelation mit seiner Benchmark, weder in Bezug auf die Sektoren noch auf die Einzelwerte. Parallel zur strikten Wertpapierauswahl beschloss das Fondsmanagement einige Trading-Aktivitäten, in deren Rahmen Future-Kontrakte auf den italienischen Ftse/Mib40 zum Einsatz kamen.

Leonardo Invest - Leonardo Italian Opportunities schloss das Jahr 2010 mit einem Kursgewinn von:

- Aktien der Klasse I: 1,80 %
- Aktien der Klasse A: 0,75 %

Der Referenzindex des Fonds, der MIBTEL, verzeichnete demgegenüber einen Kursrückgang von -14,32 %.

Für die Aktien der Klasse B können keine Performanceangaben gemacht werden, da diese Aktien nicht gezeichnet wurden.

### Aussichten für 2011

In Bezug auf das Jahr 2011 gehen wir von der Annahme aus, dass dank der Fortsetzung lockerer Geldpolitiken ein "Double Dip" vermieden wird. In unserem Kernszenario steigen die Unternehmensgewinne mit zweistelligen Wachstumsraten, was die Wahrscheinlichkeit attraktiver Aktienrenditen erhöhen dürfte.

#### TEILFONDS MIT SCHWERPUNKT ANLEIHEN

#### Rückblick auf das Anlagejahr 2010

Die weltweiten Finanzmärkte waren im Verlauf des gesamten Jahres 2010 von starker Ungewissheit geprägt. Das Gespenst eines eventuellen "Double Dip" der wirtschaftlichen Entwicklung geht weiter um, während es gleichzeitig überall, außer in Südeuropa, Anzeichen für eine Verbesserung des BSP-Wachstums gibt. Im ersten Quartal berührten die Renditen der Staatsanleihen der Kernländer neue Tiefststände. Die Staatsanleihen von Ländern mit gesunden Bilanzen oder Ländern, die sich zu einer Konsolidierung ihrer Bilanzen verpflichtet hatten, setzten ihre Rallye fort, während die Staatsanleihen der Peripheriestaaten den Großteil des Berichtszeitraums über vorwiegend schwach tendierten. Im Mai bewirkte die Möglichkeit eines Zahlungsausfalls Griechenlands die Eskalierung der Eurokrisen, was die Investoren zu einer verstärkten Flucht in Qualität veranlasste und folglich in Deutschland und anderen Kernländern sinkende Renditen bewirkte. Nach dem Monat August kam es dann zu einer Trendwende: In Anbetracht besserer Aussichten für die wirtschaftliche Erholung stiegen die Renditen der Benchmark-Staatsanleihen. Die letzten Monate des Jahres 2010 fielen generell positiv für Anleihen aus. Die High Yield-Anleihen gehörten in dieser Periode zu den Spitzenperformern.

##### Leonardo Invest - Leonardo European Bond Opportunities

Im ersten Teil des Jahres 2010 bremste einerseits unsere defensive Duration in Staatsanleihen der Kernländer moderat die Performance, da sich die Renditen weiter nach unten entwickelten; andererseits wirkte sich unser defensiver Ansatz dann im zweiten Teil des Jahres positiv auf unsere Performance aus.

Insgesamt schloss der Leonardo European Bond Opportunities den Berichtszeitraum mit einem Plus von:

- Aktien der Klasse I: 1,44 %

## LEONARDO INVEST

- Aktien der Klasse A: 0,98 %

- Aktien der Klasse B: 0,80 %

Der Referenzindex JPM Cash 3m verzeichnete demgegenüber einen Kursanstieg von 2,31 %.

### Leonardo Invest - Leonardo Money Market Euro

Im ersten Teil des Jahres 2010 bremste einerseits unsere defensive Duration in Staatsanleihen der Kernländer moderat die Performance, da sich die Renditen weiter nach unten entwickelten; andererseits wirkte sich unser defensiver Ansatz dann im zweiten Teil des Jahres positiv auf unsere Performance aus.

Im Großteil des Jahres 2010 hielt das Fondsmanagement die Duration des Leonardo Money Market Euro zumeist sehr gering (unterjährig), da wir davon ausgingen, dass der Konjunkturaufschwung für die Staatsanleihen eines der größten Risiken bildet. Im Jahresverlauf stiegen wir aus den Staatsanleihen der Kernländer (vor allem Deutschland) aus und investierten in Staatsanleihen von Peripheriestaaten (in erster Linie Italien) und profitierten so von der Spreadverengung, zu der es im Verlauf des Jahres 2010 kam. Schließlich ist festzuhalten, dass wir stets mehr als 50 % des Nettoinventarwertes (NAV) in Nicht-Regierungsanleihen anlegten, da diese im Vergleich zu den Treasuries attraktive Rendite-Spreads bieten.

Der Teilfonds Leonardo Money Market Euro schloß den Berichtszeitraum mit einem Plus von

- Aktien der Klasse I: 0,26 %

- Aktien der Klasse A: 0,07 %

- Aktien der Klasse B: -0,08 %

Der Referenzindex JPM Cash 3m verzeichnete demgegenüber ein Plus von 2,31 %.

### Aussichten für 2011

In Bezug auf die Entwicklung im Jahr 2011 sind wir der Ansicht, dass Staatsanleihen fundamental betrachtet trotz der Korrekturphase im letzten Quartal 2010 nur begrenzt Wert bieten. Alle Trends deuten derzeit darauf hin, dass die Weltwirtschaft im Jahre 2011 mit soliden Wachstumsraten aufwarten wird, was unseren vorsichtigen Ansatz für Anleiheportfolios erklärt.

### VERÄNDERUNGEN IM GESCHÄFTSJAHRESVERLAUF

- Am 17. Mai 2010 haben wir das Management des Teilfonds Leonardo Invest - Leonardo Italian Opportunities von DNCA Finance auf Leonardo SGR übertragen.

- Schaffung von Aktien der Klasse B für die Teilfonds Leonardo Invest - Eurose und Leonardo Invest - DNCA Convertibles. Die Auflegung dieser Klasse erfolgte am 25. Mai 2010.

- Schaffung von Aktien der Klasse A für den Teilfonds Leonardo Invest - Miura. Die Auflegung dieser Klasse erfolgte am 25. Mai 2010.

- Am 15. November 2010 erfolgte die Auflegung von Aktien der Klassen I, A und B des Teilfonds Leonardo Invest - Global Leaders und zwar im Zuge der Umwandlung des bis dahin nie aktivierten Teilfonds Leonardo Invest - Multigestion Conviction Monde.

### GEPLANTE VERÄNDERUNGEN

- Änderung der Anlagestrategie für den Teilfonds Leonardo Invest - Eurose. Vorbehaltlich der Genehmigung durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde - CSSF - wird der Fonds die Möglichkeit erhalten, über den Einsatz von Differenzkontrakten (CFD - Contract for Difference) zu investieren. Der Fonds wird sein Exposure gegenüber den Aktienmarkt von 50 % auf 35 % senken.

- Änderung der Anlagestrategie für den Teilfonds Leonardo Invest - DNCA Convertibles. Vorbehaltlich der entsprechenden Genehmigung durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde - CSSF - wird der Fonds die Möglichkeit erhalten, bis zu 50 % seines Nettovermögens in Geldmarktinstrumenten und Anleihen anlegen zu können.

- Vorbehaltlich der entsprechenden Genehmigung durch die luxemburgische Aufsichtsbehörde CSSF wird der Teilfonds Leonardo Invest - Miura die Möglichkeit erhalten, in DPS (Dynamic Portfolio Swap) anzulegen, ein Finanzinstrument, das den Differenzkontrakten (CFD - Contract For Differences) ähnelt.

- Änderung der Bezeichnung der SICAV im Einverständnis mit der Beschlussfassung der Aktionäre anlässlich der Hauptversammlung vom 20. Januar 2011. Die SICAV Leonardo Invest wurde in DNCA Invest umbenannt.

- Änderung der Bezeichnung der Teilfonds im Einverständnis mit der entsprechenden Beschlussfassung der Geschäftsleitung nach der Billigung der Namensänderung der SICAV durch die Aktionäre.

### BESONDERE HINWEISE

#### Für französische Anleger:

##### Für französische Aktiensparpläne (PEA) zugelassene Teilfonds:

- Leonardo Invest - Leonardo infrastructure Fund Europe (LIFE)

Dieser Teilfonds war zum 31.Dezember 2010 in Höhe von 76,41% seines Nettovermögens in Wertpapiere investiert, die für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen sind.

- Leonardo Invest - Centifolia Europe

Dieser Teilfonds war zum 31.Dezember 2010 in Höhe von 90,00% seines Nettovermögens in Wertpapieren investiert, die für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen sind.

## LEONARDO INVEST

An die Anteilinhaber der  
**LEONARDO INVEST**  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
Großherzogtum Luxemburg

Entsprechend dem uns von der ordentlichen Generalversammlung der Aktionäre erteilten Auftrag vom 28. April 2010 haben wir den beigefügten Jahresabschluss der LEONARDO INVEST und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der die Aufstellung des Nettovermögens, die Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2010, 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 LEONARDO INVEST und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2010 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

20. April 2011  
560 rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

## Konsolidiert

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		1.124.318.167
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		24.143.721
<hr/>		
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	1.148.461.888
Bankguthaben		63.248.366
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		58.824
Forderungen aus Zeichnungen		4.989.688
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		52.429
Optionen zum Marktwert	8	34.158
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	7	462.925
Dividenden- und Zinsforderungen		7.201.977
<hr/>		
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>1.224.510.255</b>
<hr/>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Bankverbindlichkeiten		268.684
Aufgelaufene Kosten		2.635.551
Sonstige Ausstehende		2.224.949
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	9	6.631
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	7	26.230
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	10	2.490.447
Optionen zum Marktwert	8	36.540
Sonstige Verbindlichkeiten		18.794
<hr/>		
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>7.707.826</b>
<hr/>		
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>1.216.802.429</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

Konsolidiert

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		5.405.864
Anleihezinsen		21.974.255
Bankzinsen		15.563
Eträge aus Optionen und Swaps		1.090.763
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>28.486.445</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	10.125.106
Depotbankgebühren	5	231.839
Performancegebühren	4	1.267.238
Verwaltungsgebühren	5	358.890
Honorare für Dienstleistungen		250.484
Taxe d'abonnement	6	283.973
Bankzinsen und -gebühren		40.957
Aufwendungen aus Optionen und Swaps		583.833
Gründungskosten	2.6	5.500
Vertriebskosten		10.689
Druck- und Veröffentlichungskosten		269.718
Sonstige Aufwendungen		1.090.569
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>14.518.796</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag / (Nettoverlust)</b>		<b>13.967.649</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		11.246.427
Fremdwährungsgeschäften		(66.515)
Terminkontrakte		(1.264.515)
Devisentermingeschäfte		(65.257)
Optionen und Differenzkontrakten		2.904.984
<b>Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>26.722.773</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		12.766.134
Terminkontrakte	7	447.040
Devisentermingeschäfte	9	(3.307)
Optionen und Differenzkontrakten	8;10	(2.406.934)
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>37.525.706</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		909.999.915
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(564.682.875)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		833.959.683
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>1.216.802.429</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO MONEY MARKET EURO

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		82.579.387
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		(1.317.087)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	81.262.300
Bankguthaben		34.337
Forderungen aus Zeichnungen		636.281
Dividenden- und Zinsforderungen		675.173
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>82.608.091</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Aufgelaufene Kosten		46.003
Sonstige Ausstehende		63.620
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>109.623</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>82.498.468</b>

### Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.171.203,819
Anzahl der ausgegebenen Anteile	519.245,116
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.084.757,833)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	605.691,102
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	112,06
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	198.364,180
Anzahl der ausgegebenen Anteile	167.976,315
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(240.517,842)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	125.822,653
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	108,01
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.593,357
Anzahl der ausgegebenen Anteile	10.407,137
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(6.982,535)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	10.017,959
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	103,55

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO MONEY MARKET EURO

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Anleihezinsen		3.340.196
Bankzinsen		892
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>3.341.088</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	239.254
Depotbankgebühren	5	22.000
Verwaltungsgebühren	5	50.986
Honorare für Dienstleistungen		32.648
Taxe d'abonnement	6	21.254
Bankzinsen und -gebühren		168
Vertriebskosten		1.500
Druck- und Veröffentlichungskosten		35.997
Sonstige Aufwendungen		81.841
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>485.648</b>
<b>Nettoanlageertrag / (-verlust)</b>		<b>2.855.440</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		(56.019)
<b>Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>2.799.421</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		(1.840.216)
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>959.205</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		77.600.076
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(149.054.401)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		152.993.588
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>82.498.468</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Statistische Angaben

### LEONARDO MONEY MARKET EURO

---

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	109.821.746
31.12.2009	152.993.588
31.12.2010	82.498.468

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	105,46
31.12.2009	111,77
31.12.2010	112,06

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	102,06
31.12.2009	107,93
31.12.2010	108,01

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	103,63
31.12.2010	103,55

---

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO MONEY MARKET EURO

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere</b>						
<b>Schuldverschreibungen</b>						
<b>Banken</b>						
EUR	4.000.000	ABN Amro Bank NV	FRN	14.09.2016	3.384.168	4,10
EUR	1.500.000	Banca Delle Marche	FRN	04.04.2011	1.494.878	1,81
EUR	800.000	Banca Intesa SpA	FRN	08.02.2016	782.852	0,95
EUR	3.200.000	Banca Intesa SpA	FRN	08.02.2016	3.131.408	3,80
EUR	2.000.000	Banca Lombarda	FRN	19.12.2016	1.850.834	2,24
EUR	3.000.000	Banca Marche	FRN	02.03.2012	2.983.197	3,62
EUR	2.500.000	Banca Marche	FRN	01.06.2017	2.150.624	2,61
EUR	1.000.000	Banca Popolare di Vicenza	FRN	05.10.2012	972.890	1,18
EUR	3.000.000	Banca Popolare Emilia	FRN	23.03.2016	2.798.751	3,39
EUR	4.000.000	Banco Comercial Portugues S.A.	3,750	17.06.2011	3.901.388	4,73
EUR	2.500.000	Banco Popolare	3,750	07.08.2012	2.518.013	3,05
EUR	200.000	Banco Popolare	FRN	25.11.2011	197.857	0,24
EUR	200.000	Barclays Bank Plc	5,750	08.03.2011	200.832	0,24
EUR	4.000.000	Credito Valtellinese Scarl	FRN	08.02.2012	3.963.628	4,80
EUR	1.600.000	Enel SpA	FRN	20.06.2014	1.559.373	1,89
EUR	200.000	Hbos Treasury Services	4,125	06.02.2012	204.545	0,25
EUR	200.000	ING Bank NV	5,500	04.01.2012	204.711	0,25
EUR	1.200.000	Intesabci SpA	5,200	15.01.2012	1.237.477	1,50
EUR	500.000	Lloyds TSB Bank Plc	4,750	18.03.2011	499.984	0,61
EUR	500.000	Monte Dei Paschi	6,000	20.06.2011	508.632	0,62
EUR	3.000.000	Morgan Stanley	FRN	23.09.2019	2.970.000	3,60
EUR	4.000.000	Nomura Bank International	FRN	30.10.2014	4.070.545	4,93
EUR	2.700.000	Raiffeisen Zentralbank	5,875	20.06.2011	2.750.846	3,33
EUR	2.000.000	Ubi Banca Spca	FRN	05.11.2012	1.988.920	2,41
EUR	1.500.000	Unicredito SpA	FRN	07.04.2016	1.437.500	1,74
					<b>47.763.853</b>	<b>57,89</b>
<b>Regierung</b>						
EUR	1.000.000	Italy Buoni Ordinari del Tesoro	4,250	01.09.2011	1.013.730	1,23
EUR	100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	3,500	15.03.2011	100.355	0,12
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	3,000	01.03.2012	3.016.740	3,66
EUR	100.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01.12.2014	95.976	0,12
EUR	3.000.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01.03.2017	2.783.178	3,37
EUR	19.000.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01.07.2016	17.814.191	21,59
					<b>24.824.170</b>	<b>30,09</b>
<b>Finanzwerte</b>						
EUR	2.000.000	Banca Carige	FRN	07.06.2016	1.843.000	2,23
EUR	1.000.000	Bpu Banca Scpa	FRN	30.06.2016	945.500	1,15
EUR	1.000.000	Nomura Europe	FRN	04.07.2012	978.964	1,19
EUR	400.000	The British American Tobacco Holdings Netherlands BV	4,375	15.06.2011	405.275	0,49
					<b>4.172.739</b>	<b>5,06</b>
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	800.000	Telecom Italia	FRN	07.06.2016	742.796	0,90
EUR	400.000	Telecom Italia SpA/Old	6,250	01.02.2012	417.519	0,51
EUR	300.000	Verizon Wireless	7,625	19.12.2011	316.923	0,38
					<b>1.477.238</b>	<b>1,79</b>
<b>Tabak und Alkohol</b>						
EUR	400.000	Philip Morris International	5,625	06.09.2011	410.862	0,50
					<b>410.862</b>	<b>0,50</b>
<b>Baustoffe</b>						
EUR	400.000	Saint-Gobain	4,250	31.05.2011	404.109	0,49
					<b>404.109</b>	<b>0,49</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO MONEY MARKET EURO

