

CARAT (LUX) SICAV

R.C.S. Luxembourg B 73 244

Investmentfonds nach Luxemburger Recht

Halbjahresbericht

per 31. März 2014

Bei der CARAT (LUX) SICAV handelt es sich um einen Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010

CARAT (LUX) SICAV

Geographische Länderaufteilung CARAT (LUX) SICAV - Global One	Seite 2
Wirtschaftliche Aufteilung CARAT (LUX) SICAV - Global One	Seite 2
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens CARAT (LUX) SICAV - Global One	Seite 3
Vermögensaufstellung der CARAT (LUX) SICAV - Global One	Seite 4
Geographische Länderaufteilung CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket	Seite 6
Wirtschaftliche Aufteilung CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket	Seite 6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket	Seite 7
Vermögensaufstellung der CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket	Seite 8
Konsolidierter Halbjahresbericht der CARAT (LUX) SICAV	Seite 10
Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 31. März 2014	Seite 11
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 15

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbank, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Hinweis: Anleger in der Bundesrepublik Deutschland werden darauf hingewiesen, dass der Teilfonds CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket nicht bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht zum öffentlichen Vertrieb angezeigt wurde und Aktien des Teilfonds CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket an Anleger im Geltungsbereich des Investmentgesetzes nicht öffentlich vertrieben werden dürfen.

CARAT (LUX) SICAV - Global One

Halbjahresbericht
1. Oktober 2013 - 31. März 2014

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	930386
ISIN-Code:	LU0106078503
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung

Deutschland	63,86 %
Luxemburg	25,95 %
Frankreich	8,25 %
Wertpapiervermögen	98,06 %
Bankguthaben	2,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	98,06 %
Wertpapiervermögen	98,06 %
Bankguthaben	2,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,20 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

CARAT (LUX) SICAV - Global One

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2014

	EUR	
	30. September 2013	31. März 2014
Wertpapiervermögen	2.018.512,88	2.000.669,88
(Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2013: EUR 2.490.060,88) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2014: EUR 2.486.588,35)		
Bankguthaben *	73.881,58	43.769,01
Dividendenforderungen	2.704,16	4.639,96
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	0,00	3.472,53
	2.095.098,62	2.052.551,38
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung **	-865,25	-170,07
Depotbankvergütung **	-51,91	-51,02
Zentralverwaltungsstellenvergütung **	-1.000,00	-1.000,00
Register- und Transferstellenvergütung	-2.000,00	0,00
Taxe d'abonnement ***	-200,86	-186,35
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.500,00	-10.688,79
	-19.618,02	-12.096,23
Netto-Teilfondsvermögen	2.075.480,60	2.040.455,15
Umlaufende Aktien	57.671,763	57.671,763
Aktienwert	35,99 EUR	35,38 EUR

* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

** Rückstellungen für den Zeitraum 1. März 2014 - 31. März 2014

*** Rückstellungen für das 1. Quartal 2014

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	30. September 2013	31. März 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	57.671,763	57.671,763
Ausgegebene Aktien	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	57.671,763	57.671,763

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

CARAT (LUX) SICAV - Global One

Vermögensaufstellung zum 31. März 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0M6090	IVP Internationales Virtuelles Produktmanagement GmbH Genussschein Perp.	EUR	0	0	100.000	0,0001	0,10	0,00
							0,10	0,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
							0,10	0,00
Investmentfondsanteile								
Deutschland								
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund ¹⁾	EUR	0,000	0,000	3.899,219	121,4000	473.365,18	23,20
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds ²⁾	EUR	0,000	0,000	15.345,407	26,1800	401.742,76	19,69
DE0009772681	UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe ²⁾	EUR	0,000	0,000	54.083,241	7,9100	427.798,44	20,97
							1.302.906,38	63,86
Frankreich								
FR0000292278	Magellan SICAV	EUR	0,000	0,000	10.400,000	16,1900	168.376,00	8,25
							168.376,00	8,25
Luxemburg								
LU0216092006	Dte. Aktien Total Return	EUR	0,000	0,000	1.475,000	123,6700	182.413,25	8,94
LU0146864797	DWS Russia	EUR	0,000	0,000	265,000	161,1100	42.694,15	2,09
LU0124167924	FPM Funds SICAV - Stockpicker Germany All Cap	EUR	0,000	0,000	1.000,000	304,2800	304.280,00	14,92
							529.387,40	25,95
Investmentfondsanteile								
							2.000.669,78	98,06
Wertpapiervermögen								
							2.000.669,88	98,06
Bankguthaben								
Kontokorrent		Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%	
DZ PRIVATBANK S.A. **		EUR	0,0000	täglich	42.290,35	42.290,35	2,07	
DZ PRIVATBANK S.A. **		USD	0,0000	täglich	2.033,31	1.478,66	0,07	
Summe Bankguthaben - Kontokorrent							43.769,01	2,14
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-3.983,74	-0,20
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							2.040.455,15	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. März 2014. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

