

# **MANDARINE FUNDS**

**SICAV – Investmentgesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts**

**R.C.S. Luxembourg N° B 151 691**

**Halbjahresbericht (ungeprüft)  
für zum 30. Juni 2011**

Es kann keine Zeichnung von Aktien auf der Grundlage der Finanzberichte akzeptiert werden. Zeichnungen sind nur wirksam, wenn sie auf der Grundlage des letzten gültigen Verkaufsprospektes in Verbindung mit dem letzten Jahresbericht und dem letzten Halbjahresbericht, wenn Letzterer jüngeren Datums als der Jahresbericht ist, erfolgen.

**Inhaltsverzeichnis**  
**MANDARINE FUNDS**

Organisation der SICAV	3
Information für Aktionäre	5
MANDARINE UNIQUE SMALL & MID CAPS EUROPE	
Aufstellung des Nettovermögens	6
Entwicklung der Aktienanzahl	6
Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	7
Wertentwicklung	8
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	9
Sektorielle und geografische Aufgliederungen des Wertpapier-Portfolios	12
Erläuterungen zum Jahresabschluss	13

**ORGANISATION DER SICAV  
MANDARINE FONDS**

**Fondspromoter und Vertrieb**

MANDARINE GESTION  
5, rue Alfred de Vigny  
75008 Paris – Frankreich

**Verwaltungsrat**

Marc RENAUD  
Präsident  
MANDARINE GESTION  
5, rue Alfred de Vigny  
75008 Paris – Frankreich  
Verwaltungsratsvorsitzender

Rémi LESERVOISIER  
Verwaltungsratsmitglied  
MANDARINE GESTION  
5, rue Alfred de Vigny  
75008 Paris – Frankreich  
Verwaltungsratsmitglied

Philippe VERDIER  
Geschäftsführender Direktor  
UFG - LFP Private Bank  
4a rue Henri Schnadt  
L-2530 Luxembourg  
Verwaltungsratsmitglied

Pascal LE BRAS  
Direktor  
UFG - LFP Private Bank  
4, rue Henri Schnadt  
L-2530 Luxembourg  
Verwaltungsratsmitglied

**Verwaltungsgesellschaft**

UFG - LFP International  
Aktiengesellschaft  
4a, rue Henri Schnadt  
L-2530 Luxembourg

**Verwaltungsrat  
der Verwaltungsgesellschaft**

Alain GERBALDI  
Generaldirektor Beziehungen mit institutionellen  
Anlegern UFG  
173, boulevard Hausmann  
75008 Paris – Frankreich  
Präsident

Philippe VERDIER  
Geschäftsführender Direktor  
UFG - LFP International  
4a rue Henri Schnadt  
L-2530 Luxembourg  
Verwaltungsratsmitglied

Philippe LESTEL  
Leiter der Rechtsabteilung UFG  
173, boulevard Hausmann  
75008 Paris – Frankreich  
Verwaltungsratsmitglied

Jérôme CARBONNELLE  
Verwaltungsratsmitglied  
UFG - LFP International  
4a, rue Henri Schnadt  
L-2530 Luxembourg  
Verwaltungsratsmitglied

Pascal LE BRAS  
Direktor  
UFG - LFP International  
4a, rue Henri Schnadt  
L-2530 Luxembourg  
Verwaltungsratsmitglied

**Direktion der Verwaltungsgesellschaft**

Philippe VERDIER  
Geschäftsführender Direktor  
UFG – LFP International  
4a rue Henri Schnadt  
L-2530 Luxembourg  
Verwaltungsratsmitglied

Jérôme CARBONNELLE  
UFG – LFP International  
4a, rue Henri Schnadt  
L-2530 Luxembourg

Pascal LE BRAS  
UFG - LFP International  
4a, rue Henri Schnadt  
L-2530 Luxembourg

**Depotbank und Zahlstelle**

BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange  
(Postanschrift: L-2085 Luxembourg)  
Großherzogtum Luxemburg