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Kfz-Teile und -Zubehör</b>						
EUR	200.000	Technip SA	4,625	26.05.2011	202.424	0,25
					<b>202.424</b>	<b>0,25</b>
		<b>Schuldverschreibungen insgesamt</b>			<b>79.255.395</b>	<b>96,07</b>
		<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt</b>			<b>79.255.395</b>	<b>96,07</b>
<b>Fonds</b>						
<b>Investmentfonds</b>						
<b>Offene Investmentfonds</b>						
EUR	363.438	Soprano Inflation	1,500		2.006.905	2,43
					<b>2.006.905</b>	<b>2,43</b>
		<b>Investmentfonds insgesamt</b>			<b>2.006.905</b>	<b>2,43</b>
		<b>Total Fonds</b>			<b>2.006.905</b>	<b>2,43</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 82.579.387)</b>					<b>81.262.300</b>	<b>98,50</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>34.337</b>	<b>0,04</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>1.201.831</b>	<b>1,46</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>					<b>82.498.468</b>	<b>100,00</b>

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

## LEONARDO MONEY MARKET EURO

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Schuldverschreibungen	97,53	96,07	Italien	74,27	73,16
Investmentfonds	2,47	2,43	Vereinigtes Königreich	6,12	6,03
			Niederlande	6,12	6,03
			Portugal	4,80	4,73
			Vereinigte Staaten	4,55	4,48
			Österreich	3,39	3,33
			Frankreich	0,75	0,74
	<b>100,00</b>	<b>98,50</b>		<b>100,00</b>	<b>98,50</b>

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand	Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens	
			EUR		
Italy Certificati di Credito del Tesoro	Regierung	FRN	01.07.2016	17.814.191	21,59
Nomura Bank International	Banken	FRN	30.10.2014	4.070.545	4,93
Credito Valtellinese Scarl	Banken	FRN	08.02.2012	3.963.628	4,80
Banco Comercial Portugues S.A.	Banken	3,750	17.06.2011	3.901.388	4,73
ABN Amro Bank NV	Banken	FRN	14.09.2016	3.384.168	4,10
Banca Intesa SpA	Banken	FRN	08.02.2016	3.131.408	3,80
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Regierung	3,000	01.03.2012	3.016.740	3,66
Banca Marche	Banken	FRN	02.03.2012	2.983.197	3,62
Morgan Stanley	Banken	FRN	23.09.2019	2.970.000	3,60
Banca Popolare Emilia	Banken	FRN	23.03.2016	2.798.751	3,39

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		209.414.702
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		422.279
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	209.836.981
Bankguthaben		1.225.692
Forderungen aus Zeichnungen		238.896
Dividenden- und Zinsforderungen		2.559.049
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>213.860.618</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Aufgelaufene Kosten		128.403
Sonstige Ausstehende		201.032
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>329.435</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>213.531.183</b>

### Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.436.824,305
Anzahl der ausgegebenen Anteile	574.136,362
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(434.418,031)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.576.542,636
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	117,55
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	257.608,742
Anzahl der ausgegebenen Anteile	182.226,070
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(195.353,600)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	244.481,212
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	112,16
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	13.689,976
Anzahl der ausgegebenen Anteile	46.454,019
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(52.790,234)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	7.353,761
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	108,21

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Anleihezinsen		5.912.263
Bankzinsen		1.667
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>5.913.930</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	1.052.538
Depotbankgebühren	5	34.479
Verwaltungsgebühren	5	56.001
Honorare für Dienstleistungen		33.532
Taxe d'abonnement	6	35.931
Bankzinsen und -gebühren		553
Vertriebskosten		1.500
Druck- und Veröffentlichungskosten		57.734
Sonstige Aufwendungen		114.023
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>1.386.291</b>
<b>Nettoanlageertrag / (-verlust)</b>		<b>4.527.639</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		701.621
Terminkontrakte		(301.535)
<b>Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>4.927.725</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		(2.082.212)
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>2.845.513</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		93.112.218
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(79.010.033)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		196.583.485
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>213.531.183</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Statistische Angaben

### LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	53.879.615
31.12.2009	196.583.485
31.12.2010	213.531.183
<hr/>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	107,16
31.12.2009	115,88
31.12.2010	117,55
<hr/>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	103,18
31.12.2009	111,07
31.12.2010	112,16
<hr/>	
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	107,35
31.12.2010	108,21

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere</b>						
<b>Schuldverschreibungen</b>						
<b>Banken</b>						
EUR	4.000.000	ABN Amro Bank NV	FRN	14.09.2016	3.384.168	1,58
EUR	4.000.000	Banca Delle Marche	FRN	04.04.2011	3.986.340	1,87
EUR	3.500.000	Banca Intesa SpA	FRN	08.02.2016	3.424.978	1,60
EUR	1.000.000	Banca Lombarda	FRN	19.12.2016	925.417	0,43
EUR	4.500.000	Banca Marche	FRN	02.03.2012	4.474.795	2,10
EUR	3.658.000	Banca Popolare Emilia	FRN	23.03.2016	3.412.610	1,60
EUR	3.500.000	Banco Comercial Portugues S.A.	3,750	17.06.2011	3.413.715	1,60
EUR	3.500.000	Banco Popolare	3,750	07.08.2012	3.525.218	1,65
EUR	1.000.000	Bayerische Lnbk	4,500	29.08.2011	1.021.910	0,48
EUR	2.000.000	Credito Valtellinese Scarl	FRN	08.02.2012	1.981.814	0,93
EUR	1.500.000	Deutsche Bank AG	4,500	07.03.2011	1.508.664	0,71
EUR	400.000	Enel SpA	FRN	20.06.2014	389.843	0,18
EUR	500.000	Fortis Bank Ned	FRN	03.02.2012	501.244	0,23
EUR	2.500.000	Hbos Treasury Services	4,125	06.02.2012	2.556.813	1,20
EUR	2.700.000	Intesabci SpA	5,200	15.01.2012	2.784.324	1,30
EUR	4.000.000	Lloyds TSB Bank Plc	4,750	18.03.2011	3.999.872	1,87
EUR	400.000	Mediobanca	4,375	20.01.2012	407.472	0,19
EUR	2.500.000	Mediobanca	4,875	20.12.2012	2.604.780	1,22
EUR	1.500.000	Mediobanca SpA	FRN	11.10.2016	1.428.096	0,67
EUR	2.000.000	Monte Dei Paschi	6,000	20.06.2011	2.034.528	0,95
EUR	4.500.000	Morgan Stanley	FRN	23.09.2019	4.455.000	2,09
EUR	4.000.000	Nomura Bank International	FRN	30.10.2014	4.070.544	1,91
EUR	800.000	Rabobank	FRN	23.03.2035	694.800	0,33
EUR	1.000.000	Raiffeisen Zentralbank	5,875	20.06.2011	1.018.832	0,48
EUR	5.000.000	Rci Banque	2,750	10.09.2012	5.031.879	2,36
EUR	7.500.000	Ubi Banca Spca	FRN	05.11.2012	7.458.449	3,49
EUR	2.000.000	Unicredito SpA	FRN	07.04.2016	1.916.666	0,90
					<b>72.412.771</b>	<b>33,92</b>
<b>Regierung</b>						
EUR	10.000.000	Italy Buoni Ordinari del Tesoro	4,250	01.09.2011	10.137.300	4,75
EUR	9.000.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	3,000	15.06.2015	8.733.060	4,09
EUR	90.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	4,500	01.08.2018	90.497	0,04
EUR	8.000.000	Italy Buoni Poliennali del Tesoro	3,000	01.03.2012	8.044.640	3,77
EUR	10.000.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01.03.2017	9.277.260	4,34
EUR	26.000.000	Italy Certificati di Credito del Tesoro	FRN	01.07.2016	24.377.314	11,42
					<b>60.660.071</b>	<b>28,41</b>
<b>Finanzwerte</b>						
EUR	2.500.000	American Honda Finance	3,875	16.09.2014	2.619.420	1,23
EUR	2.000.000	Banca Carige	FRN	07.06.2016	1.843.000	0,86
EUR	500.000	Bpu Banca Scpa	FRN	30.06.2016	472.750	0,22
EUR	3.000.000	Gas Natural CAP	5,125	02.11.2021	2.715.813	1,27
EUR	3.000.000	GE Capital European Funding	4,750	30.07.2014	3.170.100	1,49
EUR	600.000	The British American Tobacco Holdings Netherlands BV	4,375	15.06.2011	607.912	0,28
EUR	2.000.000	Volkswagen International Finance	5,625	09.02.2012	2.083.240	0,98
					<b>13.512.235</b>	<b>6,33</b>
<b>Elektrische Anlagen und Elektronik</b>						
EUR	1.000.000	Acea SpA	4,500	16.03.2020	971.077	0,45
EUR	2.000.000	A2A SpA	4,500	02.11.2016	2.015.746	0,94
EUR	2.500.000	CEZ AS	4,500	29.06.2020	2.484.988	1,16
EUR	1.250.000	Eurogrid GMBH	3,875	22.10.2020	1.212.019	0,57
EUR	5.000.000	Iberdrola Finance SA	3,500	13.10.2016	4.764.449	2,24
					<b>11.448.279</b>	<b>5,36</b>
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	250.000	Ericsson LM	5,000	24.06.2013	265.246	0,12

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	2.500.000	Singapore Telecommunications Ltd	6,000	21.11.2011	2.586.275	1,21
EUR	3.200.000	Telecom Italia	FRN	07.06.2016	2.971.186	1,40
EUR	500.000	Vivendi	FRN	03.10.2011	496.507	0,23
EUR	500.000	Vivendi Universal	3,875	15.02.2012	511.772	0,24
EUR	500.000	Vodafone Group	FRN	13.01.2012	500.380	0,23
					<b>7.331.366</b>	<b>3,43</b>
<b>Energie</b>						
EUR	250.000	EDP Finance BV	5,500	18.02.2014	254.038	0,12
EUR	1.500.000	Elia System Operator S.A.	4,500	22.04.2013	1.573.715	0,74
EUR	2.000.000	GDF Suez	5,000	23.02.2015	2.180.484	1,01
EUR	1.000.000	Iberdrola FIN SA	6,375	25.11.2011	1.039.156	0,49
EUR	1.000.000	Nederlandse Gasu	5,125	31.03.2017	1.109.706	0,52
					<b>6.157.099</b>	<b>2,88</b>
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>						
EUR	750.000	Coca-Cola Hbc	7,875	15.01.2014	854.971	0,40
EUR	2.000.000	Heineken NV	7,125	07.04.2014	2.261.296	1,06
EUR	2.500.000	Suedzucker International Finance BV	5,750	27.02.2012	2.611.090	1,22
					<b>5.727.357</b>	<b>2,68</b>
<b>Chemie</b>						
EUR	1.500.000	Akzo Nobel NV	7,250	27.03.2015	1.740.911	0,82
EUR	2.500.000	Solvay SA	5,000	12.06.2015	2.707.720	1,26
					<b>4.448.631</b>	<b>2,08</b>
<b>Baustoffe</b>						
EUR	3.000.000	Hutch Wham International	4,750	14.11.2016	3.130.648	1,47
EUR	600.000	Lafarge SA	5,750	27.05.2011	609.269	0,29
EUR	600.000	Saint-Gobain	4,250	31.05.2011	606.163	0,28
					<b>4.346.080</b>	<b>2,04</b>
<b>Versicherung</b>						
EUR	1.000.000	Assicurazioni Generali SpA	4,875	11.11.2014	1.051.424	0,49
EUR	1.500.000	ING Verzekering	ZC	31.05.2011	1.484.295	0,70
					<b>2.535.719</b>	<b>1,19</b>
<b>Vertrieb und Großhandel</b>						
EUR	2.000.000	Rallye SA	7,625	04.11.2016	2.139.998	1,00
					<b>2.139.998</b>	<b>1,00</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>						
EUR	1.600.000	Lottomatica SpA	5,375	05.12.2016	1.592.381	0,75
					<b>1.592.381</b>	<b>0,75</b>
<b>Tabak und Alkohol</b>						
EUR	1.500.000	IMP Tobacco Financial	5,000	25.06.2012	1.561.782	0,73
					<b>1.561.782</b>	<b>0,73</b>
<b>Supranationale Organisationen</b>						
EUR	1.000.000	European Invst Bk	3,125	15.10.2015	1.029.070	0,48
					<b>1.029.070</b>	<b>0,48</b>
<b>Metallindustrie</b>						
EUR	1.000.000	Arcelormittal	4,625	17.11.2017	1.001.949	0,47
					<b>1.001.949</b>	<b>0,47</b>
<b>Verkehr</b>						
EUR	1.000.000	Atlantia SpA	FRN	09.06.2011	1.000.102	0,47
					<b>1.000.102</b>	<b>0,47</b>
		<b>Schuldverschreibungen insgesamt</b>			<b>196.904.890</b>	<b>92,22</b>
		<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt</b>			<b>196.904.890</b>	<b>92,22</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Sonstige Wertpapiere</b>						
<b>Schuldverschreibungen</b>						
<b>Versicherung</b>						
EUR	1.000.000	ING Verzekering NBV	ZC	19.08.2011	985.908	0,46
<b>Schuldverschreibungen insgesamt</b>					<b>985.908</b>	<b>0,46</b>
<b>Sonstige Wertpapiere insgesamt</b>					<b>985.908</b>	<b>0,46</b>
<b>Fonds</b>						
<b>Investmentfonds</b>						
<b>Offene Investmentfonds</b>						
EUR	526.567	Franklin Templeton Investment TE ASA-IEUR			6.808.509	3,18
EUR	18.375	New Millenium Lrg Eur Corp I			2.127.316	1,00
EUR	545.157	Soprano Inflation	1,500		3.010.358	1,41
<b>Investmentfonds insgesamt</b>					<b>11.946.183</b>	<b>5,59</b>
<b>Total Fonds</b>					<b>11.946.183</b>	<b>5,59</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 209.414.702)</b>					<b>209.836.981</b>	<b>98,27</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>1.225.692</b>	<b>0,57</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>2.468.510</b>	<b>1,16</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>					<b>213.531.183</b>	<b>100,00</b>

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

# Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

## LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Schuldverschreibungen	94,31	92,68	Italien	55,44	54,48
Investmentfonds	5,69	5,59	Niederlande	8,85	8,70
	<b>100,00</b>	<b>98,27</b>	Vereinigtes Königreich	6,05	5,94
			Frankreich	5,52	5,41
			Luxemburg	4,74	4,65
			Spanien	4,06	4,00
			Vereinigte Staaten	3,37	3,32
			Belgien	2,04	2,00
			Sonstige	9,93	9,77
				<b>100,00</b>	<b>98,27</b>

