



WOCHENBERICHT

20/01/2011 - Woche 3

Dokument veröffentlicht am 26/01/2011

CARMIGNAC INVESTISSEMENT ANTEILSKLASSE A

FR0010148981

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



E. Carmignac



Investments : 98.37% | Engagement : 98.37%

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement verlor 2,66%, sein Index 1,48%. In der Berichtswoche litt der Fonds unter der für unsere Investmentthemen mit hohem Beta nachteiligen Branchenumschichtung, insbesondere in den Schwellenländer- und Rohstoffkomponenten. Die relative Unterperformance ist ferner den starken Zuwächsen im europäischen Bankensektor zuzuschreiben, den wir weiterhin meiden. Zu erwähnen ist indes die gute Wertentwicklung unserer Ölzulieferer (National Oilwell) sowie des Casinobetreibers Wynn Macau. Das Aktienexposure des Fonds wurde bei knapp unter 100% belassen.

WERTENTWICKLUNGEN

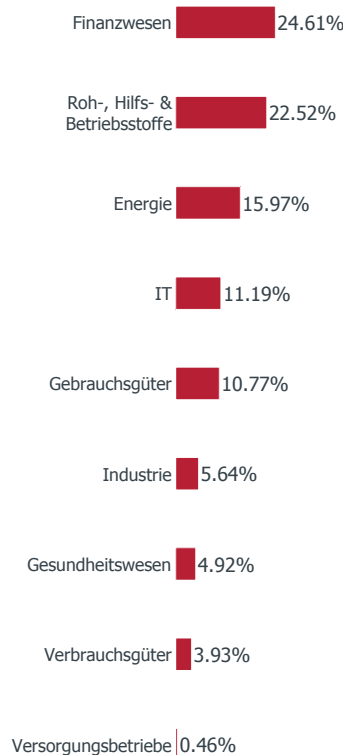
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.66%	-1.48%
Wochenbeginn	-2.83%	0.94%
Jahresbeginn	-2.83%	0.94%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	98.37%	98.55%	97.77%
Industriestaaten	63.82%	63.94%	62.95%
Europa	13.59%	13.81%	14.02%
Dänemark	1.61%	1.61%	1.64%
Frankreich	4.28%	4.24%	4.30%
Portugal	1.04%	1.06%	1.06%
Vereinigtes Königreich	3.33%	3.53%	3.53%
Schweiz	3.32%	3.37%	3.50%
Nordamerika	47.19%	47.07%	45.80%
Kanada	11.80%	11.95%	12.47%
USA	35.39%	35.12%	33.33%
Australien	3.04%	3.06%	3.14%
Schwellenländer	34.56%	34.60%	34.82%
Asien	24.33%	24.42%	24.34%
China	10.75%	10.85%	9.70%
Hongkong	1.76%	1.71%	1.57%
Indien	8.33%	8.29%	9.26%
Indonesien	1.76%	1.78%	2.02%
Taiwan	1.31%	1.35%	1.38%
Thailand	0.41%	0.44%	0.42%
Lateinamerika	8.45%	8.35%	8.62%
Argentinien	0.50%	0.38%	0.36%
Brasilien	4.14%	4.07%	4.22%
Chile	0.54%	0.58%	0.61%
Kolumbien	1.90%	1.94%	2.00%
Mexiko	0.89%	0.90%	0.91%
Peru	0.48%	0.47%	0.51%
Afrika	0.84%	0.85%	0.87%
Mali	0.84%	0.85%	0.87%
Naher Osten	0.93%	0.99%	0.99%
Türkei	0.93%	0.99%	0.99%
Cash & Sonstiges	1.63%	1.45%	2.23%

Sektoren



Devisen (1)

USD	48.51%
HKD	11.26%
EUR	6.95%
CAD	6.29%
INR	5.72%
GBP	5.35%
BRL	4.11%
Sonstige	3.79%
CHF	3.32%
AUD	1.56%
TWD	1.31%
TRY	0.93%
MXN	0.89%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.22%
Mid Caps	14.97%
Large Caps	84.81%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short Long

Derivate

Short Long

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	3.99%
FREEMPORT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.61%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	3.16%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.74%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.70%
APPLE INC	USA	IT	2.69%
TRANSOCEAN	USA	Energie	2.64%
CITIGROUP INC	USA	Finanzwesen	2.40%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.28%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.27%
			28.48%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC INVESTISSEMENT ANTEILSKLASSE E

FR0010312660

WOCHEBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



E. Carmignac



Investments : 98.37% | Engagement : 98.37%

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement verlor 2,66%, sein Index 1,48%. In der Berichtswoche litt der Fonds unter der für unsere Investmentthemen mit hohem Beta nachteiligen Branchenumschichtung, insbesondere in den Schwellenländer- und Rohstoffkomponenten. Die relative Unterperformance ist ferner den starken Zuwächsen im europäischen Bankensektor zuzuschreiben, den wir weiterhin meiden. Zu erwähnen ist indes die gute Wertentwicklung unserer Ölzulieferer (National Oilwell) sowie des Casinobetreibers Wynn Macau. Das Aktienexposure des Fonds wurde bei knapp unter 100% belassen.

WERTENTWICKLUNGEN

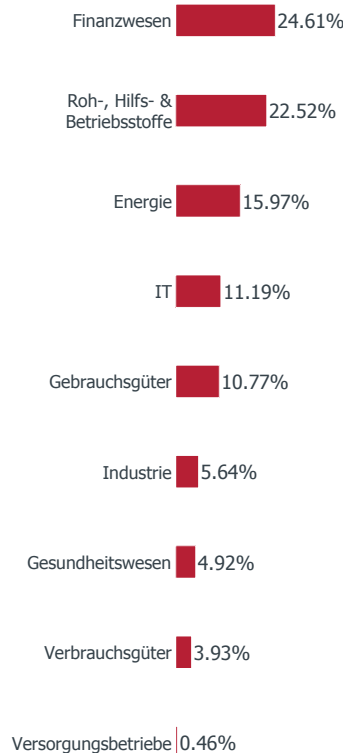
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.67%	-1.48%
Wochenbeginn	-2.87%	0.94%
Jahresbeginn	-2.87%	0.94%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	98.37%	98.55%	97.77%
Industriestaaten	63.82%	63.94%	62.95%
Europa	13.59%	13.81%	14.02%
Dänemark	1.61%	1.61%	1.64%
Frankreich	4.28%	4.24%	4.30%
Portugal	1.04%	1.06%	1.06%
Vereinigtes Königreich	3.33%	3.53%	3.53%
Schweiz	3.32%	3.37%	3.50%
Nordamerika	47.19%	47.07%	45.80%
Kanada	11.80%	11.95%	12.47%
USA	35.39%	35.12%	33.33%
Australien	3.04%	3.06%	3.14%
Schwellenländer	34.56%	34.60%	34.82%
Asien	24.33%	24.42%	24.34%
China	10.75%	10.85%	9.70%
Hongkong	1.76%	1.71%	1.57%
Indien	8.33%	8.29%	9.26%
Indonesien	1.76%	1.78%	2.02%
Taiwan	1.31%	1.35%	1.38%
Thailand	0.41%	0.44%	0.42%
Lateinamerika	8.45%	8.35%	8.62%
Argentinien	0.50%	0.38%	0.36%
Brasilien	4.14%	4.07%	4.22%
Chile	0.54%	0.58%	0.61%
Kolumbien	1.90%	1.94%	2.00%
Mexiko	0.89%	0.90%	0.91%
Peru	0.48%	0.47%	0.51%
Afrika	0.84%	0.85%	0.87%
Mali	0.84%	0.85%	0.87%
Naher Osten	0.93%	0.99%	0.99%
Türkei	0.93%	0.99%	0.99%
Cash & Sonstiges	1.63%	1.45%	2.23%

Sektoren



Devisen (1)

USD	48.51%
HKD	11.26%
EUR	6.95%
CAD	6.29%
INR	5.72%
GBP	5.35%
BRL	4.11%
Sonstige	3.79%
CHF	3.32%
AUD	1.56%
TWD	1.31%
TRY	0.93%
MXN	0.89%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.22%
Mid Caps	14.97%
Large Caps	84.81%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short Long

Derivate

Short Long

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	3.99%
FREEMPORT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.61%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	3.16%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.74%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.70%
APPLE INC	USA	IT	2.69%
TRANSOCEAN	USA	Energie	2.64%
CITIGROUP INC	USA	Finanzwesen	2.40%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.28%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.27%
			28.48%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC GRANDE EUROPE ANTEILSKLASSE A

LU0099161993

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



S. Essafri



J. Cvetanovski



Investments : 96.65% | Engagement : 97.90%

KOMMENTARE

Der Carmignac Grande Europe verlor 3,17%, sein Index 1,64%. Der Rückstand auf den Indikator ist auf das niedrige Exposure des Fonds im europäischen Bankensektor, der in der Berichtswoche zulegte, sowie einige Enttäuschungen im Konsumgüter- (Jeronimo Martins) und Grundstoffsektor (Xstrata) zurückzuführen. Zu erwähnen ist hingegen die solide Performance unseres russischen Düngemittelherstellers Acron sowie unserer Gesundheitswerte wie Rhön-Klinikum. Das Portfolio erfuhr keine nennenswerten Veränderungen. Der Schwerpunkt blieb auf einem Kernportfolio aus nicht-zyklischen Wachstumswerten sowie Titeln, die vom Wachstum der Schwellenländer profitieren. Das Aktienexposure des Fonds wurde bei knapp unter 100% belassen.

WERTENTWICKLUNGEN

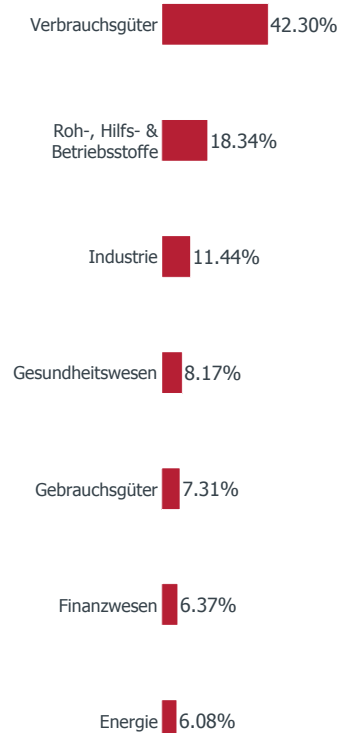
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-3.17%	-1.64%
Wochenbeginn	-1.73%	1.30%
Jahresbeginn	-1.73%	1.30%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 600

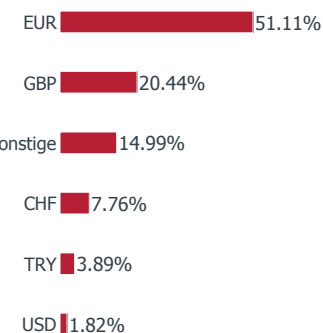
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	96.65%	97.23%	96.71%
Europäische Union	79.22%	81.08%	81.09%
Deutschland	6.69%	6.55%	5.21%
Belgien	1.48%	1.72%	1.73%
Dänemark	4.12%	4.17%	4.38%
Spanien	2.95%	3.74%	4.54%
Finnland	2.90%	3.22%	3.52%
Frankreich	8.74%	8.45%	8.58%
Italien	5.14%	4.27%	4.56%
Niederlande	12.23%	12.08%	12.53%
Polen	6.04%	6.00%	4.94%
Portugal	7.03%	7.50%	7.26%
Vereinigtes Königreich	20.44%	21.70%	22.15%
Schweden	1.48%	1.69%	1.70%
Außerhalb Europäischer Union	17.43%	16.15%	15.63%
Kroatien	0.60%	0.59%	0.60%
Norwegen	3.35%	3.48%	2.78%
Russland	1.82%	1.58%	1.53%
Schweiz	7.76%	6.17%	6.40%
Türkei	3.89%	4.33%	4.32%
Cash & Sonstiges	3.35%	2.77%	3.29%

