



WOCHENBERICHT

27/01/2011 - Woche 4

Dokument veröffentlicht am 01/02/2011

CARMIGNAC INVESTISSEMENT ANTEILSKLASSE A

FR0010148981

WOCHENBERICHT - Woche 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



E. Carmignac



Investments : **97.76%** | Engagement : **93.49%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement verlor 1,37%, sein Index 0,65%. Die Woche war geprägt von der guten Entwicklung der europäischen Märkte sowie dem Anstieg der EUR-/USD-Parität um 2,38%. Die Aktienmärkte der Schwellenländer tendierten erneut unentschieden. Die US-Konjunkturzahlen bestätigten einen Anstieg der Binnennachfrage sowie eine voraussichtliche Aufstockung der Bestände im verarbeitenden Gewerbe auf mittlere Sicht. Die Unterperformance des Fonds ist auf die Verluste der asiatischen Märkte und das niedrige Exposure in Europa zurückzuführen. Die Branchenumschichtung von Basis- und Edelmetallen, die 2010 gut performt hatten, auf Finanzwerte der Industrieländer war für den Fonds von Nachteil. In dieser von Volatilität und dem von Ägypten ausgehenden Wiederaufflammen des geopolitischen Risikos geprägten Woche haben wir unser Netto-Aktienexposure leicht gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

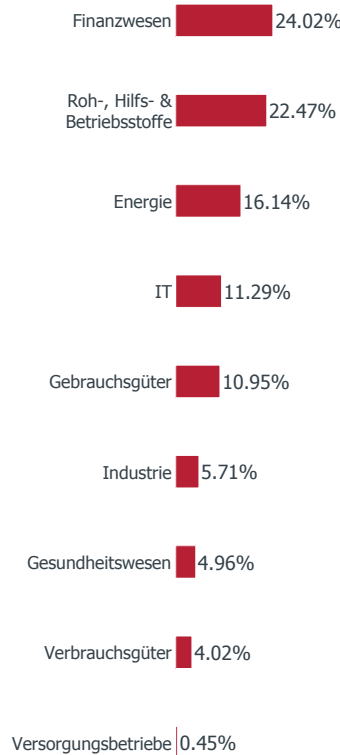
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.37%	-0.65%
Wochenbeginn	-4.17%	0.28%
Jahresbeginn	-4.17%	0.28%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

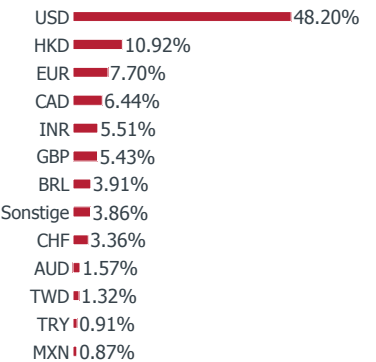
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	97.76%	98.37%	97.77%
Industriestaaten	64.04%	63.82%	62.95%
Europa	13.85%	13.59%	14.02%
Dänemark	1.64%	1.61%	1.64%
Frankreich	4.41%	4.28%	4.30%
Portugal	1.05%	1.04%	1.06%
Vereinigtes Königreich	3.39%	3.33%	3.53%
Schweiz	3.36%	3.32%	3.50%
Nordamerika	47.13%	47.19%	45.80%
Kanada	11.89%	11.80%	12.47%
USA	35.24%	35.39%	33.33%
Australien	3.06%	3.04%	3.14%
Schwellenländer	33.72%	34.56%	34.82%
Asien	23.79%	24.33%	24.34%
China	10.52%	10.75%	9.70%
Hongkong	1.68%	1.76%	1.57%
Indien	8.05%	8.33%	9.26%
Indonesien	1.84%	1.76%	2.02%
Taiwan	1.32%	1.31%	1.38%
Thailand	0.39%	0.41%	0.42%
Lateinamerika	8.23%	8.45%	8.62%
Argentinien	0.49%	0.50%	0.36%
Brasilien	3.93%	4.14%	4.22%
Chile	0.54%	0.54%	0.61%
Kolumbien	1.95%	1.90%	2.00%
Mexiko	0.87%	0.89%	0.91%
Peru	0.45%	0.48%	0.51%
Afrika	0.79%	0.84%	0.87%
Mali	0.79%	0.84%	0.87%
Naher Osten	0.91%	0.93%	0.99%
Türkei	0.91%	0.93%	0.99%
Cash & Sonstiges	2.24%	1.63%	2.23%

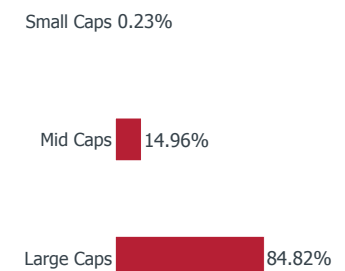
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
-	-	-