¹⁾ Zielfonds, deren Anteilscheinrücknahme ausgesetzt ist

²⁾ Zielfonds, die sich in Abwicklung befinden

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

CARAT (LUX) SICAV - Global One

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

ISIN	Wertpapiere		Ausgabeaufschlag in % *	Rücknahmeabschlag in %*	Verwaltungsvergütung in %
LU0216092006	Dte. Aktien Total Return	EUR	2,00	-	1,25
LU0146864797	DWS Russia	EUR	5,00	-	2,00
LU0124167924	FPM Funds SICAV - Stockpicker Germany All Cap	EUR	4,00	-	0,90
FR0000292278	Magellan SICAV	EUR	3,25	-	1,75
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	EUR	3,00	3,00	0,90
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds	EUR	5,00	-	0,75
DE0009772681	UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe	EUR	5,00	3,00	0,94

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2013 bis 31. März 2014 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. März 2014 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,3751
-----------	-----	---	--------

CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket

Halbjahresbericht
1. Oktober 2013 - 31. März 2014

Die Gesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit besteht die folgende Aktienklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

WP-Kenn-Nr.:	A0YDBN
ISIN-Code:	LU0462800169
Ausgabeaufschlag:	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,00 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geographische Länderaufteilung

Irland	3,95 %
Wertpapiervermögen	3,95 %
Bankguthaben	98,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,09 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung

Investmentfondsanteile	3,95 %
Wertpapiervermögen	3,95 %
Bankguthaben	98,14 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,09 %
	100,00 %

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. März 2014

	30. September 2013	31. März 2014
		EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2013: EUR 969,86) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2014: EUR 969,86)	969,86	969,86
Bankguthaben *	29.667,83	24.074,99
	30.637,69	25.044,85
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-500,00	-513,57
	-500,00	-513,57
Netto-Teilfondsvermögen	30.137,69	24.531,28
Umlaufende Aktien	148.128,931	148.128,931
Aktienwert	0,20 EUR	0,17 EUR

* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	30. September 2013	31. März 2014
	Stück	Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	148.128,931	148.128,931
Ausgegebene Aktien	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	148.128,931	148.128,931

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket

Vermögensaufstellung zum 31. März 2014

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV*
Investmentfondsanteile								
Irland								
IE0030487957	Thema Fund	EUR	0,000	0,000	9.698,638	0,1000	969,86	3,95
							969,86	3,95
Investmentfondsanteile							969,86	3,95
Wertpapiervermögen							969,86	3,95
Bankguthaben								
Kontokorrent		Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in EUR	%	
DZ PRIVATBANK S.A.**		EUR	0,0000	täglich	24.074,99	24.074,99	98,14	
Summe Bankguthaben - Kontokorrent							24.074,99	98,14
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-513,57	-2,09
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							24.531,28	100,00

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. März 2014. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

Während des Berichtszeitraumes wurden keine weiteren Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen getätigt, die nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket

Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge und Verwaltungsvergütung

Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie zur maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, bei der Depotbank und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

ISIN	Wertpapiere		Ausgabeaufschlag in % *	Rücknahmeabschlag in %*	Verwaltungsvergütung in %
IE0030487957	Thema Fund	EUR	5,00	-	n.a.

* Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge wurden im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2013 bis 31. März 2014 nicht bezahlt.

Devisenkurse

Zum 31. März 2014 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.