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Italy Certificati di Credito del Tesoro	Regierung	FRN	01.07.2016	24.377.314	11,42
Italy Buoni Ordinari del Tesoro	Regierung	4,250	01.09.2011	10.137.300	4,75
Italy Certificati di Credito del Tesoro	Regierung	FRN	01.03.2017	9.277.260	4,34
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Regierung	3,000	15.06.2015	8.733.060	4,09
Italy Buoni Poliennali del Tesoro	Regierung	3,000	01.03.2012	8.044.640	3,77
Ubi Banca Spca	Banken	FRN	05.11.2012	7.458.449	3,49
Franklin Templeton Investment TE ASA-IEUR	Offene Investmentfonds			6.808.509	3,18
Rci Banque	Banken	2,750	10.09.2012	5.031.879	2,36
Iberdrola Finance SA	Elektrische Anlagen und Elektronik	3,500	13.10.2016	4.764.449	2,24
Banca Marche	Banken	FRN	02.03.2012	4.474.795	2,10

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

EUROSE

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		357.897.678
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		11.353.864
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	369.251.542
Forderungen aus Zeichnungen		2.136.840
Dividenden- und Zinsforderungen		2.894.187
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>374.282.569</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Bankverbindlichkeiten		268.598
Aufgelaufene Kosten		375.692
Sonstige Ausstehende		518.964
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>1.163.254</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>373.119.315</b>

## Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.057.827,097
Anzahl der ausgegebenen Anteile	945.435,034
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(345.206,848)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.658.055,283
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>119,78</b>
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	576.486,045
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.164.589,634
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(262.306,857)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.478.768,822
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>116,17</b>
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	26.949,698
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(3.477,480)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	23.472,218
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>116,16</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

EUROSE

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		1.217.988
Anleihezinsen		7.296.158
Bankzinsen		444
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>8.514.590</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	2.936.799
Depotbankgebühren	5	46.383
Verwaltungsgebühren	5	44.801
Honorare für Dienstleistungen		61.297
Taxe d'abonnement	6	88.466
Bankzinsen und -gebühren		1.159
Vertriebskosten		1.500
Druck- und Veröffentlichungskosten		71.056
Sonstige Aufwendungen		145.667
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>3.397.128</b>
<b>Nettoanlageertrag / (-verlust)</b>		<b>5.117.462</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		5.238.315
Fremdwährungsgeschäften		520
<b>Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>10.356.297</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		1.113.872
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>11.470.169</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		247.635.205
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(71.120.206)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		185.134.147
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>373.119.315</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## Statistische Angaben

### EUROSE

---

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	50.607.896
31.12.2009	185.134.147
31.12.2010	373.119.315

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	97,21
31.12.2009	114,20
31.12.2010	119,78

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	95,71
31.12.2009	111,59
31.12.2010	116,17

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	-
31.12.2010	116,16

---

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere</b>						
<b>Schuldverschreibungen</b>						
<b>Banken</b>						
EUR	6.000.000	Banque Federale Credit Mutuel	FRN	02.10.2016	6.042.000	1,62
EUR	1.250.000	Banque Federale Credit Mutuel	FRN	19.12.2016	1.192.709	0,32
EUR	4.000.000	BES Finance Ltd	3,000	19.05.2015	3.340.120	0,90
EUR	5.000.000	Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France	FRN	18.03.2013	4.920.915	1,32
EUR	2.000.000	Caisse Refin Hypo	5,000	25.10.2013	2.159.262	0,58
EUR	6.400.000	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	3,500	19.06.2011	6.355.136	1,70
EUR	6.820.000	CIE Financement Foncier	FRN	25.07.2020	6.548.564	1,76
EUR	500.000	Dexia Crediop	FRN	30.07.2014	508.000	0,14
EUR	7.200.000	Dexia Municipal Agency	FRN	09.08.2017	7.308.000	1,96
EUR	5.000.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau	FRN	25.07.2020	5.006.000	1,34
EUR	10.550.000	La Banque Postale	FRN	12.12.2016	10.090.537	2,69
EUR	1.250.000	RCI Banque	FRN	07.04.2015	1.143.481	0,31
EUR	1.000.000	RCI Banque	4,000	21.10.2011	1.014.715	0,27
EUR	4.000.000	RCI Banque	3,125	08.07.2011	4.024.864	1,08
EUR	4.000.000	Ubi Banca Spca	FRN	05.11.2012	3.977.840	1,07
					<b>63.632.143</b>	<b>17,06</b>
<b>Finanzwerte</b>						
EUR	6.701.400	Artemis Conseil CV Flat	2,000	31.07.2011	8.114.040	2,18
EUR	2.500.000	Banque Psa Finance	3,250	26.11.2012	2.522.408	0,68
EUR	3.000.000	Banque Psa Finance SA	3,625	29.04.2014	3.002.964	0,80
EUR	1.700.000	Banque Psa Finance SA	3,625	17.09.2013	1.715.910	0,46
EUR	1.200.000	Banque Psa Finance SA	3,875	18.01.2013	1.220.723	0,33
EUR	3.500.000	Banque Psa Finance SA	3,750	11.03.2011	3.513.577	0,94
EUR	1.500.000	Cofidis	FRN	27.02.2012	1.470.000	0,39
EUR	2.000.000	Credit Foncier France	FRN	16.02.2011	2.002.939	0,54
EUR	1.000.000	Ge Cap Eur Fund	5,250	31.01.2013	1.057.043	0,28
EUR	1.500.000	Ge Cap Eur Fund	5,750	23.09.2011	1.544.352	0,41
EUR	2.000.000	Parpublica	3,250	18.12.2014	1.810.300	0,49
EUR	2.600.000	Peugeot SA	8,375	15.07.2014	2.961.730	0,79
EUR	3.400.000	RCI Banque	2,875	23.07.2012	3.426.534	0,92
EUR	457.320	Stade Finance	5,250	11.08.2013	473.326	0,13
					<b>34.835.846</b>	<b>9,34</b>
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	10.112.500	Alcatel SA	4,750	01.01.2011	10.556.250	2,82
EUR	2.850.000	Ericsson LM	5,000	24.06.2013	3.023.804	0,81
EUR	4.000.000	Telecom Italia SpA	FRN	06.12.2012	3.938.104	1,06
EUR	4.500.000	Vivendi	FRN	03.10.2011	4.468.559	1,20
					<b>21.986.717</b>	<b>5,89</b>
<b>Vertrieb und Großhandel</b>						
EUR	800.000	Casino Guichard	5,125	30.01.2015	867.376	0,23
EUR	1.500.000	Casino Guichard	4,750	21.07.2011	1.525.025	0,41
EUR	600.000	Casino Guichard	6,375	04.04.2013	651.545	0,17
EUR	11.376.000	Casino Guichard SA	FRN	29.01.2049	7.110.000	1,90
EUR	1.000.000	Rallye SA	5,875	24.03.2014	1.038.946	0,28
EUR	500.000	Rallye SA	8,375	20.01.2015	548.072	0,15
EUR	600.000	Rallye SA	7,625	04.11.2016	641.999	0,17
EUR	5.525.600	Rallye SA	3,250	01.07.2013	6.664.564	1,79
					<b>19.047.527</b>	<b>5,10</b>
<b>Baustoffe</b>						
EUR	3.300.000	Buzzi Unicem SPA	5,125	09.12.2016	3.306.603	0,89
EUR	3.500.000	Heidelbergcement	7,500	31.10.2014	3.796.093	1,02
EUR	3.000.000	Heidelcement	6,750	15.12.2015	3.145.389	0,84
EUR	1.095.000	Lafarge SA	7,625	24.11.2016	1.245.340	0,33
EUR	1.500.000	Lafarge SA	5,750	27.05.2011	1.523.174	0,41

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
EUR	3.000.000	Saint-Gobain	FRN	11.04.2012	2.987.724	0,80
EUR	1.500.000	Saint-Gobain	6,000	20.05.2013	1.619.595	0,43
					<b>17.623.918</b>	<b>4,72</b>
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>						
EUR	10.250.000	Pernod-Ricard SA	FRN	06.06.2011	10.176.200	2,73
EUR	4.273.304	Vilmorin & Cie	4,500	01.07.2015	4.416.332	1,18
					<b>14.592.532</b>	<b>3,91</b>
<b>Regierung</b>						
EUR	5.000.000	Caisse Amortissement de la Dette Sociale	FRN	25.07.2020	4.971.000	1,32
EUR	2.000.000	France Government Bond OAT	2,250	25.07.2020	2.492.635	0,67
EUR	2.700.000	France Government Bond OAT	1,600	25.07.2015	3.197.371	0,86
EUR	3.500.000	Parpublica	5,250	28.09.2017	3.607.310	0,97
					<b>14.268.316</b>	<b>3,82</b>
<b>Energie</b>						
EUR	1.844	Gaz De France	FRN	29.10.2049	1.502.860	0,40
EUR	9.300.000	Veolia Environment	1,750	17.06.2015	10.311.124	2,77
					<b>11.813.984</b>	<b>3,17</b>
<b>Kfz-Teile und -Zubehör</b>						
EUR	841.050	Faurecia	4,500	01.01.2015	1.127.250	0,30
EUR	3.000.000	Peugeot SA	4,000	28.10.2013	3.055.599	0,83
EUR	1.600.000	Peugeot SA	5,625	29.06.2015	1.679.899	0,45
EUR	2.600.000	Renault	5,625	22.03.2017	2.656.547	0,71
EUR	1.500.000	Renault	4,500	16.04.2012	1.539.506	0,41
EUR	1.500.000	Volvo Treas AB	7,875	01.10.2012	1.646.991	0,44
					<b>11.705.792</b>	<b>3,14</b>
<b>Elektrische Anlagen und Elektronik</b>						
EUR	3.900.330	Nexans	1,500	01.01.2013	4.464.768	1,19
EUR	2.700.000	Prysmian SpA	5,250	09.04.2015	2.743.959	0,74
EUR	1.500.000	Schneider Elec	FRN	18.07.2011	1.498.761	0,40
EUR	3.000.000	St Microelec fin	FRN	17.03.2013	2.978.853	0,80
					<b>11.686.341</b>	<b>3,13</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>						
EUR	1.793.023	Altran Technologies SA	6,720	01.01.2015	2.042.736	0,55
EUR	3.000.000	Cegedim SA	7,000	27.07.2015	3.123.300	0,84
EUR	3.791.012	Imerys SA	5,125	25.04.2014	3.958.010	1,06
					<b>9.124.046</b>	<b>2,45</b>
<b>Druck- und Verlagswesen</b>						
EUR	7.500.000	Lagardère	4,875	06.10.2014	7.610.573	2,04
EUR	1.017.900	Publicis Group	1,000	18.01.2018	1.280.819	0,34
					<b>8.891.392</b>	<b>2,38</b>
<b>Chemie</b>						
EUR	7.845.110	Rhodia SA	0,500	01.01.2014	7.974.089	2,14
					<b>7.974.089</b>	<b>2,14</b>
<b>Immobilien</b>						
EUR	4.939.769	Beni Stabili	2,500	27.10.2011	4.881.381	1,31
EUR	1.500.000	Sophia	6,125	03.10.2011	1.537.380	0,41
					<b>6.418.761</b>	<b>1,72</b>
<b>Computer-Software</b>						
EUR	6.000.000	SAP AG	1,750	06.02.2012	6.001.038	1,61
					<b>6.001.038</b>	<b>1,61</b>
<b>Autoindustrie</b>						
EUR	15.000	Renault SA	FRN		4.920.000	1,32
					<b>4.920.000</b>	<b>1,32</b>
<b>Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter</b>						
EUR	1.200.000	Safran SA	4,000	26.11.2014	1.220.444	0,33
EUR	3.200.000	Soc Air Finance	4,750	22.01.2014	3.291.872	0,88
					<b>4.512.316</b>	<b>1,21</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Offene Investmentfonds</b>						
EUR	4.000.000	Wereldhave NV	2,500	23.03.2011	3.994.600	1,07
					<b>3.994.600</b>	<b>1,07</b>
<b>Kosmetik</b>						
EUR	2.000.000	Luxottica	4,000	10.11.2015	2.018.368	0,54
EUR	1.400.000	UCB SA	5,750	10.12.2016	1.460.700	0,39
					<b>3.479.068</b>	<b>0,93</b>
<b>Diverse maschinelle Anlagen</b>						
EUR	2.689.920	Groupe Steria	5,700	29.11.2049	2.829.600	0,76
					<b>2.829.600</b>	<b>0,76</b>
<b>Tabak und Alkohol</b>						
EUR	1.000.000	Philip Morris	4,250	23.03.2012	1.030.841	0,28
EUR	1.500.000	Remy Cointreau	5,180	15.12.2016	1.540.152	0,41
					<b>2.570.993</b>	<b>0,69</b>
<b>Büro- und Geschäftsausstattung</b>						
EUR	2.000.000	Holcim Finance	9,000	26.03.2014	2.368.352	0,63
					<b>2.368.352</b>	<b>0,63</b>
<b>Verkehr</b>						
EUR	1.850.000	Autoroutes Paris-Rhin-Rhône	7,500	12.01.2015	2.092.949	0,56
					<b>2.092.949</b>	<b>0,56</b>
<b>Metallindustrie</b>						
EUR	2.000.000	Wendel Investment	5,000	16.02.2011	2.006.000	0,54
					<b>2.006.000</b>	<b>0,54</b>
<b>Versicherung</b>						
EUR	1.700.000	Groupama SA	FRN	29.10.2049	1.289.166	0,35
					<b>1.289.166</b>	<b>0,35</b>
		<b>Schuldverschreibungen insgesamt</b>			<b>289.665.486</b>	<b>77,64</b>
<b>Aktien</b>						
<b>Energie</b>						
EUR	88.000	GDF Suez			2.362.800	0,63
EUR	250.000	Total SA			9.912.500	2,66
					<b>12.275.300</b>	<b>3,29</b>
<b>Medien</b>						
EUR	70.000	Lagardere SCA			2.158.100	0,58
EUR	450.000	Vivendi SA			9.090.000	2,43
					<b>11.248.100</b>	<b>3,01</b>
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	260.000	France Télécom SA			4.054.700	1,09
EUR	280.000	Société Européenne Satellites - SES			4.988.200	1,33
					<b>9.042.900</b>	<b>2,42</b>
<b>Pharmazeutische Produkte</b>						
EUR	145.000	Sanofi-Aventis SA			6.938.250	1,86
					<b>6.938.250</b>	<b>1,86</b>
<b>Vertrieb und Großhandel</b>						
EUR	93.000	Casino Guichard Perrachon SA			6.784.350	1,82
					<b>6.784.350</b>	<b>1,82</b>
<b>Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter</b>						
EUR	110.000	Thales SA			2.880.350	0,77
					<b>2.880.350</b>	<b>0,77</b>
<b>Autoindustrie</b>						
EUR	50.000	Compagnie Générale des Etablissements Michelin			2.685.000	0,72
					<b>2.685.000</b>	<b>0,72</b>
<b>Verkehr</b>						
EUR	400.000	Groupe Eurotunnel SA - REGR			2.632.000	0,71
					<b>2.632.000</b>	<b>0,71</b>
		<b>Aktien insgesamt</b>			<b>54.486.250</b>	<b>14,60</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## EUROSE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Optionsscheine</b>						
<b>Verkehr</b>						
EUR	15.000.000	Groupe Eurotunnel Sa Wts			3.000.000	0,80
		<b>Optionsscheine insgesamt</b>			<b>3.000.000</b>	<b>0,80</b>
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt</b>					<b>347.151.736</b>	<b>93,04</b>
<b>Fonds</b>						
<b>Investmentfonds</b>						
<b>Offene Investmentfonds</b>						
EUR	50.000	Dnca Finance Gallica FCP Parts I			8.200.000	2,20
EUR	28	Union Cash C CAP			13.899.806	3,72
		<b>Investmentfonds insgesamt</b>			<b>22.099.806</b>	<b>5,92</b>
<b>Total Fonds</b>					<b>22.099.806</b>	<b>5,92</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 357.897.678)</b>					<b>369.251.542</b>	<b>98,96</b>
<b>Bankverbindlichkeiten</b>					<b>(268.598)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>4.136.371</b>	<b>1,11</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>					<b>373.119.315</b>	<b>100,00</b>