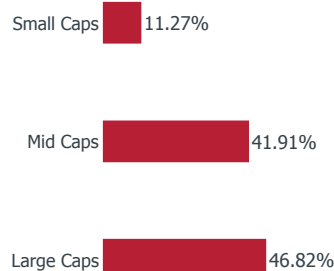
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
60.00%	Engagement TRY	EUR

Derivate

	Short	Long
1.25%	DJ STOXX MID 200	DJ STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	5.49%
EUROCASH SA	Polen	Verbrauchsgüter	5.44%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	4.04%
DAVIDE CAMPARI	Italien	Verbrauchsgüter	4.02%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	3.65%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Frankreich	Industrie	3.38%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	3.10%
TECNICAS REUNIDAS	Spanien	Energie	2.95%
SLIGRO FOOD GROUP	Niederlande	Verbrauchsgüter	2.93%
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	Finnland	Industrie	2.90%
			37.91%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC GRANDE EUROPE ANTEILSKLASSE E

LU0294249692

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



S. Essafri



J. Cvetanovski

Investments : **96.65%** | Engagement : **97.90%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Grande Europe verlor 3,17%, sein Index 1,64%. Der Rückstand auf den Indikator ist auf das niedrige Exposure des Fonds im europäischen Bankensektor, der in der Berichtswoche zulegte, sowie einige Enttäuschungen im Konsumgüter- (Jeronimo Martins) und Grundstoffsektor (Xstrata) zurückzuführen. Zu erwähnen ist hingegen die solide Performance unseres russischen Düngemittelherstellers Acron sowie unserer Gesundheitswerte wie Rhön-Klinikum. Das Portfolio erfuhr keine nennenswerten Veränderungen. Der Schwerpunkt blieb auf einem Kernportfolio aus nicht-zyklischen Wachstumswerten sowie Titeln, die vom Wachstum der Schwellenländer profitieren. Das Aktienexposure des Fonds wurde bei knapp unter 100% belassen.

WERTENTWICKLUNGEN

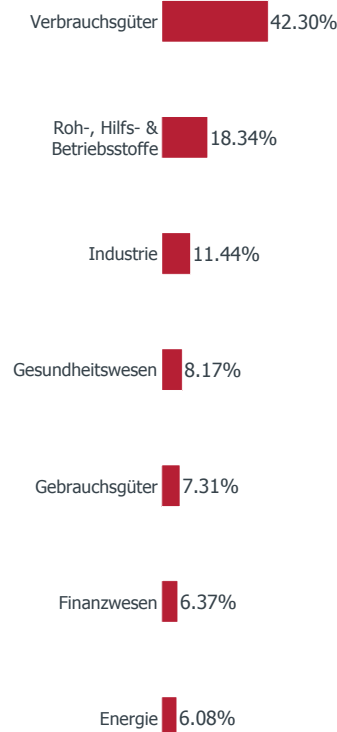
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-3.17%	-1.64%
Wochenbeginn	-1.77%	1.30%
Jahresbeginn	-1.77%	1.30%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 600

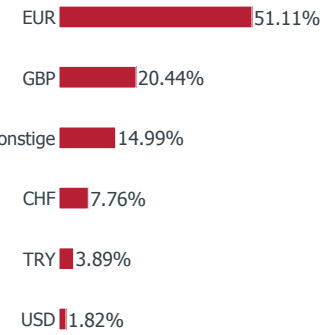
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	96.65%	97.23%	96.71%
Europäische Union	79.22%	81.08%	81.09%
Deutschland	6.69%	6.55%	5.21%
Belgien	1.48%	1.72%	1.73%
Dänemark	4.12%	4.17%	4.38%
Spanien	2.95%	3.74%	4.54%
Finnland	2.90%	3.22%	3.52%
Frankreich	8.74%	8.45%	8.58%
Italien	5.14%	4.27%	4.56%
Niederlande	12.23%	12.08%	12.53%
Polen	6.04%	6.00%	4.94%
Portugal	7.03%	7.50%	7.26%
Vereinigtes Königreich	20.44%	21.70%	22.15%
Schweden	1.48%	1.69%	1.70%
Außerhalb Europäischer Union	17.43%	16.15%	15.63%
Kroatien	0.60%	0.59%	0.60%
Norwegen	3.35%	3.48%	2.78%
Russland	1.82%	1.58%	1.53%
Schweiz	7.76%	6.17%	6.40%
Türkei	3.89%	4.33%	4.32%
Cash & Sonstiges	3.35%	2.77%	3.29%

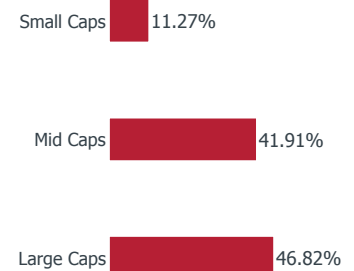
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
60.00%	Engagement TRY	EUR

Derivate

	Short	Long
1.25%	DJ STOXX MID 200	DJ STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	5.49%
EUROCASH SA	Polen	Verbrauchsgüter	5.44%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	4.04%
DAVIDE CAMPARI	Italien	Verbrauchsgüter	4.02%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	3.65%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Frankreich	Industrie	3.38%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	3.10%
TECNICAS REUNIDAS	Spanien	Energie	2.95%
SLIGRO FOOD GROUP	Niederlande	Verbrauchsgüter	2.93%
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	Finnland	Industrie	2.90%
			37.91%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

FR0010149112

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



J. Cvetanovski



Investments : **94.31%** | Engagement : **97.42%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Euro Entrepreneurs verlor 3,39%, sein Indikator 2,36%. Der Rückstand auf den Indikator ist auf das hohe Exposure des Fonds in Grundstoff- (New World Resources) und Energiewerten (Fugro) sowie einige Enttäuschungen im Gesundheits- (Caretech) und im IT-Sektor (Dialog Semiconductor) zurückzuführen. Zu erwähnen ist hingegen die solide Performance unseres russischen Düngemittelherstellers Acron sowie unserer Gesundheits- (Rhön-Klinikum) und Konsumgüterwerte (Asian Bamboo). Das Portfolio erfuhr keine nennenswerten Veränderungen. Der Schwerpunkt blieb auf einem Kernportfolio aus nicht-zyklischen Wachstumswerten sowie Titeln, die vom Wachstum der Schwellenländer profitieren. Das Aktienexposure des Fonds wurde bei knapp unter 100% belassen.

WERTENTWICKLUNGEN

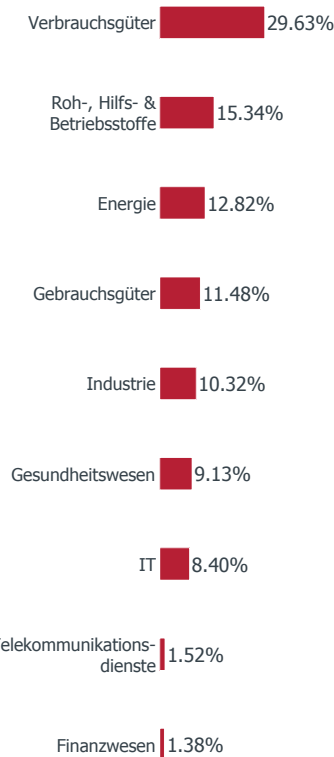
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-3.39%	-2.36%
Wochenbeginn	-2.98%	-0.40%
Jahresbeginn	-2.98%	-0.40%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 200 Small

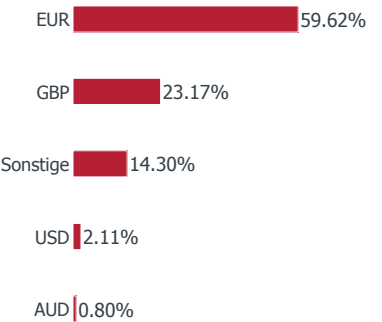
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	94.31%	99.01%	93.99%
Europäische Union	87.71%	91.57%	88.42%
Deutschland	16.98%	17.70%	16.16%
Österreich	1.74%	1.67%	1.67%
Belgien	4.26%	5.47%	5.41%
Dänemark	1.50%	1.59%	1.45%
Spanien	2.51%	2.57%	2.60%
Finnland	2.85%	3.09%	3.86%
Frankreich	1.17%	1.15%	1.14%
Griechenland	0.44%	0.40%	0.41%
Italien	2.02%	2.01%	2.03%
Niederlande	18.98%	19.46%	18.39%
Polen	6.11%	5.94%	5.88%
Portugal	2.97%	2.99%	2.93%
Vereinigtes Königreich	22.51%	23.92%	23.10%
Schweden	3.67%	3.62%	3.39%
Außerhalb Europäischer Union	6.60%	7.44%	5.56%
Ägypten	0.80%	1.40%	1.45%
Indien	0.75%	0.74%	0.70%
Norwegen	2.69%	3.24%	1.53%
Russland	2.35%	2.07%	1.88%
Cash & Sonstiges	5.69%	0.99%	6.01%

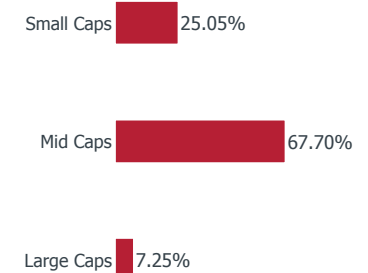
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
3.11%	DJ STOXX MID 200 - SMI
	BASKET M&A - DJ EURO STOXX 50 - DJ STOXX BASIC RES. (metal)

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ASIAN BAMBOO	Deutschland	Verbrauchsgüter	4.63%
EROS INTL	Vereinigtes Königreich	Gebrauchsgüter	3.72%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	3.67%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	2.97%
FUGRO	Niederlande	Energie	2.95%
NUTRECO NV	Niederlande	Verbrauchsgüter	2.95%
MORPOL	Polen	Verbrauchsgüter	2.91%
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	Finnland	Industrie	2.85%
JOHN WOOD GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	2.79%
UNIT 4 AGRESSO	Niederlande	IT	2.59%
			32.04%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC EMERGENTS

FR0010149302

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



S. Pickard

Investments : **97.02%** | Engagement : **107.31%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Emergents verlor 3,26%, sein Index 2,28%. Der Fonds schloss die für die Märkte schwierige Berichtswoche im Rückstand zu seinem Indikator. Von Nachteil waren einige Investments in Schlüsselsektoren sowohl außerhalb des Kernportfolios wie Rohstoffe (First Quantum, Xstrata) als auch im Portfoliokern wie Grundversorgung (Shoprite, Ambev). Als produktiv erwies sich hingegen die vor kurzem vorgenommene Aufstockung Südkoreas. So zählten Samsung Electronics, Samsung Engineering sowie LG Household and Health zu den stärksten Renditevektoren der Berichtswoche. Ebenfalls zu erwähnen die gute Leistung unserer Casinotitel Wynn Macau und Sands China. In der Zusammensetzung des Portfolios, dessen Exposure knapp unter 100% blieb, sind keine nennenswerten Veränderungen zu vermeiden.