**Zentralverwaltung**

BNP Paribas Securities Services  
Zweigstelle Luxemburg  
33, rue de Gasperich  
L-5826 Hesperange,  
(Postanschrift: L-2085 Luxembourg)  
Großherzogtum Luxemburg

**Zugelassener Abschlussprüfer**

Deloitte S.A.  
560, rue de Neudorf  
L-2220 Luxembourg

**Teilfondsmanager**

MANDARINE GESTION  
5, rue Alfred de Vigny  
75008 Paris  
Frankreich

## **Informationen für Aktionäre MANDARINE FUNDS**

### **Finanzberichte**

Das Geschäftsjahr beginnt in jedem Jahr am 1. Januar und endet am 31. Dezember. Ausnahmsweise begann das erste Geschäftsjahr mit dem Datum der Auflegung der SICAV und endete am 31. Dezember 2010.

Die SICAV veröffentlicht zum Ende jedes Geschäftsjahres einen Jahresabschlussbericht, der vom zugelassenen Abschlussprüfer geprüft wird, und am Ende jedes Halbjahres, zum 30. Juni, einen ungeprüften Halbjahresbericht.

Diese Finanzberichte können u. a. einzelne, für jeden Teilfonds erstellte Finanzaufstellungen enthalten. Die Konsolidierungswährung ist der Euro (EUR).

### **Informationen für Aktionäre**

Mandarine Funds ist eine als „Umbrella-Fonds aufgelegte Investmentgesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts („SICAV“) und unterliegt dem Teil I des am 20. Dezember 2002 geänderten Gesetzes über Organismen für Gemeinsame Anlagen.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe-, Rückerstattungs- und Umwandlungspreis jeder Anteilsklasse stehen beim Sitz der SICAV an jedem Bankwerktag in Luxemburg zur Verfügung.

Die Änderungen der Statuten der SICAV werden im Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg) veröffentlicht.

Die Einberufungen zu den Hauptversammlungen der Aktionäre werden im Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg (Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg) veröffentlicht.

Folgende Unterlagen werden für die Öffentlichkeit bereitgehalten:

- der Vollständige Verkaufsprospekt und die Statuten der SICAV
- der Vereinfachte Verkaufsprospekt der SICAV
- die Finanzberichte der SICAV.

Eine Kopie der mit der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, der Zentralverwaltung und dem Fondsmanager der SICA abgeschlossenen Verträge können kostenfrei vom Sitz der Gesellschaft bezogen werden.