\*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	78,44	77,64	Frankreich	78,60	77,77
Aktien	14,76	14,60	Italien	5,79	5,75
Investmentfonds	5,99	5,92	Deutschland	4,01	3,97
Optionsscheine	0,81	0,80	Niederlande	2,74	2,71
			Sonstige	8,86	8,76
	<b>100,00</b>	<b>98,96</b>		<b>100,00</b>	<b>98,96</b>

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Union Cash C CAP	Offene Investmentfonds			13.899.806	3,72
Alcatel SA	Telekommunikation	4,750	01.01.2011	10.556.250	2,82
Veolia Environment	Energie	1,750	17.06.2015	10.311.124	2,77
Pernod-Ricard SA	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	FRN	06.06.2011	10.176.200	2,73
La Banque Postale	Banken	FRN	12.12.2016	10.090.537	2,69
Total SA	Energie			9.912.500	2,66
Vivendi SA	Medien			9.090.000	2,43
Dnca Finance Gallica FCP Parts I	Offene Investmentfonds			8.200.000	2,20
Artemis Conseil CV Flat	Finanzwerte	2,000	31.07.2011	8.114.040	2,18
Rhodia SA	Chemie	0,500	01.01.2014	7.974.089	2,14

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

## DNCA EVOLUTIF

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		41.815.570
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		1.918.587
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	43.734.157
Bankguthaben		4.185.993
Forderungen aus Zeichnungen		613.608
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		5.790
Dividenden- und Zinsforderungen		233.520
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>48.773.068</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Aufgelaufene Kosten		93.860
Sonstige Ausstehende		192.330
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	7	16.880
Optionen zum Marktwert	8	36.540
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>339.610</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>48.433.458</b>

## Veränderung der Anzahl der Anteile

### Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	158.145,141
Anzahl der ausgegebenen Anteile	164.614,119
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(108.142,459)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	214.616,801
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	113,66
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	104.790,424
Anzahl der ausgegebenen Anteile	92.323,420
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(57.640,943)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	139.472,901
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	109,57
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	85.406,828
Anzahl der ausgegebenen Anteile	101.151,461
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(105.496,779)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	81.061,510
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	108,06

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

DNCA EVOLUTIF

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		930.594
Anleihezinsen		616.685
Bankzinsen		931
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>1.548.210</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	739.215
Depotbankgebühren	5	16.279
Verwaltungsgebühren	5	31.139
Honorare für Dienstleistungen		17.788
Taxe d'abonnement	6	14.599
Bankzinsen und -gebühren		936
Vertriebskosten		1.500
Druck- und Veröffentlichungskosten		11.686
Sonstige Aufwendungen		46.908
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>880.050</b>
<b>Nettoanlageertrag / (-verlust)</b>		<b>668.160</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		745.747
Fremdwährungsgeschäften		28.827
Terminkontrakte		107.920
Optionen und Differenzkontrakten		164.291
<b>Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>1.714.945</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		(73.417)
Terminkontrakte	7	(17.825)
Optionen und Differenzkontrakten	8;10	37.955
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.661.658</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		38.334.454
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(28.607.747)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		37.045.093
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>48.433.458</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



## Statistische Angaben

### DNCA EVOLUTIF

---

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	12.532.232
31.12.2009	37.045.093
31.12.2010	48.433.458

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	87,35
31.12.2009	108,13
31.12.2010	113,66

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	85,98
31.12.2009	105,33
31.12.2010	109,57

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	85,47
31.12.2009	104,29
31.12.2010	108,06

---

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## DNCA EVOLUTIF

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettovermögens *
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Energie</b>						
EUR	31.850	CGG Veritas SA			725.384	1,50
EUR	49.300	GDF Suez			1.323.705	2,73
EUR	129.074	Royal Dutch Shell Plc Classe A			3.191.999	6,60
EUR	32.900	Total SA			1.304.485	2,69
					<b>6.545.573</b>	<b>13,52</b>
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	164.660	France Télécom SA			2.567.872	5,31
EUR	32.600	Société Européenne Satellites - SES			580.769	1,20
					<b>3.148.641</b>	<b>6,51</b>
<b>Medien</b>						
EUR	111.785	Vivendi SA			2.258.057	4,67
					<b>2.258.057</b>	<b>4,67</b>
<b>Vertrieb und Großhandel</b>						
EUR	18.550	Carrefour SA			572.268	1,18
EUR	13.050	Casino Guichard Perrachon SA			951.997	1,96
EUR	13.000	Metro AG			700.440	1,45
					<b>2.224.705</b>	<b>4,59</b>
<b>Pharmazeutische Produkte</b>						
USD	48.000	Pfizer Inc			626.499	1,29
EUR	33.330	Sanofi-Aventis SA			1.594.841	3,30
					<b>2.221.340</b>	<b>4,59</b>
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>						
EUR	30.500	Ebro Puleva SA			482.815	1,00
EUR	70.800	Unilever NV			1.649.640	3,40
					<b>2.132.455</b>	<b>4,40</b>
<b>Hoch- und Tiefbau</b>						
EUR	6.500	Alstom RGPT			232.765	0,48
EUR	27.108	Compagnie de Saint-Gobain			1.043.658	2,16
EUR	5.000	Linde AG			567.750	1,17
					<b>1.844.173</b>	<b>3,81</b>
<b>Versicherung</b>						
EUR	62.480	CNP Assurances			843.792	1,74
EUR	1.450	Muenchener Rueckversicherungs AG			164.503	0,34
EUR	37.500	Scor Regroupe			712.500	1,47
					<b>1.720.795</b>	<b>3,55</b>
<b>Baustoffe</b>						
EUR	10.700	HeidelbergCement AG			501.830	1,04
EUR	24.500	Vinci SA			996.660	2,05
					<b>1.498.490</b>	<b>3,09</b>
<b>Autoindustrie</b>						
EUR	4.188	Compagnie Générale des Etablissements Michelin			224.896	0,46
EUR	30.000	Faurecia			648.900	1,34
EUR	18.000	Peugeot SA			511.380	1,06
					<b>1.385.176</b>	<b>2,86</b>
<b>Werbung</b>						
GBP	223.000	Aegis Group Plc			365.659	0,75
EUR	261.000	Havas SA			1.015.290	2,10
					<b>1.380.949</b>	<b>2,85</b>
<b>Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter</b>						
EUR	38.000	European Aeronautic Defense & Space Co.			662.720	1,37
EUR	14.885	Thales SA			389.764	0,80
					<b>1.052.484</b>	<b>2,17</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## DNCA EVOLUTIF

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettovermögens *
<b>Chemie</b>						
EUR	13.800	Basf SE			823.860	1,70
					<b>823.860</b>	<b>1,70</b>
<b>Elektrische Anlagen und Elektronik</b>						
EUR	32.000	Koninklijke Philips Electronics NV			733.440	1,51
					<b>733.440</b>	<b>1,51</b>
<b>Verkehr</b>						
EUR	10.000	Air France - KLM			136.300	0,28
EUR	35.000	Deutsche Lufthansa AG			572.425	1,18
					<b>708.725</b>	<b>1,46</b>
<b>Computer-Hardware</b>						
EUR	17.400	Atos Origin SA			693.216	1,43
					<b>693.216</b>	<b>1,43</b>
<b>Banken</b>						
EUR	14.100	BNP Paribas			671.301	1,39
					<b>671.301</b>	<b>1,39</b>
<b>Metallindustrie</b>						
EUR	8.100	Vallourec			636.660	1,31
					<b>636.660</b>	<b>1,31</b>
<b>Tabak und Alkohol</b>						
GBP	26.000	Imperial Tobacco Group Plc			597.164	1,23
					<b>597.164</b>	<b>1,23</b>
<b>Computer-Software</b>						
EUR	70.000	Bull SA			238.700	0,49
EUR	9.000	SAP AG			342.900	0,71
					<b>581.600</b>	<b>1,20</b>
<b>Gewerbliche Dienstleistungen</b>						
EUR	6.500	Randstad Holdings NV			256.750	0,53
					<b>256.750</b>	<b>0,53</b>
<b>Textilien</b>						
EUR	1.000	Hermes International			156.750	0,32
					<b>156.750</b>	<b>0,32</b>
		<b>Aktien insgesamt</b>			<b>33.272.304</b>	<b>68,69</b>
<b>Schuldverschreibungen</b>						
<b>Finanzwerte</b>						
EUR	1.300.000	Banque Psa Finance SA	3,875	18.01.2013	1.322.451	2,72
EUR	200.000	Peugeot SA	8,375	15.07.2014	227.825	0,47
EUR	400.000	RCI Banque	3,375	23.01.2013	404.526	0,84
EUR	250.000	Rodamco Euro Fin	4,375	01.10.2014	263.246	0,54
					<b>2.218.048</b>	<b>4,57</b>
<b>Versicherung</b>						
EUR	300.000	Groupama SA	FRN	29.10.2049	227.500	0,47
EUR	750.000	Groupama SA	7,875	27.10.2039	731.400	1,51
					<b>958.900</b>	<b>1,98</b>
<b>Vertrieb und Großhandel</b>						
EUR	500.000	Pinault-Printemps-Redoute SA	8,625	03.04.2014	586.053	1,21
EUR	250.000	Rallye SA	8,375	20.01.2015	274.036	0,57
					<b>860.089</b>	<b>1,78</b>
<b>Autoindustrie</b>						
EUR	788.800	Valeo SA	2,375	01.01.2011	803.573	1,66
					<b>803.573</b>	<b>1,66</b>
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	760.460	Alcatel SA	4,750	01.01.2011	793.830	1,64
					<b>793.830</b>	<b>1,64</b>
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>						
EUR	500.000	Metro AG	7,625	05.03.2015	587.421	1,22
EUR	170.000	Metro AG	5,750	14.07.2014	186.193	0,38
					<b>773.614</b>	<b>1,60</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## DNCA EVOLUTIF

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Werbung</b>						
EUR	650.000	Havas SA	5,500	04.11.2014	681.537	1,41
					<b>681.537</b>	<b>1,41</b>
<b>Metallindustrie</b>						
EUR	250.000	Wendel Investment	4,875	21.09.2015	242.750	0,50
EUR	400.000	Wendel Investment	4,875	04.11.2014	400.875	0,83
					<b>643.625</b>	<b>1,33</b>
<b>Banken</b>						
EUR	400.000	Banque PSA Fin	4,000	19.07.2013	407.118	0,84
					<b>407.118</b>	<b>0,84</b>
<b>Druck- und Verlagswesen</b>						
EUR	300.000	Lagardère	4,875	06.10.2014	304.423	0,63
					<b>304.423</b>	<b>0,63</b>
<b>Baustoffe</b>						
EUR	100.000	Lafarge	7,625	27.05.2014	111.579	0,23
EUR	99.684	Tem	4,250	01.01.2015	112.496	0,23
					<b>224.075</b>	<b>0,46</b>
<b>Energie</b>						
EUR	200.000	Veolia Environment	1,750	17.06.2015	221.745	0,46
					<b>221.745</b>	<b>0,46</b>
<b>Hotels und Restaurants</b>						
EUR	200.000	Accor	6,500	06.05.2013	215.463	0,44
					<b>215.463</b>	<b>0,44</b>
<b>Regierung</b>						
EUR	200.000	Hellenic Republic	6,100	20.08.2015	150.914	0,31
					<b>150.914</b>	<b>0,31</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>						
EUR	100.000	Imerys SA	5,125	25.04.2014	104.405	0,22
					<b>104.405</b>	<b>0,22</b>
<b>Verkehr</b>						
EUR	50.000	Autoroutes Paris-Rhin-Rhône	7,500	12.01.2015	56.566	0,12
					<b>56.566</b>	<b>0,12</b>
		<b>Schuldverschreibungen insgesamt</b>			<b>9.417.925</b>	<b>19,45</b>
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt</b>					<b>42.690.229</b>	<b>88,14</b>
<b>Fonds</b>						
<b>Investmentfonds</b>						
<b>Offene Investmentfonds</b>						
EUR	1.990	DNCA Finance - Eurose C			549.817	1,14
EUR	423	Lfp Oasis Obligataire 2013			494.111	1,02
					<b>1.043.928</b>	<b>2,16</b>
		<b>Investmentfonds insgesamt</b>			<b>1.043.928</b>	<b>2,16</b>
<b>Total Fonds</b>					<b>1.043.928</b>	<b>2,16</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 41.815.570)</b>					<b>43.734.157</b>	<b>90,30</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>4.185.993</b>	<b>8,64</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>513.308</b>	<b>1,06</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>					<b>48.433.458</b>	<b>100,00</b>

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

## DNCA EVOLUTIF

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	76,08	68,69	Frankreich	67,97	61,38
Schuldverschreibungen	21,53	19,45	Niederlande	15,45	13,95
Investmentfonds	2,39	2,16	Deutschland	10,17	9,19
	<b>100,00</b>	<b>90,30</b>	Vereinigtes Königreich	2,20	1,98
			Sonstige	4,21	3,80
				<b>100,00</b>	<b>90,30</b>

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Royal Dutch Shell Plc Classe A	Energie			3.191.999	6,60
France Télécom SA	Telekommunikation			2.567.872	5,31
Vivendi SA	Medien			2.258.057	4,67
Unilever NV	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich			1.649.640	3,40
Sanofi-Aventis SA	Pharmazeutische Produkte			1.594.841	3,30
GDF Suez	Energie			1.323.705	2,73
Banque Psa Finance SA	Finanzwerte	3,875	18.01.2013	1.322.451	2,72
Total SA	Energie			1.304.485	2,69
Compagnie de Saint-Gobain	Hoch- und Tiefbau			1.043.658	2,16
Havas SA	Werbung			1.015.290	2,10

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		4.520.751
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		(23.071)
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	4.497.680
Bankguthaben		1.486.583
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		58.824
Dividenden- und Zinsforderungen		669
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>6.043.756</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Aufgelaufene Kosten		35.138
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	7	9.350
Sonstige Verbindlichkeiten		9.686
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>54.174</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>5.989.582</b>

### Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	81.310,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	7.337,236
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(15.676,000)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	72.971,236
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	65,44
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.315,333
Anzahl der ausgegebenen Anteile	42.310,845
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(29.845,763)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	18.780,415
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	64,67

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		102.517
Anleihezinsen		597
Bankzinsen		1.059
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>104.173</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	69.895
Depotbankgebühren	5	11.985
Verwaltungsgebühren	5	27.000
Honorare für Dienstleistungen		10.590
Taxe d'abonnement	6	1.048
Bankzinsen und -gebühren		75
Gründungskosten	2.6	2.500
Druck- und Veröffentlichungskosten		2.216
Sonstige Aufwendungen		12.859
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>138.168</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag / (Nettoverlust)</b>		<b>(33.995)</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		(517.794)
Terminkontrakte		(52.965)
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>(604.754)</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		573.912
Terminkontrakte	7	(9.350)
<b>Zumahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>(40.192)</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		3.231.888
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(2.834.461)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		5.632.347
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>5.989.582</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

---

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	4.030.438
31.12.2009	5.632.347
31.12.2010	5.989.582

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	49,57
31.12.2009	64,28
31.12.2010	65,44