WERTENTWICKLUNGEN

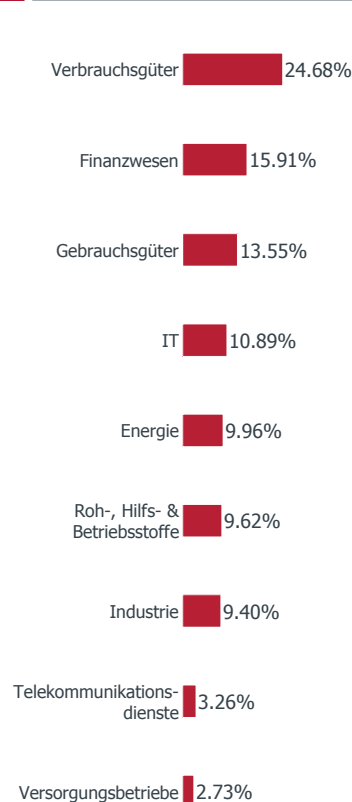
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-3.26%	-2.28%
Wochenbeginn	-2.45%	-0.69%
Jahresbeginn	-2.45%	-0.69%

*Referenzindikator :
MSCI Emerging Markets (Eur)

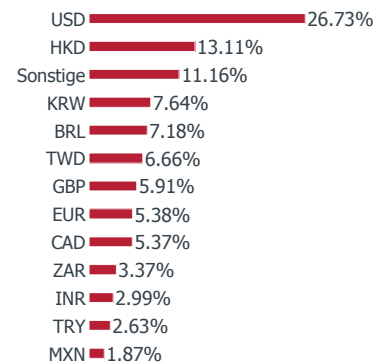
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	97.02%	97.30%	97.19%
Asien	50.75%	49.83%	49.31%
China	11.84%	11.81%	11.27%
Südkorea	7.64%	6.81%	6.12%
Hongkong	2.04%	2.07%	2.00%
Indien	9.89%	9.91%	10.55%
Indonesien	6.49%	6.65%	6.95%
Malaysia	2.68%	2.72%	2.55%
Taiwan	9.10%	8.82%	8.77%
Thailand	1.06%	1.06%	1.12%
Lateinamerika	23.93%	24.40%	26.27%
Brasilien	13.14%	13.47%	13.82%
Chile	2.68%	2.77%	3.32%
Kolumbien	1.99%	2.02%	2.07%
Mexiko	5.17%	5.21%	6.03%
Peru	0.95%	0.94%	1.02%
Osteuropa	6.02%	5.99%	5.89%
Polen	1.26%	1.29%	1.28%
Russland	4.76%	4.70%	4.61%
Afrika	11.88%	12.63%	11.46%
Südafrika	4.58%	4.86%	5.23%
Algerien	1.14%	1.25%	1.33%
Kongo	2.03%	2.26%	1.97%
Ghana	1.90%	1.98%	1.12%
Mali	1.32%	1.32%	0.94%
Nigeria	0.92%	0.96%	0.88%
Naher Osten	4.44%	4.46%	4.26%
Vereinigte Arabische Emirate	1.81%	1.83%	1.73%
Türkei	2.63%	2.63%	2.52%
Cash & Sonstiges	2.98%	2.70%	2.81%

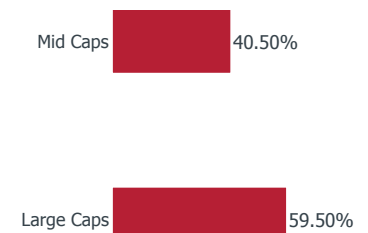
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
4.00%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
10.29%	-	KOSPI - MSCI TAIWAN - RUSSIAN DEPOSITARY - Diverse Titel

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	2.68%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	2.48%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	IT	2.44%
SBER BANK	Russland	Finanzwesen	2.36%
HRT PARTICIPACOES EM PETROLEO	Brasilien	Energie	2.20%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kongo	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.03%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kolumbien	Energie	1.99%
SANDS CHINA	China	Gebrauchsgüter	1.96%
TAIWAN FERTILIZER	Taiwan	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.96%
SAMSUNG ENGINEERING	Südkorea	Industrie	1.96%
			22.07%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY

LU0336083810

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



S. Pickard



X. Hovasse



Investments : 98.10% | Engagement : 104.04%

KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Discovery verlor 2,23%, sein Index 2,56%. Die für die Märkte schwierige Woche schloss der Fonds mit einem sehr knappen Vorsprung vor seinem Indikator, der seinen Investments in taiwanesischen (King Yuan Electronics) und südkoreanischen IT-Werten (Melfas) sowie seinen Argentinienaktien (Pampa Energia) zu verdanken ist. Den höchsten Einzelbeitrag zur Performance leistete der russische Düngemittelhersteller Acron. Für Enttäuschung sorgten einige Investments in Schlüsselsektoren sowohl außerhalb des Kernportfolios wie Rohstoffe (Semen Gresik) als auch im Portfoliokern wie Konsumgüter (Lock & Lock). Kontraproduktiv war auch das Indonesien-Engagement als solches. In der Zusammensetzung des Portfolios, dessen Exposure knapp unter 100% blieb, sind keine nennenswerten Veränderungen zu vermelden.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.23%	-2.56%
Wochenbeginn	-1.30%	-1.00%
Jahresbeginn	-1.30%	-1.00%

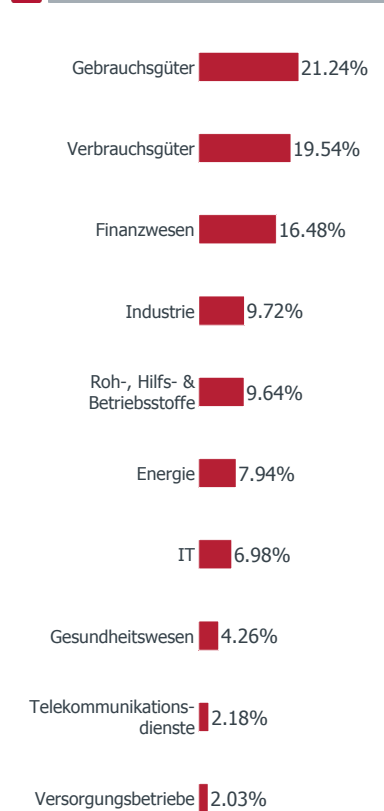
*Referenzindikator :

C. Emerging Discovery Index (Eur) *

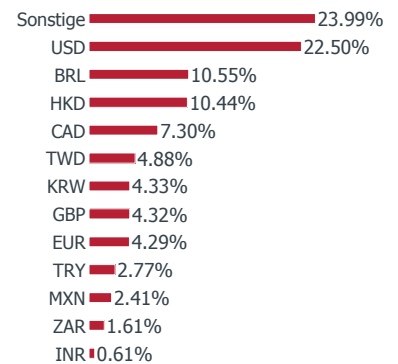
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	98.10%	92.95%	95.24%
Asien	49.46%	45.85%	46.81%
China	12.91%	12.28%	12.38%
Südkorea	4.33%	3.89%	2.80%
Indien	7.92%	6.99%	7.85%
Indonesien	5.05%	4.71%	5.26%
Malaysia	1.06%	1.08%	1.12%
Mongolei	1.03%	1.01%	0.84%
Papua-Neuguinea	1.38%	1.34%	1.41%
Philippinen	4.06%	4.21%	4.68%
Singapur	1.01%	1.04%	1.11%
Sri Lanka	1.60%	1.58%	1.72%
Taiwan	4.88%	3.75%	3.34%
Thailand	4.21%	3.96%	4.32%
Lateinamerika	26.07%	25.09%	26.04%
Argentinien	3.47%	3.06%	2.95%
Brasilien	10.55%	10.60%	11.61%
Chile	2.85%	2.60%	2.39%
Kolumbien	5.53%	5.58%	6.20%
Mexiko	2.41%	2.09%	2.06%
Peru	1.26%	1.16%	0.83%
Osteuropa	8.18%	7.85%	8.14%
Albanien	1.41%	1.46%	1.39%
Kasachstan	1.17%	1.18%	1.17%
Polen	2.00%	1.96%	2.18%
Russland	2.34%	2.02%	2.06%
Slowenien	1.26%	1.23%	1.34%
Afrika	7.78%	7.90%	7.85%
Südafrika	1.61%	1.76%	1.98%
Burkina Faso	1.73%	1.74%	1.89%
Ägypten	1.83%	1.96%	2.01%
Kenia	1.09%	1.20%	0.63%
Mauritius	0.29%	0.05%	0.02%
Mosambik	1.22%	1.19%	1.32%
Naher Osten	6.62%	6.26%	6.40%
Saudi-Arabien	2.80%	2.84%	2.98%
Katar	1.05%	1.07%	1.12%
Türkei	2.77%	2.35%	2.29%
Cash & Sonstiges	1.90%	7.05%	4.76%

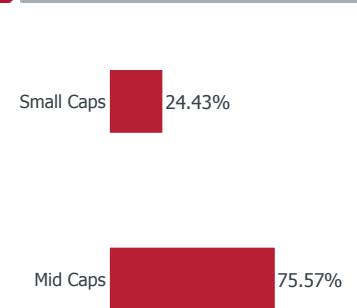
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
3.50%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
5.94%	-	KOSPI - RUSSIAN DEPOSITARY

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
SJM HOLDINGS	China	Gebrauchsgüter	2.20%
SILICON WORKS	Südkorea	IT	1.76%
SEMAFO	Burkina Faso	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.73%
CHINA FORESTRY HLDGS CO	China	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.73%
HERING	Brasilien	Gebrauchsgüter	1.73%
ANADOLU EFES BIRACILIK	Türkei	Verbrauchsgüter	1.65%
JOHN KEELLS HOLDINGS PLC	Sri Lanka	Industrie	1.60%
CAREER TECHNOLOGY CO	Taiwan	IT	1.56%
GRAN TIERRA ENERGY	Kolumbien	Energie	1.53%
CERVECERIA CCU	Chile	Verbrauchsgüter	1.49%
			16.97%

(1) ohne Termingeschäfte

*Referenzindikator: 50% MSCI EM SmallCaps (Eur) + 50% MSCI EM MidCaps (Eur), Quartalsweise Anpassung

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC INNOVATION

FR0010149096

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



T. Jaksland



Investments : **99.06%** | Engagement : **99.06%**

KOMMENTARE

Der Fonds verlor 1,85%, sein Indikator 1,07%. Der Rückstand auf den Index ist der etwas enttäuschenden Entwicklung von IT-Werten zuzuschreiben. So verbuchte dieser Sektor (Caviium Networks, Autonomy Corp) in fallenden Aktienmärkten dies- und jenseits des Atlantiks eine weniger gute Performance. Bei den übrigen Komponenten des Fonds war das niedrige Exposure im Gesundheitssektor (Thrombogenics, Vertex Pharmaceutical) zwar von Vorteil, reichte aber nicht aus, um die in diesem Sektor erlittenen Verluste zu kompensieren. Positive Erwähnung verdient schließlich die höchst gelungene Einzeltitelwahl bei alternativen Energien, insbesondere im Solarsegment (First Solar, Trina Solar).

WERTENTWICKLUNGEN

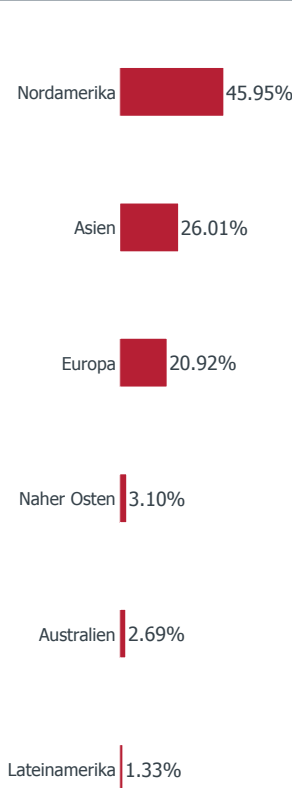
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.85%	-1.07%
Wochenbeginn	3.60%	1.43%
Jahresbeginn	3.60%	1.43%

*Referenzindikator :
Carmignac Innovation Index (Eur) *

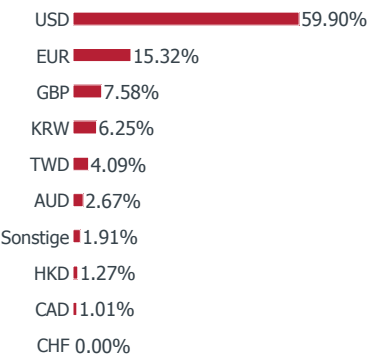
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	99.06%	101.99%	99.50%
Alternative Energien	16.93%	16.75%	12.65%
Investitionsgüter	15.61%	15.35%	12.65%
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1.32%	1.40%	0.00%
Gesundheitswesen	30.72%	31.09%	32.04%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3.17%	3.16%	0.00%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	27.55%	27.92%	32.04%
IT	51.42%	54.15%	54.81%
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	21.44%	21.73%	19.96%
Medien	0.98%	1.74%	1.93%
Hardware & Ausrüstung	12.79%	13.85%	15.58%
Software & Dienste	16.21%	16.84%	17.34%
Cash & Sonstiges	0.94%	-1.99%	0.50%