**Aufstellung des Nettovermögens zum 30. Juni 2011**  
**MANDARINE UNIQUE SMALL & MI CAPS EUROPE**

	Erläuterungen	EUR
<b>Aktiva</b>		
Wertpapierbestand zum Einstandspreis		38,657,078
Nicht realisierte Wertschwankungen des Wertpapierbestands		3,089,235
Wertpapierbestand zum Marktwert	3.2	41,746,313
Bankguthaben		3,230,500
Forderungen aus Zeichnungen		176,242
Ausstehende Steuerrückvergütung		21,971
Ausstehende Zinsen und Dividenden	3.4	54,568
Im Voraus bezahlte Kosten und andere Aktiva		57,819
<b>Gesamtaktiva</b>		<b>45,287,413</b>
<b>Passiva</b>		
Bankverbindlichkeiten		136
Rechnungsabgrenzungsposten		237,431
Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren		512,446
<b>Gesamtpassiva</b>		<b>750,013</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>44,537,400</b>
<b>Entwicklung der Aktienanzahl</b>		
<b>Für den zum 30 Juni 2011 abgeschlossenen Zeitraum</b>		
Anzahl der sich zu Beginn des Geschäftsjahres in Umlauf befindenden Aktien		10
Anzahl gezeichneter Aktien		811
Anzahl rückgekaufter Aktien		-
Anzahl der sich am Ende des Geschäftsjahres in Umlauf befindenden Aktien		821
Nettoinventarwert pro Aktie G		6,309.12
Anzahl der sich zu Beginn des Geschäftsjahres in Umlauf befindenden Aktien		5,446
Anzahl gezeichneter Aktien		3113
Anzahl rückgekaufter Aktien		(3,061)
Anzahl der sich am Ende des Geschäftsjahres in Umlauf befindenden Aktien		5,498
Nettoinventarwert pro Aktie I		6,335.82
Anzahl der sich zu Beginn des Geschäftsjahres in Umlauf befindenden Aktien		5,521
Anzahl gezeichneter Aktien		3,142
Anzahl rückgekaufter Aktien		(1,583)
Anzahl der sich am Ende des Geschäftsjahres in Umlauf befindenden Aktien		7,080
Nettoinventarwert pro Aktie R		626.01
Anzahl der sich zu Beginn des Geschäftsjahres in Umlauf befindenden Aktien		-
Anzahl gezeichneter Aktien		15
Anzahl rückgekaufter Aktien		-
Anzahl der sich am Ende des Geschäftsjahres in Umlauf befindenden Aktien		15
Nettoinventarwert pro Aktie S		6,068.17

Die Erläuterungen im Anhang sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichts.

**Aufwands- und Ertragsrechnung und Entwicklung des Nettovermögens  
MANDARINE UNIQUE SMALL & MI CAPS EUROPE\***

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendenerträge (an der Quelle erhoben)		454,110
Bankzinsen		1,783
Sonstige Erträge		766
<b>Gesamterträge</b>		<b>456,659</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Verwaltungsvergütung	4	213,015
Depotbankgebühren	5	6,564
Outperformancegebühr	4	21,828
Werbungskosten		6,767
Emissionssteuer	6	2,138
Bankzinsen und Aufwendungen		406
Druck- und Veröffentlichungskosten		188
Sonstige Aufwendungen		142,087
<b>Gesamtaufwendungen</b>		<b>392,993</b>
<b>Nettogewinn/-verluste aus Anlagen</b>		<b>63,666</b>
Nettogewinn/-verluste aus:		
Wertpapierbestand		1,831,089
Wechsel		(979)
<b>Nettogewinn/-verluste im Geschäftsjahr</b>		<b>1,893,776</b>
Nicht realisierte Wertschwankungen des:		
Wertpapierbestands		(2,137,316)
<b>Entwicklung der Nettoaktiva durch Transaktionen</b>		<b>(243,540)</b>
Zeichnungen		26,505,876
Rückkäufe		(19,861,798)
Nettoaktiva zu Beginn des Geschäftsjahres		38,136,863
<b>Nettoaktiva am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>44,537,401</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichts.

**Wertentwicklung**  
**MANDARINE UNIQUE SMALL & MI CAPS EUROPE\***

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>EUR</b>
31.12.09	-
31.12.10	38,136,863
30.06.11	44,537,400
<hr/>	
<b>Nettoinventarwert pro Aktie G</b>	<b>EUR</b>
31.12.09	-
31.12.10	6,347.81
30.06.11	6,309.12
<hr/>	
<b>Nettoinventarwert pro Aktie I</b>	<b>EUR</b>
31.12.09	-
31.12.10	6,350.36
30.06.11	6,335.82
<hr/>	
<b>Nettoinventarwert pro Aktie R</b>	<b>EUR</b>
31.12.09	-
31.12.10	631.65
30.06.11	626.01
<hr/>	
<b>Nettoinventarwert pro Aktie S</b>	<b>EUR</b>
31.12.09	-
31.12.10	-
30.06.11	6,068.17

Die Erläuterungen im Anhang sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichts.