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	64,19
31.12.2010	64,67

---



# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Energie</b>				
EUR	57.100	Enel SpA	213.554	3,57
EUR	25.000	ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	408.499	6,81
EUR	231.840	Iren SpA	290.496	4,85
			<b>912.549</b>	<b>15,23</b>
<b>Banken</b>				
EUR	5.268	Banco di Desio e della Brianza SpA	21.388	0,36
EUR	42.596	Credito Emiliano SpA	197.113	3,29
EUR	75.100	Intesa Sanpaolo SpA	152.453	2,55
EUR	31.400	Mediobanca SpA	209.123	3,49
EUR	93.600	UniCredito Italiano SpA	144.893	2,42
EUR	15.200	Unione di Banche Italiane SpA	99.560	1,66
			<b>824.530</b>	<b>13,77</b>
<b>Hoch- und Tiefbau</b>				
EUR	17.600	Buzzi Unicem SpA	95.744	1,60
EUR	100.300	Impregilo SpA	212.385	3,54
EUR	4.000	Marcolin SpA	17.480	0,29
EUR	9.700	Trevi Finanziaria SpA	104.566	1,75
			<b>430.175</b>	<b>7,18</b>
<b>Versicherung</b>				
EUR	44.500	Mediolanum SpA	137.616	2,29
EUR	47.000	Milano Assicurazioni SpA	55.601	0,93
EUR	150.000	Unipol SpA	69.225	1,16
EUR	276.000	Unipol SpA - Preferred	99.222	1,66
			<b>361.664</b>	<b>6,04</b>
<b>Telekommunikation</b>				
EUR	289.000	Telecom Italia SpA	279.463	4,67
			<b>279.463</b>	<b>4,67</b>
<b>Textilien</b>				
EUR	29.600	Benetton Group SpA	145.706	2,43
EUR	1.100	Tod's SpA	81.290	1,36
			<b>226.996</b>	<b>3,79</b>
<b>Autoindustrie</b>				
EUR	3.500	Fiat SpA	39.095	0,65
EUR	10.400	Fiat SpA	160.472	2,68
			<b>199.567</b>	<b>3,33</b>
<b>Gewerbliche Dienstleistungen</b>				
EUR	4.000	Atlantia SpA	61.080	1,02
EUR	5.100	Engineering Ingegneria Informatica SpA	107.814	1,80
			<b>168.894</b>	<b>2,82</b>
<b>Kfz-Teile und -Zubehör</b>				
EUR	11.000	Danieli SpA - Officine Meccaniche	142.120	2,37
			<b>142.120</b>	<b>2,37</b>
<b>Medien</b>				
EUR	27.000	Mediaset SpA	122.243	2,04
			<b>122.243</b>	<b>2,04</b>
<b>Immobilien</b>				
EUR	260.000	Pirelli & C Real Estate SpA	115.960	1,94
			<b>115.960</b>	<b>1,94</b>
<b>Vertrieb und Großhandel</b>				
EUR	9.000	Autogrill SpA	95.130	1,59
			<b>95.130</b>	<b>1,59</b>
<b>Finanzwerte</b>				
EUR	13.003	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	94.012	1,57
			<b>94.012</b>	<b>1,57</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Kosmetik</b>				
EUR	53.000	Sorin SpA	91.160	1,52
			<b>91.160</b>	<b>1,52</b>
<b>Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter</b>				
EUR	171.000	Gemina SpA	90.887	1,52
			<b>90.887</b>	<b>1,52</b>
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>				
EUR	40.000	Parmalat SpA	82.000	1,37
			<b>82.000</b>	<b>1,37</b>
<b>Elektrische Anlagen und Elektronik</b>				
EUR	95.000	Screen Service Broadcasting Technologies	61.465	1,03
			<b>61.465</b>	<b>1,03</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>				
EUR	40.200	Elica SpA	57.687	0,96
			<b>57.687</b>	<b>0,96</b>
<b>Druck- und Verlagswesen</b>				
EUR	19.380	Cairo Communications Spa	52.714	0,88
			<b>52.714</b>	<b>0,88</b>
<b>Verkehr</b>				
EUR	4.400	Fiat SpA	48.796	0,81
			<b>48.796</b>	<b>0,81</b>
<b>Diverse maschinelle Anlagen</b>				
EUR	61.500	Tesmec SpA	39.668	0,66
			<b>39.668</b>	<b>0,66</b>
		<b>Aktien insgesamt</b>	<b>4.497.680</b>	<b>75,09</b>
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt</b>			<b>4.497.680</b>	<b>75,09</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 4.520.751)</b>			<b>4.497.680</b>	<b>75,09</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>1.486.583</b>	<b>24,82</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>			<b>5.319</b>	<b>0,09</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>			<b>5.989.582</b>	<b>100,00</b>

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

### LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	100,00	75,09	Italien	100,00	75,09
	<b>100,00</b>	<b>75,09</b>		<b>100,00</b>	<b>75,09</b>

  

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Marktwert	% des Nettovermögens
		EUR	
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	Energie	408.499	6,81
Iren SpA	Energie	290.496	4,85
Telecom Italia SpA	Telekommunikation	279.463	4,67
Enel SpA	Energie	213.554	3,57
Impregilo SpA	Hoch- und Tiefbau	212.385	3,54
Mediobanca SpA	Banken	209.123	3,49
Credito Emiliano SpA	Banken	197.113	3,29
Fiat SpA	Autoindustrie	160.472	2,68
Intesa Sanpaolo SpA	Banken	152.453	2,55
Benetton Group SpA	Textilien	145.706	2,43

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

## CENTIFOLIA EUROPE

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		28.947.146
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		1.216.964
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	30.164.110
Bankguthaben		86.919
Forderungen aus Zeichnungen		66.171
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		16.836
Dividenden- und Zinsforderungen		12.714
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>30.346.750</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Bankverbindlichkeiten		1
Aufgelaufene Kosten		62.491
Sonstige Ausstehende		134.347
Sonstige Verbindlichkeiten		9.108
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>205.947</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>30.140.803</b>

## Veränderung der Anzahl der Anteile

### Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	136.207,730
Anzahl der ausgegebenen Anteile	402.119,707
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(238.737,718)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	299.589,719
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>91,26</b>
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	5.111,257
Anzahl der ausgegebenen Anteile	23.281,648
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(8.512,788)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	19.880,117
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>106,88</b>
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	10.595,803
Anzahl der ausgegebenen Anteile	8.666,938
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(12.569,417)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.693,324
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>100,71</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

CENTIFOLIA EUROPE

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		840.757
Anleihezinsen		678
Bankzinsen		63
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>841.498</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	324.269
Depotbankgebühren	5	9.768
Verwaltungsgebühren	5	30.510
Honorare für Dienstleistungen		14.702
Taxe d'abonnement	6	3.945
Bankzinsen und -gebühren		1.085
Gründungskosten	2.6	3.000
Vertriebskosten		1.500
Druck- und Veröffentlichungskosten		8.151
Sonstige Aufwendungen		28.625
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>425.555</b>
<b>Nettoanlageertrag / (-verlust)</b>		<b>415.943</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		1.364.746
Fremdwährungsgeschäften		(668)
Terminkontrakte		(23.600)
<b>Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>1.756.421</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		(155.659)
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.600.762</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		38.092.024
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(22.973.440)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		13.421.457
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>30.140.803</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Statistische Angaben

### CENTIFOLIA EUROPE

---

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	14.778.471
31.12.2009	13.421.457
31.12.2010	30.140.803

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	70,20
31.12.2009	87,08
31.12.2010	91,26

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	83,99
31.12.2009	103,12
31.12.2010	106,88

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	79,71
31.12.2009	97,49
31.12.2010	100,71

---

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## CENTIFOLIA EUROPE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Energie</b>						
EUR	58.000	ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA			947.720	3,14
EUR	26.000	GDF Suez			698.100	2,32
EUR	54.000	Royal Dutch Shell Plc Classe A			1.335.420	4,42
EUR	31.000	Total SA			1.229.150	4,08
					<b>4.210.390</b>	<b>13,96</b>
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	80.000	Deutsche Telekom AG			772.400	2,56
EUR	55.000	France Télécom SA			857.725	2,84
EUR	90.000	Nokia Oyj AB			696.600	2,31
EUR	7.500	Siemens AG			695.250	2,31
					<b>3.021.975</b>	<b>10,02</b>
<b>Vertrieb und Großhandel</b>						
EUR	95.000	Autogrill SpA			1.004.150	3,32
EUR	12.000	Casino Guichard Perrachon SA			875.400	2,90
EUR	13.500	Delhaize Group			746.145	2,48
					<b>2.625.695</b>	<b>8,70</b>
<b>Baustoffe</b>						
EUR	12.000	Bilfinger Berger AG			758.400	2,52
EUR	65.000	Buzzi Unicem SpA			555.100	1,84
EUR	20.000	Vinci SA			813.600	2,70
					<b>2.127.100</b>	<b>7,06</b>
<b>Gesundheitswesen</b>						
EUR	46.000	Rhoen Klinikum AG			757.620	2,51
CHF	12.000	Roche Holding AG Genussschein			1.314.727	4,37
					<b>2.072.347</b>	<b>6,88</b>
<b>Medien</b>						
EUR	55.000	Société Télévision Française 1			715.000	2,37
EUR	66.000	Vivendi SA			1.333.200	4,43
					<b>2.048.200</b>	<b>6,80</b>
<b>Pharmazeutische Produkte</b>						
GBP	56.000	GlaxoSmithKline Plc			810.410	2,69
EUR	25.000	Sanofi-Aventis SA			1.196.250	3,97
					<b>2.006.660</b>	<b>6,66</b>
<b>Gewerbliche Dienstleistungen</b>						
EUR	50.000	Atlantia SpA			763.500	2,53
EUR	21.000	Randstad Holdings NV			829.500	2,76
					<b>1.593.000</b>	<b>5,29</b>
<b>Computer-Software</b>						
EUR	15.500	Cap Gemini SA			541.415	1,80
GBP	210.000	Sage Group Plc			670.059	2,22
					<b>1.211.474</b>	<b>4,02</b>
<b>Kfz-Teile und -Zubehör</b>						
EUR	67.000	SBM Offshore NV			1.123.255	3,73
					<b>1.123.255</b>	<b>3,73</b>
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>						
EUR	44.000	Unilever NV			1.025.200	3,40
					<b>1.025.200</b>	<b>3,40</b>
<b>Druck- und Verlagswesen</b>						
EUR	56.000	Wolters Kluwer NV			918.400	3,05
					<b>918.400</b>	<b>3,05</b>
<b>Tabak und Alkohol</b>						
GBP	39.000	Imperial Tobacco Group Plc			895.746	2,97
					<b>895.746</b>	<b>2,97</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## CENTIFOLIA EUROPE

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Chemie</b>						
EUR	18.000	Akzo Nobel NV			836.730	2,78
					<b>836.730</b>	<b>2,78</b>
<b>Büro- und Geschäftsausstattung</b>						
EUR	39.000	Tognum AG			769.275	2,55
					<b>769.275</b>	<b>2,55</b>
<b>Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter</b>						
EUR	90.000	Finmeccanica SpA			765.450	2,54
					<b>765.450</b>	<b>2,54</b>
<b>Finanzwerte</b>						
EUR	13.500	Deutsche Boerse AG			699.300	2,32
					<b>699.300</b>	<b>2,32</b>
<b>Verkehr</b>						
EUR	26.000	Oesterreichische Post AG			642.850	2,13
					<b>642.850</b>	<b>2,13</b>
		<b>Aktien insgesamt</b>			<b>28.593.047</b>	<b>94,86</b>
<b>Schuldverschreibungen</b>						
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	485.400	Alcatel SA	4,750	01.01.2011	506.700	1,68
					<b>506.700</b>	<b>1,68</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>						
EUR	30.660	Altran Technologies SA	6,720	01.01.2015	34.930	0,12
					<b>34.930</b>	<b>0,12</b>
		<b>Schuldverschreibungen insgesamt</b>			<b>541.630</b>	<b>1,80</b>
		<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt</b>			<b>29.134.677</b>	<b>96,66</b>
<b>Fonds</b>						
<b>Investmentfonds</b>						
<b>Offene Investmentfonds</b>						
EUR	16	CIC Tresorocic SICAV Cap			1.029.433	3,42
					<b>1.029.433</b>	<b>3,42</b>
		<b>Investmentfonds insgesamt</b>			<b>1.029.433</b>	<b>3,42</b>
		<b>Total Fonds</b>			<b>1.029.433</b>	<b>3,42</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 28.947.146)</b>					<b>30.164.110</b>	<b>100,08</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>86.918</b>	<b>0,29</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>					<b>(110.225)</b>	<b>(0,37)</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>					<b>30.140.803</b>	<b>100,00</b>

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

## CENTIFOLIA EUROPE

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	94,79	94,86	Frankreich	32,59	32,63
Investmentfonds	3,41	3,42	Niederlande	20,12	20,14
Schuldverschreibungen	1,80	1,80	Deutschland	14,76	14,77
			Italien	13,38	13,37
			Vereinigtes Königreich	7,88	7,88
			Schweiz	4,36	4,37
			Belgien	2,47	2,48
			Finnland	2,31	2,31
			Österreich	2,13	2,13
	<b>100,00</b>	<b>100,08</b>		<b>100,00</b>	<b>100,08</b>

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand			Marktwert	% des Nettovermögens
			EUR	
Royal Dutch Shell Plc Classe A	Energie		1.335.420	4,42
Vivendi SA	Medien		1.333.200	4,43
Roche Holding AG Genussschein	Gesundheitswesen		1.314.727	4,37
Total SA	Energie		1.229.150	4,08
Sanofi-Aventis SA	Pharmazeutische Produkte		1.196.250	3,97
SBM Offshore NV	Kfz-Teile und -Zubehör		1.123.255	3,73
CIC Tresorocic SICAV Cap	Offene Investmentfonds		1.029.433	3,42
Unilever NV	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich		1.025.200	3,40
Autogrill SpA	Vertrieb und Großhandel		1.004.150	3,32
ENI-Ente Nazionale Idrocarburi SpA	Energie		947.720	3,14

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (LIFE)

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		47.318.252
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		812.090
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	48.130.342
Bankguthaben		1.202.206
Forderungen aus Zeichnungen		21.816
Forderungen aus Quellensteuerrückforderungen		29.803
Dividenden- und Zinsforderungen		18.850
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>49.403.017</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Aufgelaufene Kosten		114.635
Sonstige Ausstehende		130.612
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>245.247</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>49.157.770</b>

### Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	175.702,865
Anzahl der ausgegebenen Anteile	162.195,210
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(112.886,933)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	225.011,142
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	93,08
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	113.658,668
Anzahl der ausgegebenen Anteile	39.136,702
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(97.619,491)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	55.175,879
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	89,96
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	445.777,284
Anzahl der ausgegebenen Anteile	80.367,711
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(262.796,147)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	263.348,848
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	88,29

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (LIFE)

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		1.620.499
Anleihezinsen		23.178
Bankzinsen		184
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>1.643.861</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	1.043.940
Depotbankgebühren	5	21.505
Verwaltungsgebühren	5	34.100
Honorare für Dienstleistungen		20.367
Taxe d'abonnement	6	19.888
Bankzinsen und -gebühren		999
Vertriebskosten		1.500
Druck- und Veröffentlichungskosten		14.985
Sonstige Aufwendungen		66.542
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>1.223.826</b>
<b>Nettoanlageertrag / (-verlust)</b>		<b>420.035</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		(7.354.904)
Fremdwährungsgeschäften		(127.351)
<b>Realisierter Nettogewinn (-verlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>(7.062.220)</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		11.653.775
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>4.591.555</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		24.111.994
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(39.351.206)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		59.805.427
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>49.157.770</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Statistische Angaben

### LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (LIFE)

---

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	75.571.557
31.12.2009	59.805.427
31.12.2010	49.157.770

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	64,97
31.12.2009	83,57
31.12.2010	93,08

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	64,13
31.12.2009	81,61
31.12.2010	89,96

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	63,43
31.12.2009	80,42
31.12.2010	88,29

---

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (LIFE)