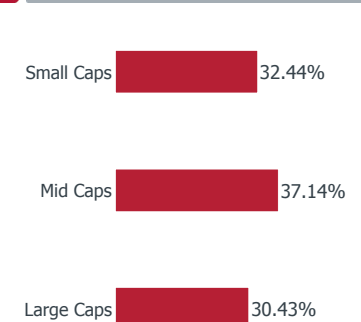
Regionen



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
APPLE INC	USA	IT	5.75%
CELGENE CORP	USA	Gesundheitswesen	5.43%
GALAPAGOS	Belgien	Gesundheitswesen	3.56%
RENESOLA LTD	China	Alternative Energien	3.51%
SKYWORKS SOLUTIONS	USA	IT	3.46%
CAVIUM NETWORKS	USA	IT	3.34%
SMITH & NEPHEW	Vereinigtes Königreich	Gesundheitswesen	3.17%
TRINA SOLAR LTD	China	Alternative Energien	3.14%
CHECK POINT SOFTW. TECH.	Israel	IT	3.08%
GILEAD SCIENCES INC	USA	Gesundheitswesen	3.07%
			37.49%

(1) ohne Termingeschäfte

*Referenzindikator: 50% MSCI ACW Information Technology (Eur) + 48% MSCI ACW Pharmaceuticals (Eur) + 2% MSCI ACW Energy Equipment (Eur), Keine Anpassung

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC COMMODITIES

LU0164455502

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



D. Field

Investments : 100.80% | Engagement : 100.80%

KOMMENTARE

Der Carmignac Commodities verlor 5,29%, sein Index 2,74%. Der Fonds schloss die für die Märkte schwierige Berichtswoche im Rückstand zu seinem Indikator, der vor allem auf die Verluste von Goldminen (-3,64% im Berichtszeitraum) zurückzuführen war. Von Nachteil für den Fonds waren auch einige Gewinnmitnahmen im Kohle- und Düngemittelsektor nach den Kurszuwächsen der Vorwochen. Unsere Basismetallpositionen, wie First Quantum und Lundin Mining, erlitten durchweg Verluste. Zu erwähnen ist indes die gute Wertentwicklung unserer Ölzulieferer (National Oilwell) sowie unserer Uranpositionen, wie Uranium-1, die Auftrieb durch Preiserhöhungen erhielten. In der Zusammensetzung des Portfolios, dessen Exposure knapp unter 100% blieb, sind keine nennenswerten Veränderungen zu vermelden.

WERTENTWICKLUNGEN

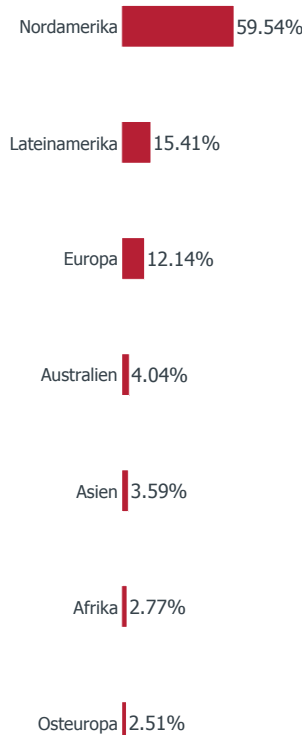
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-5.29%	-2.74%
Wochenbeginn	-2.91%	-0.89%
Jahresbeginn	-2.91%	-0.89%

*Referenzindikator :
Carmignac Commodities Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	100.80%	102.48%	101.00%
Energie	44.83%	44.19%	41.69%
Erdöl- & Erdgasförderung	2.36%	2.56%	2.15%
Erdöl & Erdgas: Ausrüstung und Dienste	12.07%	11.72%	10.96%
Integrierte Erdöl- und Erdgasbetriebe	0.75%	0.73%	0.61%
Erdöl & Erdgas: Exploration & Produktion	21.50%	21.41%	21.52%
Kohle & Nicht erneuerbare Brennstoffe	8.16%	7.77%	6.43%
Edelmetalle & Mineralien	17.75%	19.30%	22.28%
Gold	13.85%	15.21%	17.07%
Edelmetalle & Mineralien	3.90%	4.09%	5.20%
Metalle & Bergbau: Diverse	31.17%	32.22%	31.29%
Metalle & Bergbau: Diverse	24.61%	25.55%	25.02%
Stahl	6.57%	6.66%	6.27%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	7.05%	6.77%	5.75%
Düngemittel & landwirtschaftliche Chemikalien	4.86%	4.53%	3.23%
Landwirtschaftliche Produkte	1.09%	1.12%	1.63%
Abgepackte Lebensmittel & Fleisch	1.10%	1.12%	0.90%
Cash & Sonstiges	-0.80%	-2.48%	-1.00%

Regionen



Devisen (1)

CAD	43.35%
USD	33.80%
GBP	8.59%
Sonstige	7.11%
AUD	4.68%
BRL	2.55%
EUR	-0.08%

Marktkapitalisierung

Small Caps	16.20%
Mid Caps	52.87%
Large Caps	30.93%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
5.00%	Nettovermögen USD	EUR
3.00%	Nettovermögen EUR	GBP
10.00%	Nettovermögen CAD	EUR

Derivate

Short Long

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kanada	Metalle & Bergbau: Diverse	4.93%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kolumbien	Energie	4.08%
WALTER ENERGY	USA	Energie	3.49%
LUNDIN MINING CORP	Kanada	Metalle & Bergbau: Diverse	3.15%
NATIONAL OILWELL	USA	Energie	2.66%
BANKERS PETROLEUM	Albanien	Energie	2.53%
GRAN TIERRA ENERGY	Kolumbien	Energie	2.23%
XSTRATA	Chile	Metalle & Bergbau: Diverse	2.16%
SEMAFO	Kanada	Edelmetalle & Mineralien	2.16%
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USA	Energie	2.09%
			29.48%

(1) ohne Termingeschäfte

*Referenzindikator: 45% MSCI ACW Oil&Gas (Eur) + 40% MSCI ACW Metal&Mining (Eur) + 5% MSCI ACW Energy Equipment (Eur) + 5% MSCI ACW Paper&Forest (Eur) + 5% MSCI ACW Food (Eur), Quartalsweise Anpassung

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC PATRIMOINE ANTEILSKLASSE A

FR0010135103

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



E. Carmignac



R. Ouahba

Investments : **43.12%** | Engagement : **47.57%** | Mod. Duration : **0.98** | Mac. Duration : **1.04** | Durchschnittsrating : **A-**

KOMMENTARE

Der Carmignac Patrimoine verlor 1,34%, sein Index 1,19%. In der Berichtswoche litt der Fonds unter der für unsere Investmentthemen mit hohem Beta nachteiligen Branchenumschichtung, insbesondere in den Schwellenländer- und Rohstoffkomponenten. Die relative Unterperformance ist ferner den starken Zuwächsen im europäischen Bankensektor zuzuschreiben, den wir weiterhin meiden. Hingegen setzten unsere Positionen in europäischen und US-amerikanischen Unternehmensanleihen ihre Aufwärtsentwicklung in diesem für die Rentenmärkte schwierigen Umfeld fort. Wir belassen die Duration unter 0,5 und das Aktienexposure bei knapp 47%.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.34%	-1.19%
Wochenbeginn	-1.17%	-0.21%
Jahresbeginn	-1.17%	-0.21%

*Referenzindikator :
Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	43.12%	43.58%	42.84%
Industriestaaten			
Europa	30.48%	30.85%	30.22%
Nordamerika	7.82%	8.01%	8.03%
Australien	21.38%	21.54%	20.89%
Australien	1.28%	1.30%	1.30%
Schwellenländer			
Asien	12.64%	12.73%	12.61%
Lateinamerika	9.05%	9.12%	8.93%
Afrika	2.88%	2.87%	2.95%
Naher Osten	0.35%	0.35%	0.36%
Naher Osten	0.36%	0.38%	0.38%
Anleihen	47.71%	47.61%	47.58%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	6.82%	6.84%	6.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	7.75%	7.79%	7.85%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	25.09%	25.16%	25.39%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	8.05%	7.82%	7.73%
Cash & Sonstiges	9.17%	8.80%	9.58%

Laufzeiten

< 1 Jahr	25.52%
1 - 3 Jahre	26.36%
3 - 5 Jahre	26.70%
5 - 7 Jahre	7.50%
7 - 10 Jahre	11.57%
> 10 Jahre	2.36%

Ratings

AAA	13.72%
AA	4.00%
A	17.33%
BBB	36.28%
BB	18.30%
B	3.54%
Ohne Rating	6.82%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	USA	AAA	2.74%
BRESIL 10.00% 01/01/2012	Brasilien	BBB-	1.59%
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	Mexiko	A	1.58%
TURQUIE 0% 16/11/2011	Türkei	BB+	1.42%
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.28%
BUND 3.75% 04/07/2013	Deutschland	AAA	1.14%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	0.97%
UK GILT 4.00% 07/03/2022	Vereinigtes Königreich	AAA	0.97%
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	0.73%
LAFFARGE 7.625% 27/05/2014	Frankreich	BBB-	0.41%
			12.83%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	37.48%
EUR	33.68%
Sonstige	4.56%
HKD	4.31%
GBP	4.15%
CAD	3.31%
BRL	3.04%
INR	2.38%
CHF	2.28%
MXN	1.89%
TRY	1.78%
AUD	0.67%
TWD	0.48%

Sektoren (1)

Finanzwesen	23.15%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	21.48%
Energie	16.86%
IT	11.63%
Gebrauchsgüter	10.89%
Verbrauchsgüter	5.84%
Gesundheitswesen	5.05%
Industrie	4.78%
Versorgungsbetriebe	0.34%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.09%
Mid Caps	11.86%
Large Caps	88.05%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
4.45%	DJ EURO STOXX 50
	NASDAQ - NIKKEI - S&P500

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.95%
FREEMONT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.73%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.69%
TRANSOCEAN	USA	Energie	1.34%
APPLE INC	USA	IT	1.34%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.21%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.12%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.10%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.07%
CITIGROUP INC	USA	Finanzwesen	1.06%
			13.60%

(1) Aktienanteil

*Referenzindikator: 50% MSCI ACW (Eur) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC PATRIMOINE ANTEILSKLASSE E

FR0010306142

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



E. Carmignac



R. Ouahba

Investments : **43.12%** | Engagement : **47.57%** | Mod. Duration : **0.98** | Mac. Duration : **1.04** | Durchschnittsrating : **A-**

KOMMENTARE

Der Carmignac Patrimoine verlor 1,34%, sein Index 1,19%. In der Berichtswoche litt der Fonds unter der für unsere Investmentthemen mit hohem Beta nachteiligen Branchenumschichtung, insbesondere in den Schwellenländer- und Rohstoffkomponenten. Die relative Unterperformance ist ferner den starken Zuwächsen im europäischen Bankensektor zuzuschreiben, den wir weiterhin meiden. Hingegen setzten unsere Positionen in europäischen und US-amerikanischen Unternehmensanleihen ihre Aufwärtsentwicklung in diesem für die Rentenmärkte schwierigen Umfeld fort. Wir belassen die Duration unter 0,5 und das Aktienexposure bei knapp 47%.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.35%	-1.19%
Wochenbeginn	-1.19%	-0.21%
Jahresbeginn	-1.19%	-0.21%

*Referenzindikator :
Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	43.12%	43.58%	42.84%
Industriestaaten			
Europa	30.48%	30.85%	30.22%
Nordamerika	7.82%	8.01%	8.03%
Australien	21.38%	21.54%	20.89%
Australien	1.28%	1.30%	1.30%
Schwellenländer			
Asien	12.64%	12.73%	12.61%
Lateinamerika	9.05%	9.12%	8.93%
Afrika	2.88%	2.87%	2.95%
Naher Osten	0.35%	0.35%	0.36%
Naher Osten	0.36%	0.38%	0.38%
Anleihen	47.71%	47.61%	47.58%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	6.82%	6.84%	6.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	7.75%	7.79%	7.85%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	25.09%	25.16%	25.39%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	8.05%	7.82%	7.73%
Cash & Sonstiges	9.17%	8.80%	9.58%