CARAT (LUX) SICAV

Konsolidierter Halbjahresbericht
der CARAT (LUX) SICAV mit den Teilfonds
CARAT (LUX) SICAV - Global One und CARAT (LUX) SICAV - Global One Side Pocket

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens
zum 31. März 2014

	EUR 30. September 2013	EUR 31. März 2014
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 30. September 2013: EUR 2.491.030,74) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. März 2014: EUR 2.487.558,21)	2.019.482,74	2.001.639,74
Bankguthaben*	103.549,41	67.844,00
Dividendenforderungen	2.704,16	4.639,96
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	0,00	3.472,53
	2.125.736,31	2.077.596,23
Verwaltungs- und Anlageberatervergütung**	-865,25	-170,07
Depotbankvergütung**	-51,91	-51,02
Zentralverwaltungsstellenvergütung**	-1.000,00	-1.000,00
Register- und Transferstellenvergütung	-2.000,00	0,00
Taxe d'abonnement***	-200,86	-186,35
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.000,00	-11.202,36
	-20.118,02	-12.609,80
Netto-Fondsvermögen	2.105.618,29	2.064.986,43

* Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

** Rückstellungen für den Zeitraum 1. März 2014 - 31. März 2014

*** Rückstellungen für das 1. Quartal 2014

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 31. März 2014

1.) ALLGEMEINES

Die CARAT (LUX) SICAV ist eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen. Die Satzung der Investmentgesellschaft trat am 23. Dezember 1999 in Kraft und wurde am 11. Februar 2000 im Mémorial C Recueil des Sociétés et Associations (das „Mémorial“) veröffentlicht. Die Satzung wurde letztmalig am 1. Oktober 2010 geändert und am 18. Oktober 2010 im Mémorial veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-73.244 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Investmentgesellschaft endet am 30. September eines jeden Jahres.

Die Investmentgesellschaft ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (société d'investissement à capital variable), die gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen) („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) auf unbestimmte Dauer in der Form eines Umbrella-Fonds errichtet wurde.

Die Funktion der Verwaltungsgesellschaft übernimmt die HANSAINVEST LUX S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 14, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 26. August 1988 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 23. November 1988 im Mémorial veröffentlicht. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde letztmalig am 25. September 2009 geändert und am 13. November 2009 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 28.765 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Das gezeichnete Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2013 auf 1.337.075,- Euro.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Nettovermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang festgelegte Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Depotbank an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.

Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien geteilt.

4. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Vermögens der Investmentgesellschaft gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere und sonstige Vermögensgegenstände, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier oder anderer Vermögensgegenstand an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.
 - b) Wertpapiere und sonstige Vermögensgegenstände, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere oder sonstigen Vermögensgegenstände verkauft werden können.
 - c) Nicht an Terminbörsen, aber auf einem organisierten Markt gehandelte Forwardkontrakte, Optionen und sonstige Finanzinstrumente werden zu ihrem Liquidationswert bewertet, wie er von der Verwaltungsgesellschaft nach allgemein anerkannten Grundsätzen, unter Berücksichtigung der Grundsätze ordnungsgemäßer Buchführung, marktüblicher Gepflogenheiten und der Interessen der Anleger festgelegt wird, vorausgesetzt, dass die vorerwähnten Grundsätze jederzeit allgemein anerkannten nachprüfbareren Bewertungsregeln entsprechen.
 - d) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter den Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere und sonstigen Vermögensgegenstände keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben und nach allgemein anerkannten nachprüfbareren Bewertungsregeln auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.
 - e) Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
 - f) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 31. März 2014

5. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.
6. Die Nettoinventarwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für die jeweiligen Teilfonds insgesamt. Soweit jedoch innerhalb der jeweiligen Teilfonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Nettoinventarwertberechnung innerhalb des Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer für den Teilfonds insgesamt.
7. Die Voraussetzungen, unter denen die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie eingestellt werden kann, sind in Artikel 11 der Satzung festgehalten.
8. Die Bewertung der Zielfondsanteile erfolgt zum letzten verfügbaren Netto-Inventarwert.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von 0,05% p.a. (0,01% p.a. für Teilfonds oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden), die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar ist. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „*taxe d'abonnement*“ unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Investmentgesellschaft, die Verwaltungsgesellschaft noch die Depotbank zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Depotbankgebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) WICHTIGE EREIGNISSE

Aussetzung der Rücknahmen von Zielfonds der CARAT (LUX) SICAV

Zum Halbjahresende war der Teilfonds CARAT (LUX) SICAV - Global One in die nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, die sich am Abschlussstichtag in einer geordneten Abwicklung befinden:

ISIN	CARAT (LUX) SICAV - Global One	Abwicklung bis	Anteil am NTFV* per 31.03.2014	NIW am 28.03.2014	Börse HH** am 31.03.2014	Differenz in %
DE000A0DJ328	TMW Immobilien Weltfonds	31/05/2014	19,69%	26,18 €	17,10 €	-34,68
DE0009772681	UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe	05/09/2015	20,97%	7,91 €	4,90 €	-38,05

Zum Halbjahresende war der Teilfonds CARAT (LUX) SICAV - Global One in den nachfolgend aufgeführten Immobilienfonds investiert, für den am Abschlussstichtag die Rücknahme ausgesetzt war.