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Verkehr</b>				
EUR	15.000	Aéroports de Paris	886.050	1,80
CAD	35.000	Canadian National Railway Co	1.742.123	3,54
BRL	60.000	Companhia de Concessoes Rodoviaras	1.263.583	2,57
GBP	200.000	Firstgroup Plc	929.684	1,89
CHF	3.000	Flughafen Zurich AG	916.470	1,86
EUR	150.000	Groupe Eurotunnel SA - REGR	987.000	2,01
EUR	90.000	Hamburger Hafen und Logistik	3.109.501	6,34
USD	175.000	RailAmerica Inc	1.689.277	3,44
			<b>11.523.688</b>	<b>23,45</b>
<b>Energie</b>				
GBP	60.000	Essar Energy Plc W/I	406.139	0,83
EUR	55.000	GDF Suez	1.476.750	3,00
GBP	292.000	International Power Plc	1.491.267	3,03
EUR	1.000.000	Iren SpA	1.253.000	2,55
EUR	450.000	Snam Rete Gas SpA	1.674.000	3,41
EUR	600.000	Terna SpA	1.896.000	3,86
BRL	75.000	Tractebel Energia SA	924.450	1,88
EUR	35.000	Veolia Environnement	765.450	1,56
			<b>9.887.056</b>	<b>20,12</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>				
BRL	500.000	Ecorodovias Infraestruturas E Logistica SA	2.869.331	5,84
EUR	90.000	Enagas	1.342.350	2,73
GBP	185.000	Inmarsat Plc	1.454.134	2,96
EUR	47.850	Tunnel Prado-Carénage de Marseille	1.186.680	2,41
			<b>6.852.495</b>	<b>13,94</b>
<b>Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter</b>				
EUR	70.000	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	3.301.200	6,72
			<b>3.301.200</b>	<b>6,72</b>
<b>Baustoffe</b>				
EUR	22.500	Bilfinger Berger AG	1.422.000	2,89
EUR	43.500	Vinci SA	1.769.580	3,60
			<b>3.191.580</b>	<b>6,49</b>
<b>Finanzwerte</b>				
EUR	20.381	Korian	335.267	0,68
EUR	200.000	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	1.446.000	2,94
CAD	40.888	TransCanada Corporation	1.165.293	2,37
			<b>2.946.560</b>	<b>5,99</b>
<b>Hotels und Restaurants</b>				
EUR	110.220	Compagnie des Alpes	2.589.068	5,27
			<b>2.589.068</b>	<b>5,27</b>
<b>Telekommunikation</b>				
EUR	15.000	Eutelsat Communications	410.850	0,84
EUR	110.000	Société Européenne Satellites - SES	1.959.650	3,98
			<b>2.370.500</b>	<b>4,82</b>
<b>Gewerbliche Dienstleistungen</b>				
EUR	149.500	Atlantia SpA	2.282.865	4,64
			<b>2.282.865</b>	<b>4,64</b>
<b>Hoch- und Tiefbau</b>				
EUR	400.000	Impregilo SpA	847.000	1,72
			<b>847.000</b>	<b>1,72</b>
<b>Kosmetik</b>				
EUR	59.000	Medica	818.330	1,66
			<b>818.330</b>	<b>1,66</b>
		<b>Aktien insgesamt</b>	<b>46.610.342</b>	<b>94,82</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (LIFE)

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Optionsscheine</b>				
<b>Verkehr</b>				
EUR	1.020.000	Groupe Eurotunnel Sa Wts	204.000	0,41
		<b>Optionsscheine insgesamt</b>	<b>204.000</b>	<b>0,41</b>
			<b>204.000</b>	<b>0,41</b>
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt</b>			<b>46.814.342</b>	<b>95,23</b>
<b>Sonstige Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Verkehr</b>				
EUR	200.000	Eurotunnel	1.316.000	2,68
		<b>Aktien insgesamt</b>	<b>1.316.000</b>	<b>2,68</b>
			<b>1.316.000</b>	<b>2,68</b>
<b>Sonstige Wertpapiere insgesamt</b>			<b>1.316.000</b>	<b>2,68</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 47.318.252)</b>			<b>48.130.342</b>	<b>97,91</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>1.202.206</b>	<b>2,45</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>			<b>(174.778)</b>	<b>(0,36)</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>			<b>49.157.770</b>	<b>100,00</b>

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

### LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (LIFE)

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	99,58	97,50	Frankreich	26,48	25,92
Optionsscheine	0,42	0,41	Italien	19,53	19,12
	<b>100,00</b>	<b>97,91</b>	Deutschland	16,27	15,95
			Brasilien	10,51	10,29
			Vereinigtes Königreich	8,05	7,88
			Kanada	6,04	5,91
			Luxemburg	4,07	3,98
			Vereinigte Staaten	3,51	3,44
			Spanien	2,79	2,73
			Sonstige	2,75	2,69
				<b>100,00</b>	<b>97,91</b>

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand			Marktwert	% des Nettovermögens
			EUR	
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	Luft- und Raumfahrt und Rüstungsgüter		3.301.200	6,72
Hamburger Hafen und Logistik	Verkehr		3.109.501	6,34
Ecorodovias Infraestruturas E Logística SA	Diverse Dienstleistungen		2.869.331	5,84
Compagnie des Alpes	Hotels und Restaurants		2.589.068	5,27
Atlantia SpA	Gewerbliche Dienstleistungen		2.282.865	4,64
Société Européenne Satellites - SES	Telekommunikation		1.959.650	3,98
Terna SpA	Energie		1.896.000	3,86
Vinci SA	Baustoffe		1.769.580	3,60
Canadian National Railway Co	Verkehr		1.742.123	3,54
RailAmerica Inc	Verkehr		1.689.277	3,44

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

## GLOBAL LEADERS \*

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		28.240.721
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		700.672
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	28.941.393
Bankguthaben		4.143.133
Forderungen aus Zeichnungen		15.736
Optionen zum Marktwert	8	34.158
Dividenden- und Zinsforderungen		16.257
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>33.150.677</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Bankverbindlichkeiten		85
Aufgelaufene Kosten		30.188
Sonstige Ausstehende		70.957
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>101.230</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>33.049.447</b>

\* LEONARDO INVEST - GLOBAL LEADERS wurde am 15. November 2010 aufgelegt.

## Veränderung der Anzahl der Anteile

### Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	309.949,167
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(546,629)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	309.402,538
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>103,15</b>
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	10,000
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	10,000
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>102,99</b>
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	11.141,341
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(115,831)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	11.025,510
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>102,93</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

GLOBAL LEADERS \*

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		31.374
Bankzinsen		284
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>31.658</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	36.468
Performancegebühren	4	461
Honorare für Dienstleistungen		455
Taxe d'abonnement	6	944
Bankzinsen und -gebühren		35.350
Vertriebskosten		189
Sonstige Aufwendungen		1.427
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>75.294</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag / (Nettoverlust)</b>		<b>(43.636)</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		350.576
Fremdwährungsgeschäften		(5.983)
Devisentermingeschäfte		(3.109)
<b>Realisierter Nettogewinn / (-verlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>297.848</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		700.672
Optionen und Differenzkontrakten	8;10	(31.134)
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>967.386</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		32.149.777
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(67.716)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		-
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>33.049.447</b>

\* LEONARDO INVEST - GLOBAL LEADERS wurde am 15. November 2010 aufgelegt.

## Statistische Angaben

### GLOBAL LEADERS \*

---

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	-
31.12.2010	33.049.447

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	-
31.12.2010	103,15

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	-
31.12.2010	102,99

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	-
31.12.2010	102,93

---

\* LEONARDO INVEST - GLOBAL LEADERS wurde am 15. November 2010 aufgelegt.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## GLOBAL LEADERS

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>				
IDR	1.517.000	Indofood Sukses Makmur Tbk PT	611.827	1,85
USD	34.000	Kraft Foods Inc	798.584	2,42
USD	16.500	PepsiCo Inc	803.506	2,42
GBP	18.000	Reckitt Benckiser Group Plc	740.503	2,24
GBP	34.000	Unilever Plc	778.923	2,36
			<b>3.733.343</b>	<b>11,29</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>				
BRL	150.000	Ecorodovias Infraestrutura E Logistica SA	860.799	2,60
USD	3.200	Intuitive Surgical Inc	614.811	1,86
USD	56.000	Nuance Communications	758.883	2,30
			<b>2.234.493</b>	<b>6,76</b>
<b>Elektrische Anlagen und Elektronik</b>				
USD	18.000	Itron Inc	743.990	2,25
JPY	22.000	Sony Corp	591.822	1,79
USD	85.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	794.529	2,41
			<b>2.130.341</b>	<b>6,45</b>
<b>Chemie</b>				
AUD	30.000	CSL Ltd/Australia	831.862	2,52
CHF	3.700	Syngenta AG	809.269	2,45
			<b>1.641.131</b>	<b>4,97</b>
<b>Gewerbliche Dienstleistungen</b>				
EUR	12.500	Société BIC SA	804.000	2,43
USD	12.500	3M Co	804.107	2,44
			<b>1.608.107</b>	<b>4,87</b>
<b>Vertrieb und Großhandel</b>				
IDR	170.000	Astra International Tbk PT	767.206	2,32
EUR	26.000	Rallye SA	836.810	2,53
			<b>1.604.016</b>	<b>4,85</b>
<b>Telekommunikation</b>				
EUR	52.000	France Télécom SA	810.940	2,46
USD	11.000	Millicom International Cellular SA	783.869	2,37
			<b>1.594.809</b>	<b>4,83</b>
<b>Energie</b>				
JPY	27.500	Kurita Water Industries Ltd	646.515	1,96
EUR	20.000	Total SA	793.000	2,40
			<b>1.439.515</b>	<b>4,36</b>
<b>Verkehr</b>				
BRL	40.000	Companhia de Concessoes Rodoviaras	842.389	2,55
			<b>842.389</b>	<b>2,55</b>
<b>Medien</b>				
EUR	40.000	Vivendi SA	808.000	2,44
			<b>808.000</b>	<b>2,44</b>
<b>Computer-Software</b>				
USD	34.000	Oracle Corp	793.262	2,40
			<b>793.262</b>	<b>2,40</b>
<b>Finanzwerte</b>				
SGD	120.000	Keppel Corp Ltd	790.411	2,39
			<b>790.411</b>	<b>2,39</b>
<b>Pharmazeutische Produkte</b>				
USD	20.000	Teva Pharmaceutical Industries	777.161	2,35
			<b>777.161</b>	<b>2,35</b>
<b>Computer-Hardware</b>				
JPY	20.000	Canon Inc	773.852	2,34
			<b>773.852</b>	<b>2,34</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## GLOBAL LEADERS

Währung	Grundkapital- betrag	Bezeichnung	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Gesundheitswesen</b>				
CHF	7.000	Roche Holding AG Genusschein	766.924	2,32
			<b>766.924</b>	<b>2,32</b>
<b>Metallindustrie</b>				
AUD	22.000	BHP Billiton Ltd	760.649	2,30
			<b>760.649</b>	<b>2,30</b>
<b>Hoch- und Tiefbau</b>				
JPY	9.500	Nidec Corp	716.824	2,17
			<b>716.824</b>	<b>2,17</b>
<b>Bergbau</b>				
GBP	35.000	Antofagasta PLC	658.458	1,99
			<b>658.458</b>	<b>1,99</b>
		<b>Aktien insgesamt</b>	<b>23.673.685</b>	<b>71,63</b>
<b>Optionsscheine</b>				
<b>Finanzwerte</b>				
USD	145.000	Clsa Fin Cw Hindustan U	756.588	2,29
USD	61.000	Clsa Fin Cw Housing Dev C	740.894	2,24
USD	260.000	Clsa Fin Cw Infrastruct	791.696	2,40
			<b>2.289.178</b>	<b>6,93</b>
		<b>Optionsscheine insgesamt</b>	<b>2.289.178</b>	<b>6,93</b>
		<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt</b>	<b>25.962.863</b>	<b>78,56</b>
<b>Fonds</b>				
<b>Investmentfonds</b>				
<b>Offene Investmentfonds</b>				
EUR	6	Union Cash C CAP	2.978.530	9,01
			<b>2.978.530</b>	<b>9,01</b>
		<b>Investmentfonds insgesamt</b>	<b>2.978.530</b>	<b>9,01</b>
		<b>Total Fonds</b>	<b>2.978.530</b>	<b>9,01</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 28.240.721)</b>			<b>28.941.393</b>	<b>87,57</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>4.143.047</b>	<b>12,54</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>			<b>(34.993)</b>	<b>(0,11)</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>			<b>33.049.447</b>	<b>100,00</b>

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

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

## GLOBAL LEADERS

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Aktien	81,80	71,63	Frankreich	24,29	21,27
Investmentfonds	10,29	9,01	Vereinigte Staaten	18,37	16,09
Optionsscheine	7,91	6,93	Japan	9,43	8,26
	<b>100,00</b>	<b>87,57</b>	Vereinigtes Königreich	7,53	6,59
			Brasilien	5,88	5,15
			Australien	5,50	4,82
			Schweiz	5,45	4,77
			Indien	5,17	4,53
			Indonesien	4,76	4,17
			Taiwan	2,75	2,41
			Bermudas	2,74	2,40
			Singapur	2,73	2,39
			Luxemburg	2,71	2,37
			Israel	2,69	2,35
				<b>100,00</b>	<b>87,57</b>

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Marktwert	% des Nettovermögens
		EUR	
Union Cash C CAP	Offene Investmentfonds	2.978.530	9,01
Ecorodovias Infraestrutura E Logística SA	Diverse Dienstleistungen	860.799	2,60
Companhia de Concessoes Rodoviaras	Verkehr	842.389	2,55
Rallye SA	Vertrieb und Großhandel	836.810	2,53
CSL Ltd/Australia	Chemie	831.862	2,52
France Télécom SA	Telekommunikation	810.940	2,46
Syngenta AG	Chemie	809.269	2,45
Vivendi SA	Medien	808.000	2,44
3M Co	Gewerbliche Dienstleistungen	804.107	2,44
Société BIC SA	Gewerbliche Dienstleistungen	804.000	2,43

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

## DNCA CONVERTIBLES

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		144.133.665
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		4.021.204
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	148.154.869
Bankguthaben		136.816
Forderungen aus Zeichnungen		140.784
Dividenden- und Zinsforderungen		756.354
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>149.188.823</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Aufgelaufene Kosten		202.429
Sonstige Ausstehende		148.784
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>351.213</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>148.837.610</b>

## Veränderung der Anzahl der Anteile

Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	717.462,496
Anzahl der ausgegebenen Anteile	509.414,911
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(714.640,216)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	512.237,191
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I	125,81
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	642.694,524
Anzahl der ausgegebenen Anteile	451.010,578
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(417.843,619)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	675.861,483
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A	124,45
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	2.254,523
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	-
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.254,523
Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B	124,94

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

## DNCA CONVERTIBLES

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Anleihezinsen		4.723.187
Bankzinsen		392
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>4.723.579</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	2.246.271
Depotbankgebühren	5	31.565
Verwaltungsgebühren	5	53.900
Honorare für Dienstleistungen		37.929
Taxe d'abonnement	6	53.804
Bankzinsen und -gebühren		383
Vertriebskosten		1.500
Druck- und Veröffentlichungskosten		48.052
Sonstige Aufwendungen		118.078
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>2.591.482</b>
<b>Nettoanlageertrag / (-verlust)</b>		<b>2.132.097</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		6.267.069
Fremdwährungsgeschäften		(24.394)
<b>Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>8.374.772</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		(2.084.108)
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>6.290.664</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		117.719.087
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(138.839.384)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		163.667.243
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>148.837.610</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Statistische Angaben

### DNCA CONVERTIBLES

---

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	1.000.937
31.12.2009	163.667.243
31.12.2010	148.837.610

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	99,99
31.12.2009	120,53
31.12.2010	125,81

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	99,98
31.12.2009	120,11
31.12.2010	124,45