Laufzeiten

< 1 Jahr	25.52%
1 - 3 Jahre	26.36%
3 - 5 Jahre	26.70%
5 - 7 Jahre	7.50%
7 - 10 Jahre	11.57%
> 10 Jahre	2.36%

Ratings

AAA	13.72%
AA	4.00%
A	17.33%
BBB	36.28%
BB	18.30%
B	3.54%
Ohne Rating	6.82%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	USA	AAA	2.74%
BRESIL 10.00% 01/01/2012	Brasilien	BBB-	1.59%
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	Mexiko	A	1.58%
TURQUIE 0% 16/11/2011	Türkei	BB+	1.42%
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.28%
BUND 3.75% 04/07/2013	Deutschland	AAA	1.14%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	0.97%
UK GILT 4.00% 07/03/2022	Vereinigtes Königreich	AAA	0.97%
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	0.73%
LAFFARGE 7.625% 27/05/2014	Frankreich	BBB-	0.41%
			12.83%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	37.48%
EUR	33.68%
Sonstige	4.56%
HKD	4.31%
GBP	4.15%
CAD	3.31%
BRL	3.04%
INR	2.38%
CHF	2.28%
MXN	1.89%
TRY	1.78%
AUD	0.67%
TWD	0.48%

Sektoren (1)

Finanzwesen	23.15%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	21.48%
Energie	16.86%
IT	11.63%
Gebrauchsgüter	10.89%
Verbrauchsgüter	5.84%
Gesundheitswesen	5.05%
Industrie	4.78%
Versorgungsbetriebe	0.34%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.09%
Mid Caps	11.86%
Large Caps	88.05%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
4.45%	DJ EURO STOXX 50
	NASDAQ - NIKKEI - S&P500

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.95%
FREEMONT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.73%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.69%
TRANSOCEAN	USA	Energie	1.34%
APPLE INC	USA	IT	1.34%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.21%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.12%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.10%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.07%
CITIGROUP INC	USA	Finanzwesen	1.06%
			13.60%

(1) Aktienanteil

*Referenzindikator: 50% MSCI ACW (Eur) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

FR0010149179

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



F.-J. Furry

Investments : **90.18%** | Engagement : **39.09%**

KOMMENTARE

Der Fonds verlor 3,09%, sein Referenzindex erzielte 0,21%. Der große Rückstand auf den Index ist Gewinnmitnahmen in bestimmten Sektoren und dem niedrigen Exposure des Fonds in Finanzwerten zuzuschreiben. Trotz der bemerkenswerten Performance von Golar verloren die Energie- (Seadrill, Tullow Oil) und Grundstoffportfolios (Yara International) in einem für die Aktienmärkte unfreundlichen Umfeld. Eine schwächere Performance verbuchte auch der Industriesektor (Schneider Electric). Aufgrund unseres niedrigen Exposure im Finanzsektor konnten wir die kräftigen Zuwächse, die europäische Banken in der Berichtswoche verbuchten, nicht nutzen. In taktischer Hinsicht ist schließlich der Positivbeitrag unserer Wechselkursabsicherungen des USD und GBP zugunsten des EUR lobend zu erwähnen.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-3.09%	0.21%
Wochenbeginn	-4.10%	2.42%
Jahresbeginn	-4.10%	2.42%

*Referenzindikator :
C. Euro-Patrimoine Index *

Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	17,63%	-4,69%	12,94%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,89%	-1,73%	7,16%
Industrie	11,36%	-4,84%	6,53%
Gebrauchsgüter	7,99%	-3,24%	4,75%
Verbrauchsgüter	12,45%	-2,42%	10,03%
Gesundheitswesen	6,94%	-2,11%	4,84%
Finanzwesen	15,65%	-7,28%	8,36%
IT	4,12%	-0,57%	3,55%
Telekommunikationsdienste	1,05%	-2,62%	-1,57%
Versorgungsbetriebe	2,07%	-5,51%	-3,44%
Regionalindizes	2,02%	-16,07%	-14,05%

Regionen (1)

Frankreich	23.64%
Vereinigtes Königreich	22.39%
Norwegen	12.12%
Schweiz	7.57%
Finnland	5.63%
Dänemark	4.38%
Portugal	4.19%
Spanien	4.01%
Niederlande	3.82%
Deutschland	3.36%
Italien	2.32%
Belgien	1.07%
Kroatien	0.63%

Exposition

Brutto	141.26%
Long	90.18%
Short	-51.09%
Netto	39.09%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
50.00%	Engagement GBP	EUR
35.00%	Engagement NOK	EUR
100.00%	Engagement USD	EUR

Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Frankreich	Energie	-1.43%
Deutschland	Industrie	-1.20%
Spanien	Finanzwesen	-1.12%
Spanien	Telekommunikationsdienste	-1.10%
Frankreich	Gesundheitswesen	-0.86%
Frankreich	Finanzwesen	-0.83%
Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-0.79%
Deutschland	Versorgungsbetriebe	-0.77%
Deutschland	Gebrauchsgüter	-0.76%
Deutschland	Gesundheitswesen	-0.69%
		-9.55%

(1) Aktienanteil

*Referenzindikator: 50% DJ Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalized, Jährliche Anpassung

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	4.06%
TULLOW OIL	Vereinigtes Königreich	Energie	3.85%
STANDARD CHARTERED	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	3.75%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	3.21%
DNB NOR	Norwegen	Finanzwesen	3.20%
XSTRATA	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.20%
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	Finnland	Industrie	3.15%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Frankreich	Industrie	3.10%
CREDIT SUISSE	Schweiz	Finanzwesen	3.09%
DASSAULT SYSTEMES	Frankreich	IT	3.03%
			33.63%

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

FR0010147603

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



F. Leroux



Engagement : **78.70%** | Engagement des Masterfonds : **98.37%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement Latitude verlor 2,61%, sein Index 1,48%. In der Berichtswoche litt der Master-Fonds unter der für unsere Investmentthemen mit hohem Beta nachteiligen Branchenumschichtung, insbesondere in den Schwellenländer- und Rohstoffkomponenten. Die relative Unterperformance ist ferner den starken Zuwächsen im europäischen Bankensektor zuzuschreiben, den wir weiterhin meiden. Zu erwähnen ist indes die gute Wertentwicklung unserer Ölzulieferer (National Oilwell) sowie des Casinooperators Wynn Macau. Nach dem Anstieg der Risikoaversion an den Aktienmärkten wurde das Exposure des Feeder-Fonds über regionale Indizes auf 79% gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.61%	-1.48%
Wochenbeginn	-2.68%	0.94%
Jahresbeginn	-2.68%	0.94%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

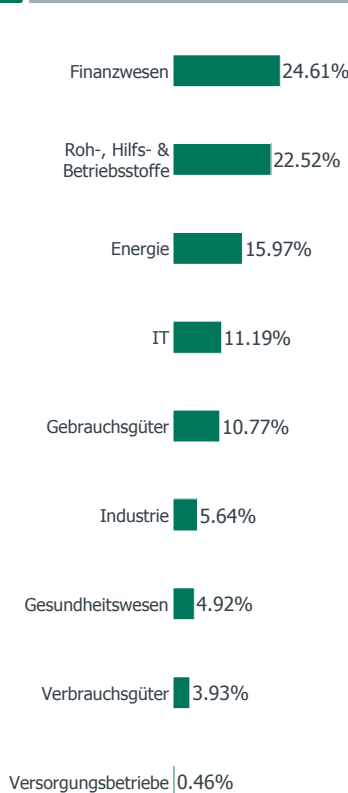
Allokation im Masterfonds

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Carmignac Investissement Anteilsklasse A	99.83%	99.87%	100.01%

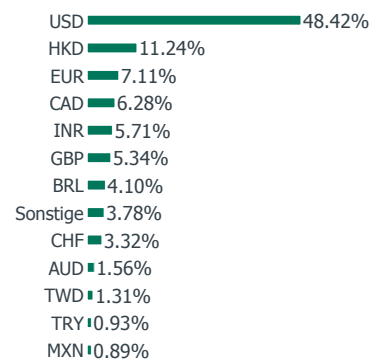
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktien	98.20%	98.42%	97.78%
Industriestaaten	63.71%	63.86%	62.96%
Europa	15.04%	15.34%	15.59%
Nordamerika	47.10%	47.01%	45.80%
Australien	1.56%	1.51%	1.57%
Schwellenländer	34.50%	34.56%	34.82%
Asien	24.29%	24.39%	24.34%
Lateinamerika	8.43%	8.34%	8.62%
Afrika	0.84%	0.85%	0.87%
Nahe Osten	0.93%	0.99%	0.99%
Cash & Sonstiges	1.80%	1.58%	2.22%

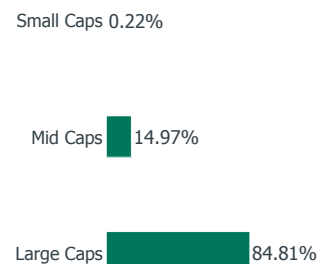
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
20.00% Nettovermögen	USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-19.50%	DJ EURO STOXX 50 - HANG SENG INDEX - KOSPI - S&P500 - Option auf die Volatilität des S&P 500	NIKKEI - Gold

(1) ohne Termingeschäfte

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	3.98%
FREEMPORT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.61%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	3.15%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.73%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.70%
APPLE INC	USA	IT	2.68%
TRANSOCEAN	USA	Energie	2.63%
CITIGROUP INC	USA	Finanzwesen	2.40%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.28%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.26%
			28.43%

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC MARKET NEUTRAL

LU0413372060

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



M. Carmignac



Investments : **78.85%** | Engagement : **-0.46%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Market Neutral verlor 4,35%, sein Referenzindex 0,01%. Die deutliche Unterperformance des Fonds ist auf eine umfangreiche und für Investmentthemen mit hohem Beta, insbesondere Energie und zyklische Konsumgüter, nachteilige Branchenumschichtung zurückzuführen. Diese Entwicklung belastete Titel wie Walter Energy und Technip, die in den Vorwochen gut performt hatten, und konnte durch die Absicherungen nicht kompensiert werden. Umfangreiche Gewinnmitnahmen waren auch im Sektor der zyklischen Konsumgüter, vor allem bei Cie Financière Richemont und Pandora, in Folge eines abrupten Stimmungswechsels der Anleger zu konstatieren. Aufgrund des Wiederanstiegs der Volatilität an den Märkten haben wir das Netto-Exposure des Fonds auf 0% gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

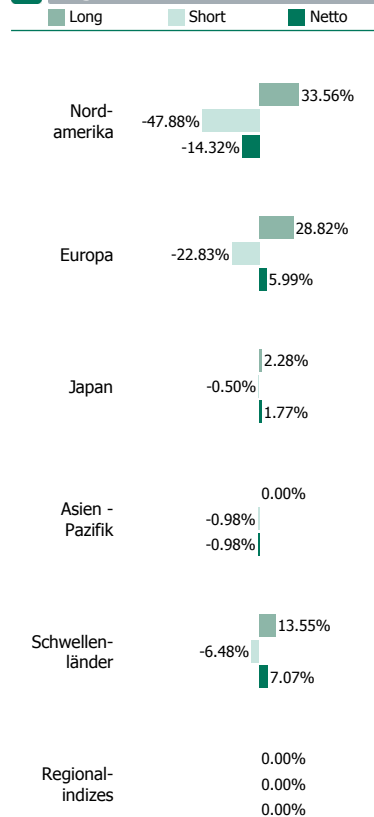
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-4.35%	0.01%
Wochenbeginn	-5.25%	0.03%
Jahresbeginn	-5.25%	0.03%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