ISIN	CARAT (LUX) SICAV - Global One	Anteil am NTFV* per 31.03.2014	NIW am 28.03.2014	Börse HH** am 31.03.2014	Differenz in %
DE0009802314	SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	23,20%	121,4	83,10 €	-31,55

Die Bewertung der o. g. Zielfondsanteile im Halbjahresbericht der CARAT (LUX) SICAV erfolgt zum letzten veröffentlichten Nettoinventarwert (NIW), da es beabsichtigt ist, diese Anteile langfristig, d.h. bis zur Wiederöffnung der Zielfonds für Anteilscheinrückgaben oder Beendigung der Abwicklung der Zielfonds im Portfolio zu halten.

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

** HH = Börse Hamburg

Erläuterungen zum Halbjahresbericht per 31. März 2014

Aussetzung der Anteilscheinrücknahme und –ausgabe der CARAT (LUX) SICAV

Aufgrund der Tatsache, dass der Anteil der geschlossenen, bzw. sich derzeit in Abwicklung befindlichen Offenen Immobilienfonds im Portfolio ca. 63,86% des Netto-Teilfondsvermögens beträgt (Stand 20. Januar 2012: 49,73%), kann der Teilfonds momentan über einen Teil seiner Anlagen nicht verfügen.

Daher beschloss der Verwaltungsrat in Übereinstimmung mit Artikel 11 der Satzung der CARAT (LUX) SICAV die Einstellung der Berechnung des Nettoinventarwertes des Teilfonds CARAT (LUX) SICAV - Global One ab dem 20. Januar 2012.

Während die Berechnung des Nettoinventarwertes eingestellt ist, werden Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge nicht ausgeführt.

Es ist beabsichtigt, aus Anlegerschutzgründen die Anteile der geschlossenen bzw. sich derzeit in Abwicklung befindlichen offenen Immobilienfonds langfristig, d.h. bis zur Wiedereröffnung (SEB ImmoPortfolio Target Return Fund) oder Beendigung der Abwicklung (TMW Immobilien Weltfonds, UBS (D) 3 Sector Real Estate Europe) im Portfolio zu halten.

Insolvenz der IVP Internationales Virtuelles Produktmanagement GmbH

Zum 31. März 2014 war die CARAT (LUX) SICAV – Global One in IVP Internationales Virtuelles Produktmanagement GmbH Inhabergenußschein 2007/unbegr, WKN A0M609, investiert.

Zum 31. Dezember 2011 wurde über das Vermögen dieser Gesellschaft das Insolvenzverfahren eröffnet.

Die Bewertung des Genussscheines wurde im Januar 2012 herabgesetzt auf 0%, da der Verwaltungsrat und die Verwaltungsgesellschaft der CARAT (LUX) SICAV sehr geringe Chancen sehen, dass der Fonds aus der Insolvenz bedient werden wird.