Derivate

	Short	Long
-4.26%	DJ EURO STOXX 50 - DJ STOXX BASIC RES. (metal)	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	3.87%
FREEMPORT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.45%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	3.13%
APPLE INC	USA	IT	2.73%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.64%
TRANSOCEAN	USA	Energie	2.64%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.60%
CITIGROUP INC	USA	Finanzwesen	2.38%
POTASH CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.33%
NATIONAL OILWELL	USA	Energie	2.32%
			28.09%

(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

WOCHENBERICHT - Woche 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



E. Carmignac



Investments : **97.76%** | Engagement : **93.49%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement verlor 1,37%, sein Index 0,65%. Die Woche war geprägt von der guten Entwicklung der europäischen Märkte sowie dem Anstieg der EUR-/USD-Parität um 2,38%. Die Aktienmärkte der Schwellenländer tendierten erneut unentschieden. Die US-Konjunkturzahlen bestätigten einen Anstieg der Binnennachfrage sowie eine voraussichtliche Aufstockung der Bestände im verarbeitenden Gewerbe auf mittlere Sicht. Die Unterperformance des Fonds ist auf die Verluste der asiatischen Märkte und das niedrige Exposure in Europa zurückzuführen. Die Branchenumschichtung von Basis- und Edelmetallen, die 2010 gut performt hatten, auf Finanzwerte der Industrieländer war für den Fonds von Nachteil. In dieser von Volatilität und dem von Ägypten ausgehenden Wiederaufflammen des geopolitischen Risikos geprägten Woche haben wir unser Netto-Aktienexposure leicht gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

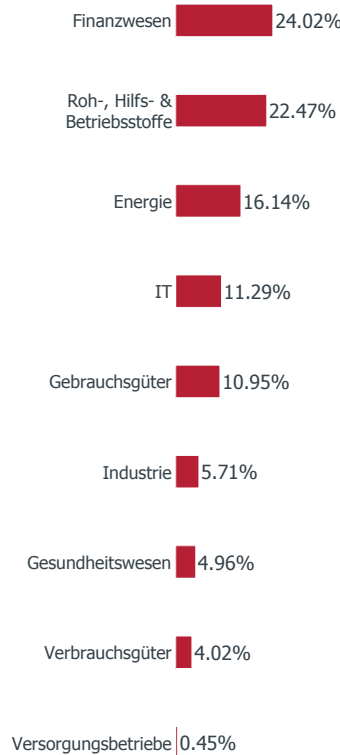
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.39%	-0.65%
Wochenbeginn	-4.22%	0.28%
Jahresbeginn	-4.22%	0.28%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

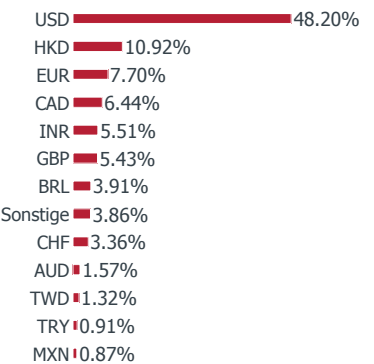
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	97.76%	98.37%	97.77%
Industriestaaten	64.04%	63.82%	62.95%
Europa	13.85%	13.59%	14.02%
Dänemark	1.64%	1.61%	1.64%
Frankreich	4.41%	4.28%	4.30%
Portugal	1.05%	1.04%	1.06%
Vereinigtes Königreich	3.39%	3.33%	3.53%
Schweiz	3.36%	3.32%	3.50%
Nordamerika	47.13%	47.19%	45.80%
Kanada	11.89%	11.80%	12.47%
USA	35.24%	35.39%	33.33%
Australien	3.06%	3.04%	3.14%
Schwellenländer	33.72%	34.56%	34.82%
Asien	23.79%	24.33%	24.34%
China	10.52%	10.75%	9.70%
Hongkong	1.68%	1.76%	1.57%
Indien	8.05%	8.33%	9.26%
Indonesien	1.84%	1.76%	2.02%
Taiwan	1.32%	1.31%	1.38%
Thailand	0.39%	0.41%	0.42%
Lateinamerika	8.23%	8.45%	8.62%
Argentinien	0.49%	0.50%	0.36%
Brasilien	3.93%	4.14%	4.22%
Chile	0.54%	0.54%	0.61%
Kolumbien	1.95%	1.90%	2.00%
Mexiko	0.87%	0.89%	0.91%
Peru	0.45%	0.48%	0.51%
Afrika	0.79%	0.84%	0.87%
Mali	0.79%	0.84%	0.87%
Naher Osten	0.91%	0.93%	0.99%
Türkei	0.91%	0.93%	0.99%
Cash & Sonstiges	2.24%	1.63%	2.23%