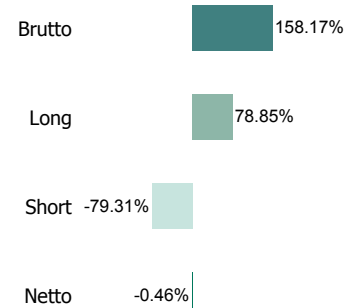
Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	19,72%	-19,99%	-0,27%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,09%	-1,06%	3,03%
Industrie	21,30%	-13,10%	8,19%
Gebrauchsgüter	14,77%	-7,91%	6,85%
Verbrauchsgüter	8,05%	-20,16%	-12,11%
Gesundheitswesen	1,05%	-1,67%	-0,62%
Finanzwesen	2,65%	-2,93%	-0,28%
IT	3,30%	-0,83%	2,47%
Telekommunikationsdienste	0,00%	0,00%	0,00%
Versorgungsbetriebe	3,28%	-5,00%	-1,72%
Regionalindizes	0,00%	-6,02%	-6,02%

Regionen



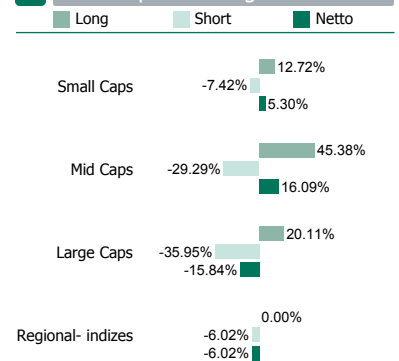
Exposition



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
40.00% Nettovermögen	USD	EUR

Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Europa	Industrie	-2.57%
Europa	Gebrauchsgüter	-2.20%
Nordamerika	Verbrauchsgüter	-2.15%
Nordamerika	Energie	-2.07%
Nordamerika	Energie	-1.80%
Nordamerika	Energie	-1.75%
Europa	Verbrauchsgüter	-1.75%
Nordamerika	Versorgungsbetriebe	-1.74%
Nordamerika	Verbrauchsgüter	-1.65%
Europa	Energie	-1.56%
		-19.24%

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
MEAD JOHNSON NUTRITION	Nordamerika	Verbrauchsgüter	3.98%
SWFT TRANSPORTATION	Nordamerika	Industrie	3.16%
INTERNATIONAL POWER PLC	Europa	Versorgungsbetriebe	2.30%
NATIONAL OILWELL	Nordamerika	Energie	2.18%
BOMBARDIER INC. CI B SV	Nordamerika	Industrie	2.17%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Europa	Gebrauchsgüter	2.07%
EMBRAER SA	Schwellenländer	Industrie	2.07%
PEUGEOT	Europa	Gebrauchsgüter	2.04%
COSAN LTD	Schwellenländer	Verbrauchsgüter	2.03%
PETROLEUM GEO-SERVICES	Europa	Energie	1.91%
			23.91%

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 100

FR0010149211

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



F. Leroux



Engagement : **79.26%**

KOMMENTARE

Der Fonds, dessen Aktienexposure 79,26% betrug, schloss mit einem Minus von 3,35%, während sein Referenzindex 1,48% verlor. Der große Rückstand auf den Index ist der enttäuschenden Entwicklung der Spezial- und der Europafonds zuzuschreiben. So verbuchten in einem unfreundlichen Marktumfeld dies- und jenseits des Atlantiks die Schwellenländer- (Carmignac Emergents und Carmignac Emerging Discovery) sowie der Rohstofffonds (Carmignac Commodities) eine schwächere Performance, deren Ursache vor allem Gewinnmitnahmen in den Konsumgüter- und Rohstoffsektoren waren. Kontraproduktiv waren auch die Europafonds (Carmignac Grande Europe, Carmignac Euro Entrepreneurs). Aus taktischen Gründen haben wir das Aktienexposure des Dachfonds gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

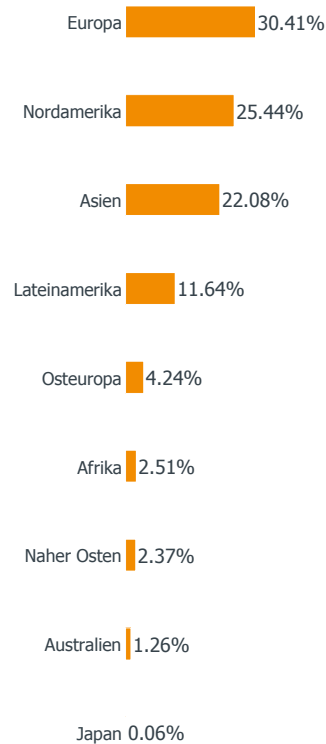
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-3.35%	-1.48%
Wochenbeginn	-2.09%	0.94%
Jahresbeginn	-2.09%	0.94%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

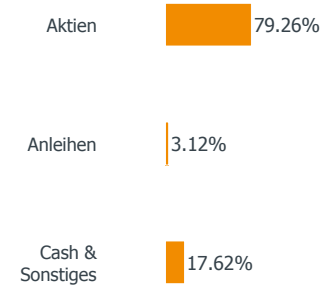
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktienfonds	83.92%	83.98%	83.95%
Global	10.14%	10.07%	10.24%
Carmignac Investissement Anteilsklasse A	10.14%	10.07%	10.24%
Europa	22.71%	22.69%	22.81%
Carmignac Grande Europe Anteilsklasse A	8.10%	8.09%	8.08%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	14.60%	14.61%	14.73%
Spezialisiert	51.07%	51.21%	50.90%
Carmignac Emergents	17.81%	17.78%	17.85%
Carmignac Emerging Discovery	9.85%	9.73%	9.76%
Carmignac Commodities	17.94%	18.31%	18.09%
Carmignac Innovation	5.47%	5.39%	5.20%
Mischfonds	12.68%	12.67%	12.90%
Carmignac Investissement Latitude	9.70%	9.62%	9.76%
Carmignac Market Neutral	2.99%	3.05%	3.14%
Rentenfonds	3.38%	3.30%	3.32%
Carmignac Global Bond	3.36%	3.28%	3.30%
Carmignac Sécurité	0.02%	0.02%	0.02%
Cash & Sonstiges	0.02%	0.06%	-0.17%

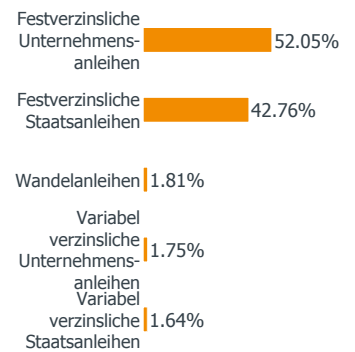
Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Anleihtyp



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
5.00%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-13.36%	DJ EURO STOXX 50 - HANG SENG INDEX - KOSPI - S&P500 - Option auf die Volatilität des S&P 500	BASKET M&A - NIKKEI - Gold

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75

FR0010148999

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



F. Leroux



Engagement : **55.77%**

KOMMENTARE

Der Fonds, dessen Aktienexposure 55,97% betrug, schloss mit einem Minus von 2,88%, während sein Referenzindex 1,34% verlor. Der Rückstand auf den Index ist der enttäuschenden Entwicklung der Spezial- und der diversifizierten Fonds zuzuschreiben. So verbuchten in einem unfreundlichen Marktumfeld dies- und jenseits des Atlantiks die Schwellenländer- (Carmignac Emergents und Carmignac Emerging Discovery) sowie der Rohstofffonds (Carmignac Commodities) eine schwächere Performance, deren Ursache vor allem Gewinnmitnahmen in den Konsumgüter- und Rohstoffsektoren waren. Kontraproduktiv waren auch die diversifizierten Fonds (Carmignac Patrimoine, Carmignac Market Neutral). Aus taktischen Gründen haben wir das Aktienexposure des Dachfonds gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.88%	-1.34%
Wochenbeginn	-2.11%	0.36%
Jahresbeginn	-2.11%	0.36%

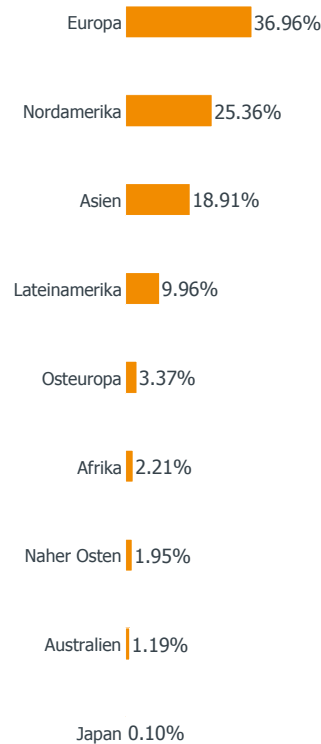
*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 75 Index (Eur) *

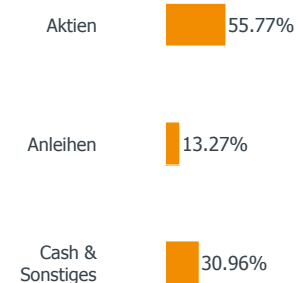
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktienfonds	55.73%	58.16%	57.80%
Global	5.58%	5.56%	5.62%
Carmignac Investissement Anteilsklasse A	5.58%	5.56%	5.62%
Europa	15.18%	15.27%	15.28%
Carmignac Grande Europe Anteilsklasse A	5.91%	5.94%	5.92%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	9.27%	9.33%	9.37%
Spezialisiert	34.97%	37.33%	36.90%
Carmignac Emergents	12.56%	14.12%	14.10%
Carmignac Emerging Discovery	4.80%	5.28%	5.28%
Carmignac Commodities	13.22%	13.57%	13.33%
Carmignac Innovation	4.40%	4.36%	4.18%
Mischfonds	32.82%	32.80%	33.25%
Carmignac Investissement Latitude	9.49%	9.47%	9.55%
Carmignac Patrimoine Anteilsklasse A	9.55%	9.39%	9.44%
Carmignac Euro-Patrimoine	9.46%	9.49%	9.67%
Carmignac Market Neutral	4.32%	4.45%	4.60%
Rentenfonds	11.28%	9.01%	8.97%
Carmignac Global Bond	9.22%	9.01%	8.97%
Carmignac Sécurité	0.00%	0.00%	0.00%
Carmignac Court Terme	2.06%	0.00%	0.00%
Cash & Sonstiges	0.16%	0.03%	-0.02%

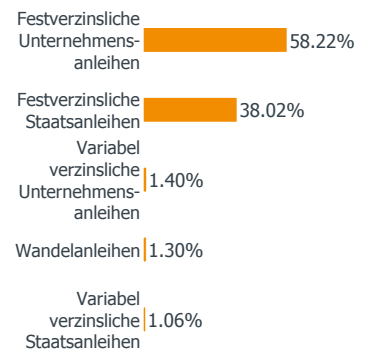
Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Anleihtyp



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
5.50%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-16.37%	DJ EURO STOXX 50 - HANG SENG INDEX - KOSPI - S&P500 - Option auf die Volatilität des S&P 500	NIKKEI - Gold

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

*Referenzindikator: 75% MSCI ACW (Eur) + 25% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück



F. Leroux

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 50

FR0010149203

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



Engagement : **31.33%**

KOMMENTARE

Der Fonds, dessen Aktienexposition 31,57% betrug, schloss mit einem Minus von 2,12%, während sein Referenzindex 1,19% verlor. Der Rückstand auf den Index ist der enttäuschenden Entwicklung der Spezial- und der diversifizierten Fonds zuzuschreiben. So verbuchten in einem unfreundlichen Marktumfeld dies- und jenseits des Atlantiks die Schwellenländer- (Carmignac Emergents und Carmignac Emerging Discovery), der Rohstoff- (Carmignac Commodities) sowie die diversifizierten Fonds (Carmignac Patrimoine, Carmignac Market Neutral) eine schwächere Performance, deren Ursache vor allem Gewinnmitnahmen in bestimmten Sektoren waren, die in den letzten Monaten Zuwächse verzeichnet hatten. Zu erwähnen ist hingegen die gute Entwicklung unserer Rentenfonds dank der Zuwächse bei Unternehmensanleihen. Aus taktischen Gründen haben wir das Aktienexposure des Dachfonds gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