---

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	-
31.12.2010	124,94

---

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## DNCA CONVERTIBLES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere</b>						
<b>Schuldverschreibungen</b>						
<b>Banken</b>						
EUR	5.000.000	BES Finance Ltd	3,000	19.05.2015	4.175.150	2,81
EUR	11.500.000	Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	3,500	19.06.2011	11.419.385	7,67
EUR	7.600.000	Espirito Santo Financial Group SA	5,050	15.11.2025	5.651.512	3,80
EUR	13.000.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau	3,250	27.06.2013	13.505.829	9,07
EUR	5.957.259	Unione di Banche Italia SCPA	5,750	10.07.2013	6.247.497	4,20
					<b>40.999.373</b>	<b>27,55</b>
<b>Kfz-Teile und -Zubehör</b>						
EUR	1.962.450	Faurecia	4,500	01.01.2015	2.630.250	1,77
EUR	9.542.631	Michelin France	ZC	01.01.2017	10.316.005	6,93
					<b>12.946.255</b>	<b>8,70</b>
<b>Vertrieb und Großhandel</b>						
EUR	6.120.000	Rallye SA	3,250	01.07.2013	7.381.485	4,96
EUR	2.000.000	Steinhoff Finance Holding GmbH	5,000	22.05.2016	2.299.140	1,54
					<b>9.680.625</b>	<b>6,50</b>
<b>Diverse maschinelle Anlagen</b>						
EUR	9.109.937	Groupe Steria	5,700	29.11.2049	9.582.991	6,44
					<b>9.582.991</b>	<b>6,44</b>
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	9.051.270	Alcatel SA	4,750	01.01.2011	9.448.452	6,35
					<b>9.448.452</b>	<b>6,35</b>
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>						
EUR	3.000.000	Pescanova SA	6,750	05.03.2015	3.235.290	2,17
EUR	5.715.154	Vilmorin & Cie	4,500	01.07.2015	5.906.441	3,97
					<b>9.141.731</b>	<b>6,14</b>
<b>Kosmetik</b>						
USD	1.000.000	Onyx Pharmaceutical Inc	4,000	15.08.2016	891.692	0,60
EUR	999.598	Orpea	3,875	01.01.2016	1.041.182	0,70
EUR	5.000.000	UCB SA	4,500	22.10.2015	5.457.750	3,67
					<b>7.390.624</b>	<b>4,97</b>
<b>Finanzwerte</b>						
EUR	2.606.100	Artemis Conseil CV Flat	2,000	31.07.2011	3.155.460	2,12
EUR	400.000	Controlinveste	3,000	28.01.2015	355.656	0,24
EUR	2.000.000	Parpublica	3,250	18.12.2014	1.810.300	1,22
EUR	2.000.000	Portugal Telecom International Finance	4,125	28.08.2014	1.996.888	1,34
					<b>7.318.304</b>	<b>4,92</b>
<b>Druck- und Verlagswesen</b>						
EUR	4.258.580	Publicis Group	1,000	18.01.2018	5.358.553	3,60
					<b>5.358.553</b>	<b>3,60</b>
<b>Regierung</b>						
EUR	5.000.000	Parpublica	5,250	28.09.2017	5.153.300	3,46
					<b>5.153.300</b>	<b>3,46</b>
<b>Autoindustrie</b>						
EUR	15.000	Renault SA	FRN		4.920.000	3,31
					<b>4.920.000</b>	<b>3,31</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>						
EUR	3.911.340	Altran Technologies SA	6,720	01.01.2015	4.456.070	2,99
					<b>4.456.070</b>	<b>2,99</b>
<b>Chemie</b>						
EUR	4.280.900	Rhodia SA	0,500	01.01.2014	4.351.281	2,92
					<b>4.351.281</b>	<b>2,92</b>
<b>Baustoffe</b>						
EUR	3.000.000	Industrivarden AB	2,500	27.02.2015	3.781.500	2,54
					<b>3.781.500</b>	<b>2,54</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## DNCA CONVERTIBLES

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Offene Investmentfonds</b>						
EUR	1.800.000	Wereldhave NV	2,500	23.03.2011	1.797.570	1,21
					<b>1.797.570</b>	<b>1,21</b>
<b>Energie</b>						
USD	2.000.000	Salamander Energy PLC	5,000	30.03.2015	1.577.265	1,06
					<b>1.577.265</b>	<b>1,06</b>
<b>Metallindustrie</b>						
EUR	1.200.000	Salzgitter Fin BV	2,000	08.11.2017	1.310.572	0,88
					<b>1.310.572</b>	<b>0,88</b>
<b>Elektrische Anlagen und Elektronik</b>						
EUR	1.200.000	Hera SpA	1,750	01.10.2013	1.240.236	0,83
					<b>1.240.236</b>	<b>0,83</b>
		<b>Schuldverschreibungen insgesamt</b>			<b>140.454.702</b>	<b>94,37</b>
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt</b>					<b>140.454.702</b>	<b>94,37</b>
<b>Fonds</b>						
<b>Investmentfonds</b>						
<b>Offene Investmentfonds</b>						
EUR	2.000	Lo Sel SICAV Convert Asia IAC			2.040.960	1,37
EUR	11	Union Cash C CAP			5.659.207	3,80
					<b>7.700.167</b>	<b>5,17</b>
		<b>Investmentfonds insgesamt</b>			<b>7.700.167</b>	<b>5,17</b>
<b>Total Fonds</b>					<b>7.700.167</b>	<b>5,17</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt (Einstandskosten EUR 144.133.665)</b>					<b>148.154.869</b>	<b>99,54</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>136.816</b>	<b>0,09</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte</b>					<b>545.925</b>	<b>0,37</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>					<b>148.837.610</b>	<b>100,00</b>

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

# Aufschlüsselung des Wertpapierbestands nach Ländern und Branchen

## DNCA CONVERTIBLES

Aufgliederung nach Vermögenskategorien	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Wertpapierbestands	% des Nettovermögens
Schuldverschreibungen	94,80	94,37	Frankreich	50,09	49,86
Investmentfonds	5,20	5,17	Spanien	9,89	9,84
	<b>100,00</b>	<b>99,54</b>	Deutschland	9,12	9,07
			Luxemburg	5,43	5,41
			Italien	5,05	5,03
			Portugal	4,70	4,68
			Belgien	3,68	3,67
			Niederlande	3,45	3,43
			Kaimaninseln	2,82	2,81
			Schweden	2,55	2,54
			Sonstige	3,22	3,20
				<b>100,00</b>	<b>99,54</b>

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Kreditanstalt für Wiederaufbau	Banken	3,250	27.06.2013	13.505.829	9,07
Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona	Banken	3,500	19.06.2011	11.419.385	7,67
Michelin France	Kfz-Teile und -Zubehör	ZC	01.01.2017	10.316.005	6,93
Groupe Steria	Diverse maschinelle Anlagen	5,700	29.11.2049	9.582.991	6,44
Alcatel SA	Telekommunikation	4,750	01.01.2011	9.448.452	6,35
Rallye SA	Vertrieb und Großhandel	3,250	01.07.2013	7.381.485	4,96
Unione di Banche Italia SCPA	Banken	5,750	10.07.2013	6.247.497	4,20
Vilmorin & Cie	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	4,500	01.07.2015	5.906.441	3,97
Union Cash C CAP	Offene Investmentfonds			5.659.207	3,80
Espirito Santo Financial Group SA	Banken	5,050	15.11.2025	5.651.512	3,80

# Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2010

## MIURA

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögen</b>		
Wertpapierbestand zu Einstandskosten		179.450.295
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) aus Wertpapieren		5.038.219
Wertpapierbestand zum Marktwert	2.2	184.488.514
Bankguthaben		50.746.687
Forderungen aus Zeichnungen		1.119.556
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	7	462.925
Dividenden- und Zinsforderungen		35.204
<b>Vermögen insgesamt</b>		<b>236.852.886</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Aufgelaufene Kosten		1.546.712
Sonstige Ausstehende		764.303
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	9	6.631
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	10	2.490.447
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>4.808.093</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>232.044.793</b>

## Veränderung der Anzahl der Anteile

### Für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2010

Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	115.974,541
Anzahl der ausgegebenen Anteile	1.124.705,950
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(189.880,772)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.050.799,719
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>105,89</b>
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	80.175,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	195.166,547
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(33.368,396)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	241.973,151
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S</b>	<b>108,18</b>
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	-
Anzahl der ausgegebenen Anteile	27.960,288
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(1.484,138)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	26.476,150
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>105,11</b>
Zu Beginn des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	635,000
Anzahl der ausgegebenen Anteile	967.381,357
Anzahl der zurückgenommenen Anteile	(93.040,861)
Zum Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile	874.975,496
<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>104,93</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufwands- und Ertragsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010

MIURA

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividenden (Nettoquellensteuer)		662.135
Anleihezinsen		61.313
Bankzinsen		9.647
Eträge aus Optionen und Swaps		1.090.763
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>1.823.858</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Anlageberatungsgebühren	4	1.436.457
Depotbankgebühren	5	37.875
Performancegebühren	4	1.266.777
Verwaltungsgebühren	5	30.453
Honorare für Dienstleistungen		21.176
Taxe d'abonnement	6	44.094
Bankzinsen und -gebühren		249
Aufwendungen aus Optionen und Swaps		583.833
Druck- und Veröffentlichungskosten		19.841
Sonstige Aufwendungen		474.599
<b>Aufwendungen insgesamt</b>		<b>3.915.354</b>
<b>Ordentlicher Nettoertrag / (Nettoverlust)</b>		<b>(2.091.496)</b>
Netto Realisierter Gewinn / (Verlust) aus:		
Wertpapieranlagen		4.507.070
Fremdwährungsgeschäften		62.534
Terminkontrakte		(994.335)
Devisentermingeschäfte		(62.148)
Optionen und Differenzkontrakten		2.740.693
<b>Realisierter Nettogewinn / (Nettoverlust) für das Geschäftsjahr / den Berichtszeitraum</b>		<b>4.162.318</b>
Nettoveränderung des nicht realisierten Gewinns / (Verlusts) aus:		
Wertpapieranlagen		4.959.515
Terminkontrakte	7	474.215
Devisentermingeschäfte	9	(3.307)
Optionen und Differenzkontrakten	8;10	(2.413.755)
<b>Zunahme / (Abnahme) des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeit</b>		<b>7.178.986</b>
Mittelzuflüsse aus der Zeichnung von Anteilen		238.013.192
Mittelabflüsse aus der Rücknahme von Anteilen		(32.824.281)
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		19.676.896
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres / Berichtszeitraums</b>		<b>232.044.793</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Statistische Angaben

### MIURA

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	19.676.896
31.12.2010	232.044.793

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse I</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	99,97
31.12.2010	105,89

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse S</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	100,03
31.12.2010	108,18

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse A</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	-
31.12.2010	105,11

---

<b>Nettoinventarwert pro Anteil Klasse B</b>	<b>EUR</b>
31.12.2008	-
31.12.2009	99,88
31.12.2010	104,93

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## MIURA

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettovermögens *
<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien</b>						
<b>Vertrieb und Großhandel</b>						
EUR	55.000	Carrefour SA			1.696.750	0,73
EUR	93.500	Casino Guichard Perrachon SA			6.820.825	2,93
EUR	21.000	Pinault-Printemps-Redoute			2.499.000	1,08
EUR	67.951	Rallye SA			2.187.003	0,94
					<b>13.203.578</b>	<b>5,68</b>
<b>Autoindustrie</b>						
EUR	18.000	Daimler AG			913.140	0,39
EUR	300.000	Faurecia			6.489.000	2,80
EUR	165.000	Peugeot SA			4.687.650	2,02
					<b>12.089.790</b>	<b>5,21</b>
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>						
EUR	451.000	Unilever NV			10.508.300	4,53
					<b>10.508.300</b>	<b>4,53</b>
<b>Pharmazeutische Produkte</b>						
EUR	115.500	Sanofi-Aventis SA			5.526.675	2,38
					<b>5.526.675</b>	<b>2,38</b>
<b>Tabak und Alkohol</b>						
EUR	47.000	Heineken NV			1.724.430	0,74
EUR	55.000	Remy Cointreau			2.912.250	1,26
					<b>4.636.680</b>	<b>2,00</b>
<b>Medien</b>						
EUR	217.000	Vivendi SA			4.383.400	1,89
					<b>4.383.400</b>	<b>1,89</b>
<b>Elektrische Anlagen und Elektronik</b>						
EUR	55.000	Legrand SA			1.676.125	0,72
EUR	65.000	Rexel SA			1.056.575	0,46
					<b>2.732.700</b>	<b>1,18</b>
<b>Hoch- und Tiefbau</b>						
EUR	39.500	Compagnie de Saint-Gobain			1.520.750	0,65
EUR	6.800	Schneider Electric SA			761.600	0,33
					<b>2.282.350</b>	<b>0,98</b>
<b>Computer-Software</b>						
EUR	108.000	Amadeus IT Holding SA A Shares			1.693.440	0,73
EUR	12.500	Cap Gemini SA			436.625	0,19
					<b>2.130.065</b>	<b>0,92</b>
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	115.000	France Télécom SA			1.793.425	0,77
					<b>1.793.425</b>	<b>0,77</b>
<b>Werbung</b>						
EUR	120.000	Havas SA			466.800	0,20
EUR	12.500	Publicis Groupe SA			487.500	0,21
					<b>954.300</b>	<b>0,41</b>
<b>Kosmetik</b>						
EUR	8.000	L'Oréal SA			664.640	0,29
					<b>664.640</b>	<b>0,29</b>
<b>Energie</b>						
EUR	5.000	Total SA			198.250	0,09
					<b>198.250</b>	<b>0,09</b>
		<b>Aktien insgesamt</b>			<b>61.104.153</b>	<b>26,33</b>
<b>Schuldverschreibungen</b>						
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>						
EUR	4.950.000	Pernod-Ricard SA	FRN	06.06.2011	4.914.359	2,12
					<b>4.914.359</b>	<b>2,12</b>

# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## MIURA

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Autoindustrie</b>						
EUR	4.756.000	Valeo SA	2,375	01.01.2011	4.845.073	2,09
					<b>4.845.073</b>	<b>2,09</b>
<b>Diverse maschinelle Anlagen</b>						
EUR	3.437.120	Groupe Steria	5,700	29.11.2049	3.615.600	1,56
					<b>3.615.600</b>	<b>1,56</b>
<b>Banken</b>						
EUR	2.000.000	La Banque Postale	FRN	12.12.2016	1.912.898	0,82
					<b>1.912.898</b>	<b>0,82</b>
		<b>Schuldverschreibungen insgesamt</b>			<b>15.287.930</b>	<b>6,59</b>
		<b>An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere insgesamt</b>			<b>76.392.083</b>	<b>32,92</b>
<b>Sonstige Wertpapiere</b>						
<b>Geldmarktinstrumente</b>						
<b>Verkehr</b>						
EUR	5.000.000	Faurecia BT	ZC	12.01.2011	4.996.520	2,16
EUR	4.000.000	Faurecia BT	ZC	08.02.2011	3.990.177	1,72
EUR	4.000.000	Renault BT	ZC	02.02.2011	3.995.358	1,72
EUR	5.000.000	Valeo BT	ZC	09.02.2011	4.993.796	2,15
					<b>17.975.851</b>	<b>7,75</b>
<b>Finanzwerte</b>						
EUR	10.000.000	BMW Finance NV	ZC	10.03.2011	9.983.452	4,30
EUR	5.000.000	BMW Finance NV	ZC	10.02.2011	4.994.518	2,15
					<b>14.977.970</b>	<b>6,45</b>
<b>Diverse Dienstleistungen</b>						
EUR	8.500.000	Havas BT	ZC	10.01.2011	8.498.207	3,67
EUR	5.000.000	PR Finance BT	ZC	17.01.2011	4.998.112	2,15
					<b>13.496.319</b>	<b>5,82</b>
<b>Banken</b>						
EUR	1.500.000	Crédit Industriel CD	ZC	20.01.2011	1.499.277	0,65
EUR	2.100.000	Lafarge	ZC	14.02.2011	2.097.615	0,90
EUR	3.000.000	Pass CD	ZC	25.02.2011	3.000.000	1,29
EUR	5.000.000	Telefonica Europe BV ECP	ZC	17.03.2011	4.990.099	2,15
					<b>11.586.991</b>	<b>4,99</b>
<b>Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich</b>						
EUR	6.000.000	Bongrain BT	ZC	12.01.2011	5.997.965	2,59
EUR	2.000.000	Bongrain BT	ZC	14.03.2011	1.995.834	0,86
EUR	2.000.000	Bongrain BT	ZC	08.02.2011	1.997.451	0,86
					<b>9.991.250</b>	<b>4,31</b>
<b>Baustoffe</b>						
EUR	1.000.000	Vicat BT	ZC	17.01.2011	999.477	0,43
EUR	5.000.000	Vicat BT	ZC	15.02.2011	4.993.495	2,15
EUR	3.000.000	Vicat BT	ZC	15.03.2011	2.993.113	1,29
					<b>8.986.085</b>	<b>3,87</b>
<b>Energie</b>						
EUR	2.500.000	Rexel BT	ZC	04.01.2011	2.499.579	1,08
EUR	5.000.000	Rexel BT	ZC	04.02.2011	4.992.061	2,15
					<b>7.491.640</b>	<b>3,23</b>
<b>Telekommunikation</b>						
EUR	1.500.000	Vivendi ECP	ZC	13.01.2011	1.499.562	0,65
					<b>1.499.562</b>	<b>0,65</b>
		<b>Geldmarktinstrumente insgesamt</b>			<b>86.005.668</b>	<b>37,07</b>
		<b>Andere Geldmarktinstrumente insgesamt</b>			<b>86.005.668</b>	<b>37,07</b>



# Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2010

## MIURA

Währung	Grundkapital- betrag oder Nennwert	Bezeichnung	Zinsen	Fälligkeits- datum	Marktwert * EUR	% des Nettover- mögens *
<b>Fonds</b>						
<b>Investmentfonds</b>						
<b>Offene Investmentfonds</b>						
EUR	45	Union Cash C CAP			22.090.763	9,52
		<b>Investmentfonds insgesamt</b>			<b>22.090.763</b>	<b>9,52</b>
<b>Total Fonds</b>					<b>22.090.763</b>	<b>9,52</b>
<b>Wertpapierbestand insgesamt (Einkaufskosten EUR 179.450.295)</b>					<b>184.488.514</b>	<b>79,51</b>
<b>Bankguthaben</b>					<b>50.746.687</b>	<b>21,87</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>					<b>(3.190.408)</b>	<b>(1,38)</b>
<b>Nettovermögen insgesamt</b>					<b>232.044.793</b>	<b>100,00</b>

\*Differenzen zwischen Marktwert und prozentualem 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
Geldmarktinstrumente	46,62	37,07	Frankreich	89,26	70,97
Aktien	33,12	26,33*	Niederlande	6,63	5,27
Investmentfonds	11,97	9,52	Spanien	3,62	2,88
Schuldverschreibungen	8,29	6,59	Deutschland	0,49	0,39
	<b>100,00</b>	<b>79,51</b>		<b>100,00</b>	<b>79,51</b>

Die 10 größten Positionen im Wertpapierbestand		Zinsen	Fälligkeitsdatum	Marktwert	% des Nettovermögens
				EUR	
Union Cash C CAP	Offene Investmentfonds			22.090.763	9,52
Unilever NV	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich			10.508.300	4,53
BMW Finance NV	Finanzwerte	ZC	10.03.2011	9.983.452	4,30
Havas BT	Diverse Dienstleistungen	ZC	10.01.2011	8.498.207	3,67
Casino Guichard Perrachon SA	Vertrieb und Großhandel			6.820.825	2,93
Faurecia	Autoindustrie			6.489.000	2,80
Bongrain BT	Dienstleistungen im Nahrungsmittelbereich	ZC	12.01.2011	5.997.965	2,59
Sanofi-Aventis SA	Pharmazeutische Produkte			5.526.675	2,38
PR Finance BT	Diverse Dienstleistungen	ZC	17.01.2011	4.998.112	2,15
Faurecia BT	Verkehr	ZC	12.01.2011	4.996.520	2,16

\*Obige Aufteilung repräsentiert nicht das wirkliche Exposure des Teilfonds gegenüber den einzelnen Marktrisiken. Die Aufteilung nach Art der Text tatsächlich gekauften Finanzinstrumente wie in der Übersicht dargestellt muss im Zusammenhang mit den Positionen in Derivaten gesehen werden (die entweder an einem geregelten Markt oder am OTC-Markt gehandelt werden); Einzelheiten hierzu enthält der Anhang. Siehe auch Erläuterung 10 zum 31. Dezember 2010.

### Erläuterung 1. Allgemeine Informationen

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

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

Die am 31. August 2007 abgehaltene außerordentliche Hauptversammlung der Aktionäre hat beschlossen, eine Satzungsänderung vorzunehmen, damit der Fonds Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 20. Dezember 2002 (in geänderter Fassung) über Organismen für gemeinsame Anlagen erfüllt, und den Fonds von LEONARDO INVEST FUND in LEONARDO INVEST umzubenennen. LEONARDO 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.

Seit seiner Gründung hat der Fonds folgende Teilfonds aufgelegt:

- LEONARDO INVEST - LEONARDO MONEY MARKET EURO
- LEONARDO INVEST - LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES
- LEONARDO INVEST - EUROSE
- LEONARDO INVEST - DNCA EVOLUTIF
- LEONARDO INVEST - LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES
- LEONARDO INVEST - CENTIFOLIA EUROPE
- LEONARDO INVEST - LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (LIFE)
- LEONARDO INVEST - GLOBAL LEADERS (aufgelegt am 15. Dezember 2010)
- LEONARDO INVEST - DNCA CONVERTIBLES
- LEONARDO INVEST - MIURA

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

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

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

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

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

### Erläuterung 2. Grundlegende Rechnungslegungsmethoden

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

#### 2.1 Konsolidierte Abschlüsse

Die konsolidierten Abschlüsse des Fonds werden in EUR dargestellt.

### Erläuterung 2. Grundlegende Rechnungslegungsmethoden (Fortsetzung)

#### 2.2 Bewertungsgrundsätze

Der Wert dieser Vermögenswerte wird folgendermaßen ermittelt:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 2.3 Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

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

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

### Erläuterung 2. Grundlegende Rechnungslegungsmethoden (Fortsetzung)

#### 2.3 Umrechnung von Fremdwährungen (Fortsetzung)

Am Geschäftsjahresende 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.

#### 2.6 Gründungsgebühren

Die Gründungsgebühren werden über 5 Jahre abgeschrieben.

### Erläuterung 3. Wechselkurse per 31. Dezember 2010

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

1 Schweizer Franken (CHF)	=	EUR 0,7997
1 Pfund Sterling (GBP)	=	EUR 1,1671
1 US-Dollar (USD)	=	EUR 0,7454
1 Kanadischer Dollar (CAD)	=	EUR 0,7502
1 Brasilianischer Real (BRL)	=	EUR 0,4490

### Erläuterung 4. Verwaltungsgebühren und Performancegebühren

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

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

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

### Erläuterung 4. Verwaltungsgebühren und Performancegebühren (Fortsetzung)

Bei dem Teilfonds 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 2010 abgeschlossenen Geschäftsjahr beläuft sich der Gesamtbetrag der gezahlten Performancegebühr auf insgesamt EUR 461.

Bei dem Teilfonds 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 2010 abgeschlossenen Geschäftsjahr beläuft sich der Gesamtbetrag der gezahlten Performancegebühr auf insgesamt EUR 1.266.777.

### Erläuterung 5. Depot- und Verwaltungsgebühr

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

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

### Erläuterung 6. Taxe d'abonnement

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

Während des Berichtsjahres 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 2010 bestanden folgende offene Terminkontrakte:

DNCA EVOLUTIF

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Preis	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter Abwertung EUR	Fälligkeit
CAC40 EURO FUT	29	3.809,50	EUR	1.104.755	(16.880)	21.01.2011
Gesamt					(16.880)	

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

## LEONARDO INVEST

### Erläuterung 7. Terminkontrakte (Fortsetzung)

#### LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Preis	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter Abwertung EUR	Fälligkeit
FTSE / MIB INDEX	8	20.205	EUR	808.200	(9.350)	18.03.2011
Gesamt					(9.350)	

#### MIURA

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Preis	Währung	Verpflichtung	Nicht realisierter Wertzuwachs EUR	Fälligkeit
CAC40 EURO FUT	(267)	3.809,50	EUR	(10.171.365)	228.425	21.01.2011
DOW HONES EZRO STOXX	(477)	2.794	EUR	(13.327.380)	234.500	18.03.2011
Gesamt					462.925	

### Erläuterung 8. Optionskontrakte

Per 31. Dezember 2010 bestanden folgende offene Optionskontrakte:

#### DNCA EVOLUTIF

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Währung	Basispreis	Kurswert (EUR)	Nicht realisierter Wertzuwachs / (Abwertung) (EUR)	Fälligkeit
CALL MUENCHENER RUECK	(200)	EUR	115	(6.920)	1.200	18.03.2011
CALL GDF SUEZ	(50)	EUR	28	(3.600)	3.995	18.03.2011
CALL CARREFOUR SA	(100)	EUR	36	(4.300)	29.990	18.03.2011
CALL BASF SE	(40)	EUR	56	(21.720)	(2.548)	18.03.2011
Gesamt				(36.540)	32.637	

#### GLOBAL LEADERS

Bezeichnung	Anzahl der Kontrakte	Währung	Basispreis	Kurswert (EUR)	Nicht realisierter Wertzuwachs / (Abwertung) (EUR)	Fälligkeit
PUT SPDR TRUST SERIES 1	415	USD	114	4.640	(23.487)	22.01.2011
PUT SPDR TRUST SERIES 1	400	USD	118	29.518	(7.647)	19.02.2011
Gesamt				(34.158)	(31.134)	

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

## LEONARDO INVEST

### Erläuterung 9. Devisenterminkontrakte

Per 31. Dezember 2010 bestanden folgende offene Devisenterminkontrakte:

MIURA

Währung	Erworbener Betrag	Währung	Veräußerter Betrag	Nicht realisierter Abwertung (EUR)	Fälligkeit
GBP	1.279.350	EUR	1.500.000	(6.631)	14.02.2011
Gesamt				(6.631)	

### Erläuterung 10. Differenzkontrakte

Per 31. Dezember 2010 bestanden folgende offene Differenzkontrakte:

MIURA

Bezeichnung	Währung	Anzahl	Kurswert der zugrundeliegenden Basiswerte	Nicht realisierter Wertzuwachs / (Abwertung) (EUR)
AEGIS GROUP PLC	GBP	2.750.000	3.863.750	490.755
BOUYGUES	EUR	(23.000)	(741.865)	29.330
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	(52.000)	(1.281.020)	(119.491)
DANONE	EUR	(25.000)	(1.175.500)	(48.444)
DIAGEO	GBP	(359.000)	(4.680.750)	(90.940)
ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	(96.000)	(2.946.720)	128.767
FRANCE TELECOM SA	EUR	955.000	14.893.225	(270.377)
HOLCIM LTD	CHF	(165.000)	(11.657.250)	(689.592)
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	151.500	2.981.520	164.345
LAFARGE SA	EUR	(47.000)	(2.205.240)	(112.844)
LVMH	EUR	(85.000)	(10.463.500)	(1.823.746)
NESTLE SA	CHF	(181.000)	(9.909.750)	(230.864)
PERNOD-RICARD SA	EUR	(192.000)	(13.509.120)	(1.057.728)
SANOFI-AVENTIS SA	EUR	29.500	1.411.575	23.126
SODEXO SA	EUR	(95.490)	(4.924.419)	(337.732)
SUEZ ENVIRONNEMENT SA	EUR	(240.000)	(3.708.000)	(189.964)
TOTAL SA	EUR	15.000	594.750	10.991
UNILEVER NV	EUR	189.000	4.403.700	385.169
WPP PLC	GBP	920.000	7.263.400	1.248.794
Gesamt				(2.490.447)

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 11. 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 12. Veränderungen des Wertpapierbestands

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

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

Die TER jedes Teilfonds per 31. Dezember 2010 ist wie folgt:

TEILFONDS	Aktien klasse	TER ohne Performancegebühr (Angaben in %)	TER mit Performancegebühr (Angaben in %)
LEONARDO MONEY MARKET EURO	Class "A"	0,52	0,52
	Class "B"	0,67	0,67
	Class "I"	0,33	0,33
LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	Class "A"	1,00	1,00
	Class "B"	1,18	1,18
	Class "I"	0,54	0,54
EUROSE	Class "A"	1,58	1,58
	Class "B***"	1,77	1,77
	Class "I"	0,84	0,84
DNCA EVOLUTIF	Class "A"	2,32	2,32
	Class "B"	2,74	2,74
	Class "I"	1,29	1,29
LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES	Class "A"	3,27	3,27
	Class "I"	2,30	2,30
CENTIFOLIA EUROPE	Class "A"	2,55	2,55
	Class "B"	2,80	2,80
	Class "I"	1,34	1,34
LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (LIFE)	Class "A"	2,37	2,37
	Class "B"	2,75	2,75
	Class "I"	1,32	1,32
GLOBAL LEADERS*	Class "A"	2,20	2,20
	Class "B"	2,50	2,66
	Class "I"	1,08	1,08
DNCA CONVERTIBLES	Class "A"	1,82	1,82
	Class "B***"	2,07	2,07
	Class "I"	1,07	1,07
MIURA	Class "A***"	2,02	2,33
	Class "B"	2,18	3,28
	Class "I"	1,14	2,49
	Class "S"	0,40	0,40

\*Der TER wird für den Zeitraum vom 15. November 2010 bis zum 31. Dezember 2010 annualisiert.

\*\*Der TER wird für den Zeitraum vom 25. Mai 2010 bis zum 31. Dezember 2010 annualisiert.

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2010 (Fortsetzung)

## LEONARDO INVEST

### Erläuterung 14. Portfolio Turnover Ratio („PTR“)

Die PTR jedes Teilfonds per 31. Dezember 2010 ist wie folgt:

Teilfonds	PTR in %
LEONARDO MONEY MARKET EURO	(23.56)
LEONARDO EUROPEAN BOND OPPORTUNITIES	47.45
EUROSE	35.15
DNCA EVOLUTIF	25.24
LEONARDO ITALIAN OPPORTUNITIES	350.84
CENTIFOLIA EUROPE	(50.89)
LEONARDO INFRASTRUCTURE FUND EUROPE (LIFE)	12.91
GLOBAL LEADERS	23.82
DNCA CONVERTIBLES	24.36
MIURA	259.06

### Anmerkung 15. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach der Außerordentlichen Hauptversammlung der Anteilhaber vom 20. Januar 2011 erfolgte die Änderung des Fondsnamens von LEONARDO INVEST in DNCA INVEST. In diesem Sinne kommt es zu einer entsprechenden Namensänderung der folgenden sechs Teilfonds:

- Der Teilfonds DNCA Evolutif wurde in Evolutif umbenannt;
- Der Teilfonds DNCA Convertibles wurde in Convertibles umbenannt;
- Der Teilfonds Leonardo Infrastructure Fund Europe (LIFE) wird in Infrastructures (LIFE) umbenannt werden;
- Der Teilfonds Leonardo Italian Opportunities wurde in Italian Opportunities umbenannt;
- Der Teilfonds Leonardo European Bond Opportunities wurde in European Bond Opportunities umbenannt;
- Der Teilfonds Leonardo Money Market Euro wurde in Money Market Euro umbenannt.

### Anmerkung 16. Quellensteuerrückforderungen (Withholding Tax Reclaims)

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