7.) INFORMATIONEN ZUR SIDE-POCKET

Der Verwaltungsrat der CARAT (LUX) SICAV wurde am 16. Dezember 2008 durch den Verwaltungsrat der Thema International Fund plc darüber informiert, dass die vom Teilfonds CARAT (LUX) SICAV – Global One gehaltenen Anteile am Thema Hedged US Equity Fund („Zielfonds“) von den Vorgängen der Gesellschaft Bernard L. Madoff Investment Securities LLC in New York betroffen sind. Vor diesem Hintergrund setzte der Zielfonds die Nettoinventarberechnung, sowie die Zeichnung und Rückgabe von Anteilen mit Wirkung zum 14. Dezember 2008 aus. Die Investition der CARAT (LUX) SICAV in den Zielfonds (Thema Hedged US Equity Fund / Madoff-Fonds) betrug zum 16. Dezember 2008 18,96% des Fondsvermögens der CARAT (LUX) SICAV. Der Verwaltungsrat der CARAT (LUX) SICAV fasste am 18. Dezember 2008 den Beschluss, die Nettoinventarwertberechnung sowie die Ausgabe und Rücknahme von Aktien des Teilfonds CARAT (LUX) SICAV - Global One einzustellen. Aufgrund der Unsicherheit welche Beträge aus dem Zielfonds in den betroffenen Teilfonds zurückfließen werden und vor dem Hintergrund den Anlegern zu erlauben ihre Aktien am Teilfonds CARAT (LUX) SICAV – Global One zur Rückgabe einzureichen bzw. neue Aktien des Teilfonds CARAT (LUX) SICAV – Global One auszugeben, hat der Verwaltungsrat beschlossen, mit Wirkung zum 17. Dezember 2009 die von der CARAT (LUX) SICAV gehaltenen Anteile am Thema Hedged US Equity Fund aus dem Teilfonds CARAT (LUX) SICAV – Global One herauszulösen und in den neuen Teilfonds CARAT (LUX) SICAV – Global One Side Pocket (WKN: A0YDBN / ISIN: LU0462800169) einzubringen. Jedem Anleger wurden Aktien des Side Pocket in Höhe seiner bisherigen Aktien zugeteilt. Die CARAT (LUX) SICAV – Global One Side Pocket wird mindestens für einen Zeitraum von fünf Jahren (bis mindestens 17. Dezember 2014) aufrechterhalten, es sei denn, das Gerichtsverfahren im Fall Madoff ist vorher abgeschlossen. In einem solchen Fall wird die CARAT (LUX) SICAV – Global One Side Pocket unmittelbar aufgelöst.

Sollten während der fünf Jahre Rückflüsse aus dem Thema Hedged US Equity Fund erfolgen, können diese unmittelbar an die Anleger ausgeschüttet werden. Nach Ablauf der fünf Jahre kann sich die Verwaltungsgesellschaft das Recht vorbehalten, die CARAT (LUX) SICAV – Global One Side Pocket zu liquidieren. Dies geschieht nur, wenn kein Rückfluss aus dem Thema Hedged US Equity Fund mehr zu erwarten ist und somit die Interessen des Anlegers nicht geschädigt werden. Weitere Informationen können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Investmentgesellschaft, der Depotbank, der Zahlstelle sowie der Vertriebsstelle kostenlos erfragt werden.

Halbjahresbericht CARAT (LUX) SICAV per 31. März 2014

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des beigefügten Halbjahresberichtes liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates der SICAV.



Boris Wetzka

*Verwaltungsrat der
CARAT (LUX) SICAV*



Frank Linker

*Verwaltungsrat der
CARAT (LUX) SICAV*

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Gesellschaftssitz	CARAT (LUX) SICAV 4, rue Thomas Edison L-1445 Luxemburg-Strassen
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft Vorsitzender des Verwaltungsrates:	Boris Wetzki <i>Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der HANSAINVEST LUX S.A.</i>
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Harald Waldhoff Geschäftsführer CARAT Asset Management GmbH, Unterföhring
Verwaltungsratsmitglieder:	Jörg Strobel <i>Vorstandsmitglied, CARAT Fonds Service AG München</i> Peter Schruden <i>Geschäftsführer der HANSAINVEST LUX S.A. (bis 31. Dezember 2013)</i> Frank Linker <i>Geschäftsführer der HANSAINVEST LUX S.A. (ab 18. Februar 2014)</i>
Verwaltungsgesellschaft	HANSAINVEST LUX S.A. 14, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach Eigenkapital per 31. Dezember 2013: 1.337.350,00 EUR
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft Vorsitzender des Verwaltungsrates:	Dr. Jörg W. Stolz <i>Geschäftsführer der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH</i>
Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Thomas Gollub <i>Vorstand Aramea Asset Management AG</i>
Verwaltungsratsmitglied:	Boris Wetzki <i>Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der HANSAINVEST LUX S.A.</i>
Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft	Peter Schruden (bis 31. Dezember 2013) Boris Wetzki Geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der HANSAINVEST LUX S.A. Frank Linker (ab 20. Juni 2013) Martina Theisen (ab 1. Januar 2014)
Anlageberater	FOCUS Asset Management GmbH Stievestr. 7 D-80638 München

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Depotbank, Zentralverwaltung
sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen
Eigenkapital per 31. Dezember 2013:
628.183.575 EUR

Abschlussprüfer des Fonds

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
Cabinet de révision agréé
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

BDO Audit
2, avenue Charles de Gaulle
L-1653 Luxemburg

Zahlstelle in Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Luxemburg-Strassen

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Repräsentant in der Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

CARAT Fonds Service AG
Stievestr. 7
D-80638 München