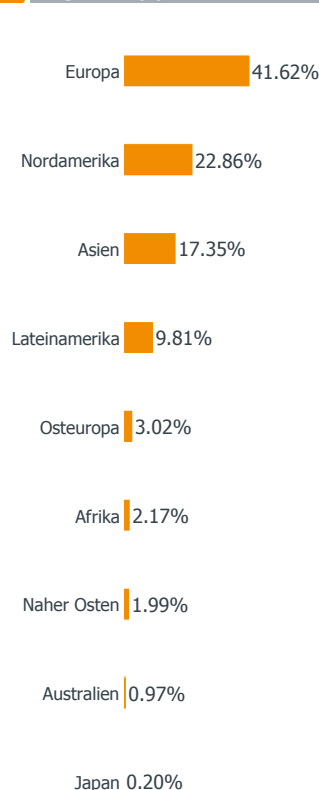
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.12%	-1.19%
Wochenbeginn	-1.69%	-0.21%
Jahresbeginn	-1.69%	-0.21%

*Referenzindikator :
C. Profil Réactif 50 Index (Eur) *

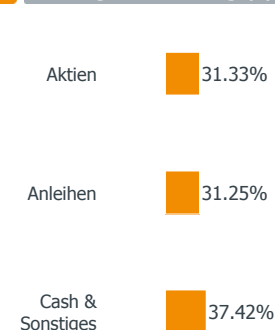
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Aktienfonds	28.14%	30.03%	29.67%
Europa	7.95%	8.04%	8.01%
Carmignac Grande Europe Anteilsklasse A	3.95%	3.99%	3.95%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	4.00%	4.05%	4.06%
Spezialisiert	20.19%	21.99%	21.66%
Carmignac Emergents	5.96%	7.04%	7.00%
Carmignac Emerging Discovery	4.67%	5.16%	5.13%
Carmignac Commodities	7.08%	7.32%	7.17%
Carmignac Innovation	2.48%	2.47%	2.36%
Mischfonds	38.46%	38.74%	39.15%
Carmignac Investissement Latitude	8.90%	8.95%	8.99%
Carmignac Patrimoine Anteilsklasse A	11.69%	11.58%	11.58%
Carmignac Euro-Patrimoine	11.81%	11.92%	12.10%
Carmignac Market Neutral	6.06%	6.29%	6.48%
Rentenfonds	33.11%	30.97%	30.89%
Carmignac Global Bond	14.78%	14.54%	14.40%
Carmignac Sécurité	13.16%	12.87%	12.91%
Carmignac Court Terme	4.59%	2.98%	2.98%
BFT Monétaire	0.59%	0.58%	0.59%
Cash & Sonstiges	0.29%	0.27%	0.29%

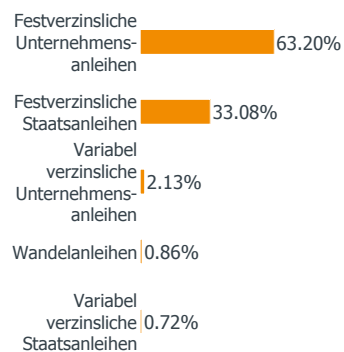
Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Anleihtyp



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.50%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-14.44%	DJ EURO STOXX 50 - HANG SENG INDEX - S&P500 - Option auf die Volatilität des S&P 500	NIKKEI - Gold

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

*Referenzindikator: 50% MSCI ACW (Eur) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC GLOBAL BOND

LU0336083497

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



C. Zerah



Mod. Duration : **1.65** | Mac. Duration : **1.75** | Durchschnittsrating : **A**

KOMMENTARE

Der Carmignac Global Bond verlor 0,52%, sein Index 0,90%. In einer von Spannungen an der Zinsfront geprägten Woche konnte der Fonds dank seiner Untergewichtung der US- und der deutschen Zinskurve seinen Indikator übertreffen. Unsere Positionen in Unternehmensanleihen entwickelten sich weiterhin gut und erhielten Auftrieb durch ermutigende Meldungen zur Refinanzierung bestimmter europäischer Länder, die in Zahlungsschwierigkeiten stecken. In einem anhaltend schwierigen Rentenmarktumfeld bleiben wir bei unserer vorsichtigen Positionierung, die durch eine niedrige Duration bei US- und deutschen Staatsanleihen geprägt ist.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.52%	-0.90%
Wochenbeginn	0.80%	-1.38%
Jahresbeginn	0.80%	-1.38%

*Referenzindikator :
JP Morgan GGB (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Anleihen	92.35%	91.14%	90.10%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	29.08%	29.11%	22.14%
AAA	29.08%	29.11%	22.14%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	12.04%	12.56%	15.92%
A	4.25%	4.67%	7.26%
BBB	5.31%	5.38%	6.46%
B	2.47%	2.51%	2.20%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	31.27%	29.29%	28.19%
A	0.65%	0.65%	0.73%
BBB	4.70%	4.73%	4.33%
BB	13.51%	12.47%	12.38%
B	5.65%	4.63%	3.48%
Ohne Rating	6.77%	6.81%	7.26%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	19.96%	20.18%	23.85%
A	2.24%	2.26%	5.25%
BBB	5.72%	5.82%	5.06%
BB	7.51%	7.59%	8.50%
B	2.25%	2.26%	2.52%
Ohne Rating	2.24%	2.25%	2.52%
Cash & Sonstiges	7.65%	8.86%	9.90%

Regionen

Deutschland	34.49%
USA	11.91%
Brasilien	9.76%
Südafrika	4.61%
Russland	4.57%
Norwegen	4.27%
Frankreich	3.94%
China	3.49%
Kanada	3.46%
Niederlande	2.92%
Argentinien	2.68%
Katar	2.42%
Südkorea	1.74%
Vereinigte Arabische Emirate	1.65%
Italien	1.59%
Türkei	1.57%
Kolumbien	1.45%
Australien	1.32%
Indonesien	1.085%
Indien	1.077%
Hongkong	1.054%

Laufzeiten

< 1 Jahr	31.84%
1 - 3 Jahre	10.99%
3 - 5 Jahre	20.76%
5 - 7 Jahre	15.82%
7 - 10 Jahre	13.31%
> 10 Jahre	7.28%

Devisen (1)

EUR	49.97%
USD	39.68%
BRL	5.31%
ZAR	4.25%
RUB	0.79%

Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
SCHATZ 1.25% 16/09/2011	Deutschland	AAA	16.40%
SCHATZ 1.50% 10/06/2011	Deutschland	AAA	12.68%
BRESIL 10.00% 01/01/2017	Brasilien	BBB-	5.31%
AFR. DU SUD 7.25% 15/01/2020	Südafrika	A+	4.25%
SEADRILL 6.50% 05/10/2015	Norwegen	Ohne Rating	3.94%
OWENS-ILL. 6.75% 15/09/2020	USA	BB+	2.15%
QATAR TELECOM 5.00% 19/10/2025	Katar	A	1.75%
PERNOD RIC. 7.00% 15/01/2015	Frankreich	BB+	1.72%
CSLD TPSON IRON MINES 5.00% CV	Kanada	Ohne Rating	1.68%
LUKOIL 6.125% 09/11/2020	Niederlande	BBB-	1.66%
			51.55%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

CARMIGNAC SECURITÉ

FR0010149120

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/01/2011



R. Ouahba



Mod. Duration : **0.98** | Mac. Duration : **1.02** | Durchschnittsrating : **A**

KOMMENTARE

Der Carmignac Sécurité erzielte 0,04%, sein Index verlor 0,09%. In der Berichtswoche gewannen die Staatsanleihen der Peripherieländer weiter an Boden, während die deutsche Kurve Abverkäufe zu verkraften hatte. Vor diesem Hintergrund geriet vor allem das kurze Ende der europäischen Kurve unter Druck, da der Markt mit Zinserhöhungen durch die EZB rechnet. Für den Fonds zahlte sich diese Entwicklung dank seiner Versteilerungsstrategien aus, wobei das 5-jährige Segment schwächer als Laufzeiten von 2 Jahren abschnitt. Diese erfolgreiche Positionierung erklärt die Überperformance des Fonds gegenüber seinem Index. Wir bleiben bei unserer Positionierung, die Staatsanleihen der Peripherieländer vollständig meidet, Unternehmensanleihen hoch gewichtet und auf eine Versteigerung der Kurve setzt.

WERTENTWICKLUNGEN

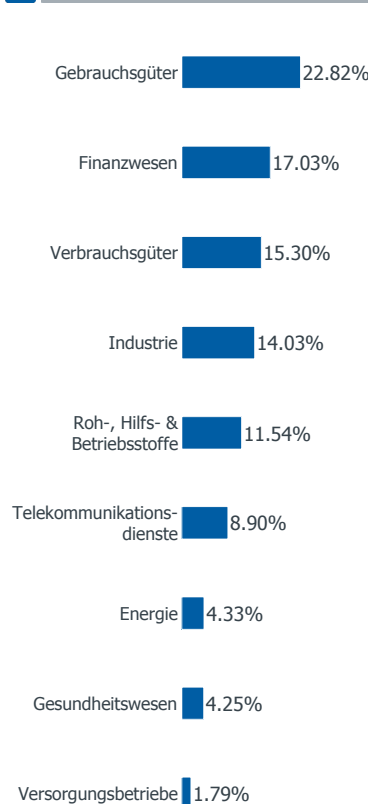
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.04%	-0.09%
Wochenbeginn	0.04%	0.13%
Jahresbeginn	0.04%	0.13%

*Referenzindikator :
EURO MTS 1-3 Y

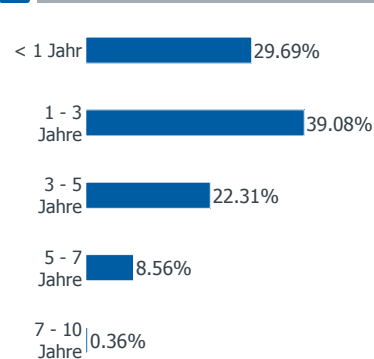
Portfoliostruktur

	Woche 3	Woche 2	Jahresbeginn
Anleihen	89.64%	88.09%	86.47%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	19.73%	19.58%	19.35%
AAA	19.73%	19.58%	19.35%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	1.44%	1.43%	1.41%
BBB	1.44%	1.43%	1.41%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	63.00%	62.28%	60.98%
AA	2.02%	2.01%	1.99%
A	12.99%	12.66%	12.25%
BBB	30.40%	30.15%	29.38%
BB	10.07%	9.95%	9.93%
Ohne Rating	7.53%	7.51%	7.43%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	5.46%	4.80%	4.73%
A	0.41%	0.40%	0.40%
BBB	5.05%	4.40%	4.33%
Cash & Sonstiges	10.36%	11.91%	13.53%

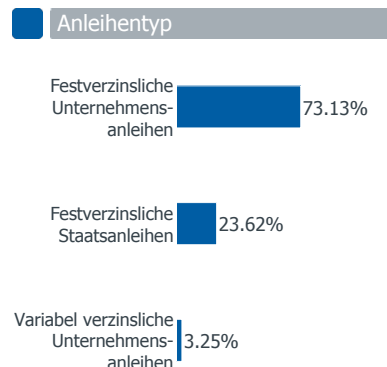
Sektoren



Laufzeiten



Anleihtyp



Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
SCHATZ 1.50% 10/06/2011	Deutschland	AAA	5.45%
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	5.34%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	4.16%
BOBL 4.00% 11/10/2013	Deutschland	AAA	3.27%
SCHATZ 1.00% 14/12/2012	Deutschland	AAA	1.51%
KRAFT FOODS 5.75% 20/03/2012	USA	BBB-	1.09%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	Vereinigtes Königreich	BBB	0.95%
VALEO 3.75% 24/06/2013	Frankreich	Ohne Rating	0.94%
RENAULT 4.00% 21/10/2011	Frankreich	BBB	0.89%
CASINO 6.375% 04/04/2013	Frankreich	BBB-	0.86%
			24.45%