**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2011**  
**MANDARINE UNIQUE SMALL & MI CAPS EUROPE**

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Marktwert* EUR	% des Nettovermögens*
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Frankreich</b>				
EUR	15,492	Anf SA	504,110	1.13
EUR	24,942	Aufeminin.Com SA	452,448	1.02
EUR	34,461	CGG Veritas SA	875,309	1.97
EUR	29,957	Edenred	630,295	1.42
EUR	124,566	Groupe Eurotunnel SA - RGR	960,404	2.16
EUR	21,624	Imerys SA	1,050,818	2.36
EUR	24,250	Ingenico	815,285	1.83
EUR	41,102	Rexel SA	702,844	1.58
EUR	11,358	Rubis	993,598	2.23
EUR	15,697	SEB SA	1,134,108	2.55
EUR	13,361	Société BIC SA	890,377	2.00
EUR	4,013	Société Internationale de Plantations d'Hévéas	362,254	0.81
EUR	8,871	Vallourec	745,075	1.67
EUR	21,072	Zodiac SA	1,264,952	2.83
			<b>11,381,877</b>	<b>25.56</b>
<b>Deutschland</b>				
EUR	18,257	Aixtron AG	429,587	0.96
EUR	10,466	Brenntag AG	838,955	1.88
EUR	33,001	Duerr AG	924,028	2.08
EUR	12,080	Fielmann AG	927,986	2.09
EUR	59,365	Gildemeister AG	860,496	1.93
EUR	15,586	<b>Krones AG</b>	909,911	2.04
EUR	10,697	K&S AG	566,941	1.27
EUR	11,289	Lanxess AG	638,957	1.43
EUR	3,573	Rational AG	649,393	1.46
EUR	17,762	Rheinmetall AG	1,084,369	2.44
			<b>7,830,623</b>	<b>17.58</b>
<b>Großbritannien</b>				
GBP	52,196	Aggreco Plc	1.114.956	2.51
GBP	15,377	Asos Plc	408,668	0.92
GBP	59,882	Associated British Foods Plc	718,146	1.61
GBP	108,081	Babcock International Group	852,153	1.91
GBP	93,546	Cookson Group Plc	696,636	1.56
GBP	203,304	Homeserve Plc	1,132,406	2.55
GBP	144,909	International Personal Finance	590,355	1.33
GBP	190,562	ITE Group Plc	460,658	1.03
GBP	205,080	Rexam Plc	869,328	1.95
GBP	49,065	Ultra Electronics Holdings	932,346	2.09
			<b>7,775,652</b>	<b>17.46</b>
<b>Österreich</b>				
EUR	18,785	Andritz AG	1,333,734	2.99
EUR	12,527	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	748,238	1.68
EUR	30,732	Wiener Staedtische Allgemeine Versicherung AG	1,164,743	2.62
EUR	41,456	Zumtobel AG	750,354	1,68
			<b>3,997,069</b>	<b>8.97</b>
<b>Italien</b>				
EUR	42,450	Luxottica Group SpA	938,994	2.11
EUR	252,169	Piaggio & C SpA	728,264	1.64
EUR	38,330	Yoox SpA	486,791	1.09
			<b>2,154,049</b>	<b>4.84</b>
<b>Schweiz</b>				
CHF	5,809	Bucher Industries AG	882,199	1.97
CHF	1,283	Forbo Holding AG	670,506	1.51
CHF	21,145	Temenos Group AG	448,604	1.01
			<b>2,001,309</b>	<b>4.49</b>

**Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen zum 30. Juni 2011**  
**MANDARINE UNIQUE SMALL & MI CAPS EUROPE**