PERFORMANCEÜBERSICHT

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 21/01/2011

Aktienfonds	20/01/2011	13/01/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Investissement Anteilsklasse A	8,743.91	8,982.55	-2,66%	8,998.99	-2,83%
Carmignac Investissement Anteilsklasse E	134.25	137.93	-2,67%	138.22	-2,87%
MSCI All Countries World (Eur)	222.17	225.52	-1,48%	220.11	0,94%
Carmignac Grande Europe Anteilsklasse A	141.08	145.70	-3,17%	143.57	-1,73%
Carmignac Grande Europe Anteilsklasse E	82.04	84.73	-3,17%	83.52	-1,77%
DJ Stoxx 600	279.39	284.04	-1,64%	275.81	1,30%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	181.73	188.11	-3,39%	187.32	-2,98%
DJ Stoxx 200 Small	182.41	186.83	-2,36%	183.14	-0,40%
Carmignac Emergents	715.01	739.13	-3,26%	732.96	-2,45%
MSCI Emerging Markets (Eur)	197.38	201.98	-2,28%	198.75	-0,69%
Carmignac Emerging Discovery	1,158.04	1,184.45	-2,23%	1,173.26	-1,30%
⁽¹⁾ C. Emerging Discovery Index (Eur)	110.28	113.17	-2,56%	111.40	-1,00%
Carmignac Innovation	233.44	237.84	-1,85%	225.33	3,60%
⁽²⁾ Carmignac Innovation Index (Eur)	148.95	150.57	-1,07%	146.84	1,43%
Carmignac Commodities	396.01	418.15	-5,29%	407.90	-2,91%
⁽³⁾ Carmignac Commodities Index (Eur)	362.40	372.62	-2,74%	365.67	-0,89%

Mischfonds	20/01/2011	13/01/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Investissement Latitude	220.81	226.72	-2,61%	226.88	-2,68%
MSCI All Countries World (Eur)	222.17	225.52	-1,48%	220.11	0,94%
Carmignac Patrimoine Anteilsklasse A	5,203.13	5,273.85	-1,34%	5,264.66	-1,17%
Carmignac Patrimoine Anteilsklasse E	134.03	135.86	-1,35%	135.65	-1,19%
⁽⁴⁾ Carmignac Patrimoine Index (Eur)	306.85	310.54	-1,19%	307.50	-0,21%
Carmignac Euro-Patrimoine	268.63	277.20	-3,09%	280.11	-4,10%
⁽⁵⁾ C. Euro-Patrimoine Index	127.81	127.54	0,21%	124.79	2,42%
Carmignac Market Neutral	1,038.30	1,085.51	-4,35%	1,095.84	-5,25%
Eonia Capitalized	139.35	139.34	0,01%	139.31	0,03%

Dachfonds	20/01/2011	13/01/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Profil Réactif 100	167.08	172.88	-3,35%	170.65	-2,09%
MSCI All Countries World (Eur)	222.17	225.52	-1,48%	220.11	0,94%
Carmignac Profil Réactif 75	186.79	192.32	-2,88%	190.81	-2,11%
⁽⁶⁾ C. Profil Réactif 75 Index (Eur)	112.13	113.65	-1,34%	111.72	0,36%
Carmignac Profil Réactif 50	158.73	162.17	-2,12%	161.46	-1,69%
⁽⁷⁾ C. Profil Réactif 50 Index (Eur)	121.62	123.08	-1,19%	121.87	-0,21%

Renten- und Geldmarktfonds	20/01/2011	13/01/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Global Bond	981.81	986.98	-0,52%	974.05	0,80%
JP Morgan GGB (Eur)	467.47	471.72	-0,90%	474.02	-1,38%
Carmignac Sécurité	1,533.60	1,533.00	0,04%	1,532.96	0,04%
EURO MTS 1-3 Y	154.76	154.90	-0,09%	154.56	0,13%
Carmignac Cash Plus	10,387.71	10,385.79	0,02%	10,367.88	0,19%
Eonia Capitalized	139.35	139.34	0,01%	139.31	0,03%
Carmignac Court Terme	3,704.31	3,703.86	0,01%	3,703.09	0,03%
Eonia Capitalized	139.35	139.34	0,01%	139.31	0,03%

(1): 50% MSCI EM SmallCaps (Eur) + 50% MSCI EM MidCaps (Eur), Quartalsweise Anpassung

(2): 50% MSCI ACW Information Technology (Eur) + 48% MSCI ACW Pharmaceuticals (Eur) + 2% MSCI ACW Energy Equipment (Eur), Keine Anpassung

(3): 45% MSCI ACW Oil&Gas (Eur) + 40% MSCI ACW Metal&Mining (Eur) + 5% MSCI ACW Energy Equipment (Eur) + 5% MSCI ACW Paper&Forest (Eur) + 5% MSCI ACW Food (Eur), Quartalsweise Anpassung

(4): 50% MSCI ACW (Eur) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung

(5): 50% DJ Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalized, Jährliche Anpassung

(6): 75% MSCI ACW (Eur) + 25% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung

(7): 50% MSCI ACW (Eur) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück

INDIZES UND MARKTINDIKATOREN

WOCHENBERICHT - Woche 3

20/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 21/01/2011

REGIONEN	Indizes		20/01/2011	wöchentlich		2011	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Internationale Aktienmärkte	MSCI AC WORLD	USD	333.65	-0,91%	-1,48%	0,91%	0,94%
Eurozone	DJ EURO STOXX	EUR	283.72	-0,17%	-0,17%	3,38%	3,38%
Europäische Small und Mid Caps	DJ STOXX 200 SMALL	EUR	182.41	-2,36%	-2,36%	-0,40%	-0,40%
Aktienmärkte der Schwellenländer	MSCI EMERGING MARKETS	USD	1.143.16	-1,71%	-2,28%	-0,71%	-0,69%
Asien ohne Japan	MSCI EM ASIA	USD	469.72	-0,89%	-1,46%	0,33%	0,35%
Lateinamerika	MSCI EM LATIN AMERICA	USD	4.529.60	-2,14%	-2,71%	-1,82%	-1,80%
Osteuropa	MSCI EM EASTERN EUROPE	USD	245.87	-1,02%	-1,59%	3,55%	3,58%

LÄNDER	Indizes		20/01/2011	wöchentlich		2011	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Paris	CAC 40	EUR	3.964.84	-0,25%	-0,25%	4,21%	4,21%
Frankfurt	DAX	EUR	7.024.27	-0,72%	-0,72%	1,59%	1,59%
New York	S&P 500	USD	1.280.26	-0,27%	-0,85%	1,80%	1,82%
London	FTSE 100	GBP	5.867.91	-2,59%	-3,21%	-0,54%	0,67%
Tokio	NIKKEI 225	JPY	10.437.31	-1,44%	-2,23%	2,04%	-0,48%
Seoul	KOSPI	KRW	2.106.66	0,82%	-0,41%	2,71%	2,94%
Hongkong	HANG SENG	HKD	24.003.70	-0,97%	-1,69%	4,20%	4,07%
Hongkong	HANG SENG CHINA ENTERPRISES	HKD	12.845.49	-2,56%	-3,27%	1,21%	1,08%
Shanghai & Shenzhen	CSI 300	CNY	2.944.71	-6,26%	-6,53%	-5,87%	-5,78%
Taipeh	TAIEX	TWD	9.022.17	0,52%	-0,35%	0,55%	0,77%
Bombay	BSE SENSEX 30	INR	19.046.54	-0,71%	-1,92%	-7,13%	-8,78%
Bangkok	BANGKOK SET	THB	1.022.16	-1,25%	-2,03%	-1,03%	-3,25%
Sao Paulo	BRAZIL BOVESPA	BRL	69.561.53	-1,64%	-2,53%	0,37%	-1,25%
Mexiko	MEXICO IPC	MXN	37.584.68	-1,28%	-1,86%	-2,51%	-0,73%
Moskau	RUSSIAN RTS	USD	1.868.46	-0,52%	-1,09%	5,41%	5,44%
Istanbul	ISE INDUSTRIALS	TRY	55.203.24	-0,85%	-3,19%	5,14%	2,68%

SEKTOREN	Indizes		20/01/2011	wöchentlich		2011	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Techno US	NASDAQ 100	USD	2.286.08	-0,84%	-1,42%	3,08%	3,10%
Halbleiter	PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR	USD	434.77	-1,15%	-1,72%	5,57%	5,60%
Schifffahrt Freight	BALTIC DRY	EUR	1.393.00	-3,13%	-3,13%	-21,43%	-21,43%
Biotechnologie	NASDAQ BIOTECHNOLOGY	USD	985.85	-1,27%	-1,84%	1,62%	1,64%
Pharmazie	NYSE ARCA PHARMACEUTICAL	USD	305.33	-0,84%	-1,41%	-0,18%	-0,15%
Rohstoffe	RJ/CRB COMMODITY PRICE	USD	331.90	-0,33%	-0,91%	-0,27%	-0,25%
Goldminen	NYSE ARCA GOLD BUGS	USD	509.93	-3,08%	-3,64%	-11,06%	-11,03%
Rohstoffe Europa	DJ STOXX 600 BASIC RESOURCE	EUR	602.05	-6,56%	-6,56%	-5,21%	-5,21%
Erdöldienstleistungen	OIL SERVICE SECTOR	USD	250.71	-0,03%	-0,61%	2,28%	2,31%
Alternative Energien	BLOOMBERG WORLD ENERGY-ALTERNATE	USD	141.48	2,33%	1,74%	5,59%	5,62%
USA: Bankensektor	S&P 500 BANKS	USD	149.63	-0,79%	-1,36%	0,56%	0,58%
Europa : Bankensektor	DJ STOXX 600 BANKS	EUR	214.20	0,87%	0,87%	9,11%	9,11%

ZINSSÄTZE	Indizes		20/01/2011	wöchentlich		2011	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
US-Geldmarkt	FED FUNDS TARGET RATE US		0.25%	0.00 bp	0.00 bp	0.00 bp	0.00 bp
Euro-Geldmarkt	ECB MAIN REFINANCING RATE		1.00%	0.00 bp	0.00 bp	0.00 bp	0.00 bp
US Treasury Notes 2 Jahre	US GOVT BOND 2Y		0.63%	4.80 bp	4.80 bp	3.20 bp	3.20 bp
US Treasury Notes 5 Jahre	US GOVT BOND 5Y		2.05%	14.50 bp	14.50 bp	3.80 bp	3.80 bp
US Treasury Notes 10 Jahre	US GOVT BOND 10Y		3.45%	15.20 bp	15.20 bp	15.60 bp	15.60 bp
German Govt 2 Jahre	GERMAN GOVT BOND 2Y		1.25%	16.40 bp	16.40 bp	38.80 bp	38.80 bp
German Govt 5 Jahre	GERMAN GOVT BOND 5Y		2.31%	16.30 bp	16.30 bp	46.80 bp	46.80 bp
German Govt 10 Jahre	GERMAN GOVT BOND 10Y		3.16%	11.90 bp	11.90 bp	20.00 bp	20.00 bp
Internationale Rentenmärkte	CITIGROUP WGBI ALL MATURITIES	EUR	454.50	-0,88%	-0,88%	-1,36%	-1,36%

WECHSEL & ROHSTOFFE			20/01/2011	wöchentlich		2011	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Euro/Dollar	WMR	EUR	1,3412	0,58%	0,58%	-0,03%	-0,03%
Euro/Yen	WMR	EUR	111,3197	0,81%	0,81%	2,31%	2,31%
Euro/Sterling	WMR	EUR	0,8465	0,64%	0,64%	-1,21%	-1,21%
Erdöl	CRUDE OIL	USD	88,86	-2,78%	-3,34%	-2,76%	-2,73%
Gold	GOLD SPOT	USD	1 346,28	-2,00%	-2,57%	-5,24%	-5,22%

Die Wechselkurse, die der Währungsumrechnung in Euro zugrunde liegen, werden von WM Reuters zur Verfügung gestellt.
Quellen: Bloomberg für Indizes.

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berück