Währung	Anzahl	Bezeichnung	Marktwert* EUR	% des Nettovermögens*
<b>Niederlande</b>				
EUR	22,351	Gemalto	737,024	1.65
EUR	33,273	TKH Group NV-Dutch Cert	740,990	1.67
			<b>1,478,014</b>	<b>3.32</b>
<b>Portugal</b>				
EUR	88,632	Jeronimo Martins	1,173,488	2.63
			<b>1,173,488</b>	<b>2.63</b>
<b>Schweden</b>				
SEK	24,967	Elektä AB	817,619	1.84
			<b>817,619</b>	<b>1.84</b>
<b>Dänemark</b>				
EUR	6,867	Coloplast A/S – B Shs	719,024	1.61
			<b>719,024</b>	<b>1.61</b>
<b>Spanien</b>				
EUR	20,748	Viscofan SA	569,533	1.28
			<b>569,533</b>	<b>1.28</b>
<b>Griechenland</b>				
EUR	50,629	Frigoglass S. A.	491,101	1.10
			<b>491,101</b>	<b>1.10</b>
		<b>Aktien insgesamt</b>	<b>40,389,358</b>	<b>90.68</b>
<b>Zur offiziellen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere insgesamt</b>			<b>40,389,358</b>	<b>90.68</b>
<b>Fonds</b>				
<b>Investmentfonds</b>				
<b>Frankreich</b>				
EUR	596	BNP Parisbas Cash Invest	1,356,955	3.05
			<b>1,356,955</b>	<b>3.05</b>
		<b>Investmentfonds insgesamt</b>	<b>1,356,955</b>	<b>3.05</b>
<b>Fonds insgesamt</b>			<b>1,356,955</b>	<b>3.05</b>
<b>Gesamtwertpapierbestand (Kosten EUR 38,657,078)</b>			<b>41,746,313</b>	<b>93.73</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>3,230,364</b>	<b>7.25</b>
<b>Sonstige Nettopassiva</b>			<b>(439,277)</b>	<b>(0.98)</b>
<b>Gesamtnettovermögen</b>			<b>44,537,400</b>	<b>100,00</b>

\* Die eventuellen Abweichungen bei den Marktwerten und Prozenten des Nettovermögens sind auf die Auf-/Abrundungen zurückzuführen.

Die Erläuterungen im Anhang sind ein integraler Bestandteil des Jahresberichts.

**Sektorielle und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestands  
MANDARINE UNIQUE SMALL & MI CAPS EUROPE**

Aufgliederung nach Art der Wertpapiere	% des Portfolios	% des Nettovermögens	Aufgliederung nach Ländern	% des Portfolios	% des Nettovermögens
Aktien	96.75	90.68	Frankreich	30.52	28.61
Investmentfonds	3.25	3.05	Deutschland	18.76	17.58
	<b>100.00</b>	<b>93.73</b>	Großbritannien	18.63	17.46
			Österreich	9.57	8.97
			Italien	5.16	4.84
			Schweiz	4.79	4.49
			Niederlande	3.54	3.32
			Portugal	2.81	2.63
			Andere	6.22	5.83
				<b>100.00</b>	<b>93.73</b>

Die zehn größten Positionen		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
BNP Paribas Cash Invest	OGA des offenen Typs	1,356,955	3.05
Andritz AG	Engineering & Bauwirtschaft	1,333,734	2.99
Zodiac SA	Flugzeugbau & Verteidigung	1,264,952	2.83
Jeronimo Martins	Nahrungsmittel	1,173,488	2.63
Wiener Staedtsche Allgemeine Versicherung AG	Versicherungen	1,164,743	2.62
Seb SA	Verbraucherdienstleistungen	1,134,108	2.55
Homeserve Plc	Verschiedene Dienstleistungen	1,132,406	2.55
Aggreco Plc	Verbraucherdienstleistungen	1,114,956	2.51
Rheinmetall AG	Automobilzubehör & -ausrüstungen	1,084,369	2.44
Imerys SA	Baumaterialien	1,050,818	2.36

## **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2011 MANDARINE FUNDS**

### **1. Erläuterung: Allgemeines**

Mandarine Funds ist eine als „Umbrella-Fonds“ aufgelegte Investmentgesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts („SICAV“) und unterliegt dem Teil I des am 20. Dezember 2002 geänderten Gesetzes über Organismen für Gemeinsame Anlagen den Teil betreffend, der die Verfügungen der europäischen Richtlinie vom 20. Dezember 1985 (85/611/CEE) gemäß der Änderungen aufnimmt.

Zum 30. Juni 2011 ist ein einziger Teilfonds geöffnet:

- MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MI CAPS EUROPE (Aufnahme der Transaktionen des Teilfonds am 29. März 2010).

Hauptziel der Anlagepolitik aller Teilfonds MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MI CAPS EUROPE sind ein langfristiges Kapitalwachstum mittels eines diversifiziertem Portfolio, dessen Wertpapiere aktiv verwaltet werden; ferner wird angestrebt, eine Performance zu erzielen, die über dem Referenzindex DJ Stoxx Small 200 Return liegt. Der MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MI CAPS EUROPE legt mindestens 75% seines Nettovermögens in Aktien von Gesellschaften an, die ihren Sitz im Europäischen Wirtschaftsraum haben.

Die Aktien des Teilfonds sind an der Luxemburger Börse notiert.

### **2. Erläuterung: Aktien der SICAV**

Die Aktien der SICAV sind thesaurierende Aktien.

Die SICAV kan Aktien der folgenden Klassen ausgeben:

- Aktien der Klasse Z: Privatanlegern vorbehalten.
- Aktien der Klasse R: institutionellen Anlegern vorbehalten, ohne Mindestzeichnungsbetrag.
- Aktien der Klasse I: institutionellen Anlegern vorbehalten, mit einem anfänglichen Mindestzeichnungsbetrag von 500,000 EUR.
- Aktien der Klasse G: institutionellen Anlegern deutschen Rechts vorbehalten: juristische Personen die den deutschen steuerlichen und rechtlichen Bestimmungen unterliegen mit einem anfänglichen Mindestzeichnungsbetrag von 500,000 EUR.
- Aktien der Klasse M: institutionellen Anlegern vorbehalten, mit einem anfänglichen Mindestzeichnungsbetrag von 20,000,000 EUR
- Aktien der Klasse S: spanischen und italienischen institutionellen Anlegern vorbehalten, mit einem anfänglichen Mindestzeichnungsbetrag von 250,000 EUR.

Zum 30. Juni 2011 waren nur die Aktien der Klassen I, G und R in Umlauf.

### **3. Erläuterung: Hauptgrundsätze der Rechnungslegung**

Die Vermögensaufstellungen der SICAV werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg über Organismen für Gemeinsame Anlagen erstellt.

#### **3.1. Währungsumrechnung**

Die Buchhaltung des Teilfonds wird in seiner Referenzwährung geführt, d. h. in der Währung in der sein Nettoinventarwert ausgedrückt wird. Die Vermögensaufstellung wird in derselben Währung ausgedrückt.

Der Kaufpreis der erworbenen Wertpapiere in einer anderen Währung als der des Teilfonds wird auf der Grundlage des geltenden Wechselkurses am Kauftag der Wertpapiere in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Währung als der des Teilfonds werden auf der Grundlage des zum Transaktionsdatum geltenden Wechselkurses in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

Am Tag des Kontenabschlusses werden die Bewertungswerte der Wertpapiere (die gemäß der im Folgenden beschriebenen Methode bestimmt werden), die Forderungen, Bankeinlagen und Verbindlichkeiten, die in einer anderen Währung als der des Teilfonds vorliegen, auf der Grundlage des geltenden Wechselkurses zu diesem Datum umgerechnet, wobei die Differenzen, die sich aus der Umrechnung der Forderungen, Bankeinlagen und Verbindlichkeiten ergeben, im Umrechnungsnettoertrag einbezogen sind.

## Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2011 (Fortsetzung) MANDARINE FUNDS

### 3. Erläuterung: Hauptgrundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2011 wurden folgende Wechselkurse zugrunde gelegt:

1 EUR	=	1.2208	CHF
1 EUR	=	7.4589	DKK
1 EUR	=	0.90305	GBP
1 EUR	=	9.14865	SEK

### 3.2. Bewertung des Wertpapiervermögens

Der Wert aller Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse oder auf einem geregelten, regelmäßig funktionierenden, anerkannten und der Allgemeinheit zugänglichen Markt gehandelt oder notiert werden, wird nach dem letzten verfügbaren Kurs zum jeweiligen Bewertungsstichtag ermittelt. Werden diese Wertpapiere und Geldmarktinstrumente auf mehreren Märkten gehandelt, wird ihr Wert nach dem letzten verfügbaren Kurs des Hauptmarkts des jeweiligen Wertpapiers ermittelt. Ist der letzte verfügbare Kurs nicht repräsentativ, erfolgt die Bewertung durch den Verwaltungsrat der SICAV – mit entsprechender Vorsicht und auf Treu und Glauben – auf der Grundlage des wahrscheinlichen geschätzten Realisierungswertes.

OGAW-Anteile und/oder andere OGA werden zu ihrem letzten verfügbaren Nettoinventarwert pro Anteil bewertet.

### 3.3. Gründungskosten

Zum 30. Juni 2011 sind die Gründungskosten abgeschrieben.

### 3.4. Erträge

Bankzinsen werden unmittelbar nach ihrem Eingang auf den Bankkonten der SICAV gutgeschrieben.  
Dividenden werden an dem Tag, an dem die Aktien erstmalig „ex Dividende“ notiert werden, gutgeschrieben.  
Die Zinsen werden täglich gutgeschrieben.

### 4. Erläuterung: Verwaltungsgebühren und Outperformancegebühr

Für den Teilfonds MANDARINE FUNDS - MANDARINE UNIQUE SMALL & MI CAPS EUROPE werden folgende Verwaltungsgebühren und folgende Outperformancegebühr zugrunde gelegt:

	<b>Verwaltungsgebühren*</b>	<b>Outperformancegebühr Performance fee</b>
Aktien Z	2.20 % max. p. a.	
Aktien R	2.20 % max. p. a.	15 % der
Aktien I	0.90 % max. p. a.	Outperformance über
Aktien G	0.90 % max. p. a.	dem DJ Stoxx 200
Aktien M	0.60 % max. p. a.	Return
Aktien S	1.40% max. p. a.	

\* Die Verwaltungsgebühren werden quartalsmäßig auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds im jeweiligen Quartal erhoben. Diese Vergütung ist im Folgemonat nach Ablauf des Quartals zu zahlen.

Bei jeder Ermittlung des Nettoinventarwerts wird die Outperformance als positive Differenz zwischen der Bewertung des Teilfonds vor der Erhebung einer eventuellen Outperformancegebühr und der Valorisierung eines fiktiven OGA definiert, der die Performance des Referenzindex realisiert und der demselben Zeichnungs- und Rückkaufschema folgt wie der Teilfonds selbst.

Bei jeder Ermittlung des Nettoinventarwerts entspricht die Outperformancegebühr 15 % inkl. MwSt. der über dem JD Stoxx Small 200 Return Index liegenden Performance.

Zum 30. Juni 2011 beträgt die Outperformancegebühr 21,828 EUR.

**Erläuterungen zum Jahresabschluss  
zum 30. Juni 2011 (Fortsetzung)  
MANDARINE FUNDS**

**4. Erläuterung: Verwaltungsgebühren und Outperformancegebühr (Fortsetzung)**

Durch eine Dienstleistungsvereinbarung hat die SICAV UFG – LFP International, Luxembourg zur Verwaltungsgesellschaft ernannt, damit letztere ihr Fondsmanagement-, Verwaltungs- und Vertriebsdienstleistungen erbringt. Es wurde vereinbart, dass die Verwaltungsgesellschaft für die von ihr erbrachten Leistungen folgende Vergütungen erhält (siehe u. a. Tabelle):

Jahressatz	Blocktarife	
	Minimum	Maximum
0.10%	-	25,000,000
0.15%	25,000,000	50,000,000
0.20%	50,000,000	75,000,000
0.25%	75,000,000	100,000,000

Die Verwaltungsgesellschaft hat in eigener Verantwortung und unter ihrer Kontrolle die Zentralverwaltung an BNP Paribas Securities Services, Filiale Luxemburg übertragen.

Ferner kann die Verwaltungsgesellschaft in eigener Verantwortung und unter ihrer Kontrolle das Management des Teilfonds an Fondmanager übertragen, deren Name auf den Seiten aufgeführt wird, auf denen die Organisation der SICAV beschrieben wird.

Die Verwaltungsgesellschaft hat somit MANDARINE GESTION S. A. in ihrer Eigenschaft als Fondspromoter mit dem Vertrieb der Aktien der SICAV (der „Vertreiber“) beauftragt.

**5. Erläuterung: Verwaltungsvergütung, Depotbank und Zahlstelle**

BNP Paribas Securities Services, Filiale Luxemburg (die „Bank“) wurde von der SICAV, mittels einem am 3. März 2010 abgeschlossenen Vertrag, zur Verwalterin, Depotbank und Zahlstelle ernannt. Die Bank erfüllt ihre Pflichten und Schuldigkeiten gemäß dem am 20. Dezember 2002 geänderten Gesetz über Organismen für Gemeinsame Anlagen und den geltenden rechtlichen Bestimmungen.

Für den Teilfonds werden folgende Verwaltungsvergütungen erhoben:

- 0.05% p. a. des Nettoinventarwerts bis zu 75 Millionen EUR;
- 0.03% p. a. des Nettoinventarwerts zwischen 75 Millionen EUR und 150 Millionen EUR.
- 0.01% p. a. des Nettoinventarwerts über 150 Millionen EUR.

Auf den Gesamtnettoinventarwert jedes Subfonds wird ein Minimalbetrag in Höhe von 25,000 EUR p. a. pro Teilfonds erhoben.

Die Depotbankgebühren werden prozentual errechnet und schwanken, je nach Herkunftsland des Wertpapiers, zwischen 1,5% und 5% des Werts. Der monatlich an die Bank abgeführte Mindestbetrag beläuft sich auf 500 EUR pro Monat und Teilfonds.

Depotbankgebühren*	Dienstleistungsgebühren**
0.10% max. p. a.	0.50% max. p. a.
0.10% max. p. a.	0.50% max. p. a.
0.10% max. p. a.	0.50% max. p. a.
0.10% max. p. a.	0.50% max. p. a.
0.10% max. p. a.	0.50% max. p. a.

\* Die Depotbankgebühren sind quartalsmäßig auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds im jeweiligen Quartal mit einer Mindestgebühr, die auf maximal 6.000 EUR p. a. begrenzt ist, zu zahlen.

\*\* Die Zentralverwaltungsgebühren sind quartalsmäßig auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds im jeweiligen Quartal mit einer Mindestgebühr, die auf maximal 25.000 EUR p. a. begrenzt ist, zu zahlen.

**6. Erläuterung: Verwaltungsvergütung, Depotbank und Zahlstelle**

Augrund der geltenden gesetzlichen Bestimmungen unterliegt die SICAV einer Zeichnungssteuer von 0,01% p. a. für die Klassen „Institutionelle Anleger“ und 0,05% für die anderen Klassen. Diese Steuer wird quartalsmäßig auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens zum jeweiligen Quartalsende errechnet.

Von der Zeichnungssteuer ausgenommen ist der Wert der Guthaben, die in anderen Organismen für Gemeinsame Anlagen gehalten werden, sofern für diese bereits eine Zeichnungssteuer in Luxemburg abgeführt wurde.