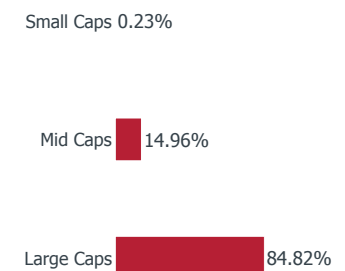
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
-	-	-

Derivate

	Short	Long
-4.26%	DJ EURO STOXX 50 - DJ STOXX BASIC RES. (metal)	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	3.87%
FREEMPORT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.45%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	3.13%
APPLE INC	USA	IT	2.73%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.64%
TRANSOCEAN	USA	Energie	2.64%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.60%
CITIGROUP INC	USA	Finanzwesen	2.38%
POTASH CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.33%
NATIONAL OILWELL	USA	Energie	2.32%
			28.09%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



S. Essafri



J. Cvetanovski

Investments : **95.67%** | Engagement : **98.23%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Grande Europe erzielte 0,28%, sein Index 1,25%. Der Rückstand des Fonds gegenüber seinem Index ist auf sein niedriges Exposure in Bankwerten, die zulegten, sowie auf Verluste von Einzeltiteln im gleichen Sektor (Standard Chartered) zurückzuführen. Für Enttäuschung sorgten auch der Grundversorgungs- (Sligro Food) und der Gesundheitssektor (Caretech). Als produktiv erwies sich hingegen die Aufstockung des Düngemittel- (Syngenta) und des Luxussektors (Pandora), um vom Wachstum der Schwellenländer zu profitieren. Unsere Industrietitel (Imtech) entwickelten sich ebenfalls gut, genauso wie der Konsumgüterwert Parmalat, der durch Gerüchte um einen eventuellen Wechsel an der Konzernspitze weiteren Auftrieb erhielt. Bei der Zusammensetzung des Portfolios, dessen Aktienexposure knapp unter 100% belassen wurde, sind keine nennenswerten Veränderungen zu vermelden.

WERTENTWICKLUNGEN

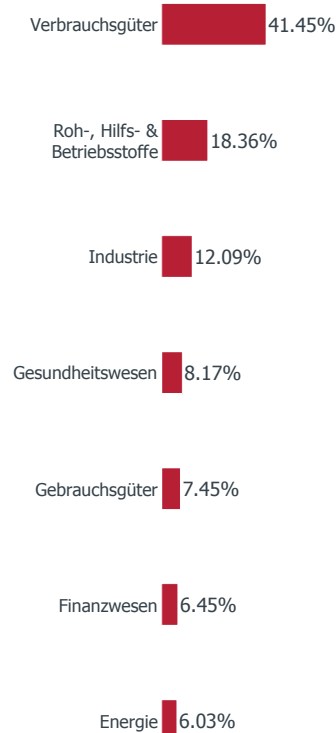
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.28%	1.25%
Wochenbeginn	-1.46%	2.56%
Jahresbeginn	-1.46%	2.56%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 600

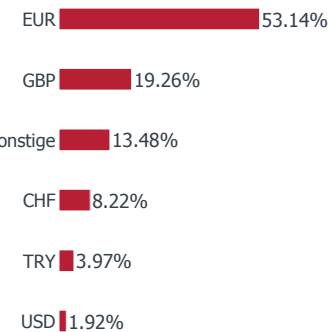
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	95.67%	96.65%	96.71%
Europäische Union	77.61%	79.22%	81.09%
Deutschland	6.91%	6.69%	5.21%
Belgien	1.49%	1.48%	1.73%
Dänemark	3.67%	4.12%	4.38%
Spanien	2.87%	2.95%	4.54%
Finnland	2.63%	2.90%	3.52%
Frankreich	9.28%	8.74%	8.58%
Italien	6.69%	5.14%	4.56%
Niederlande	12.30%	12.23%	12.53%
Polen	4.98%	6.04%	4.94%
Portugal	6.04%	7.03%	7.26%
Vereinigtes Königreich	19.26%	20.44%	22.15%
Schweden	1.48%	1.48%	1.70%
Außerhalb Europäischer Union	18.06%	17.43%	15.63%
Kroatien	0.60%	0.60%	0.60%
Norwegen	3.35%	3.35%	2.78%
Russland	1.92%	1.82%	1.53%
Schweiz	8.22%	7.76%	6.40%
Türkei	3.97%	3.89%	4.32%
Cash & Sonstiges	4.33%	3.35%	3.29%

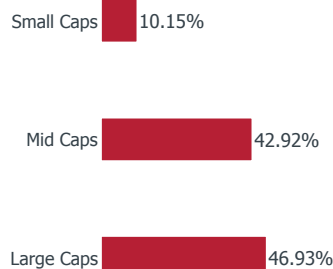
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
65.00%	Engagement TRY	EUR

Derivate

	Short	Long
2.56%	DJ STOXX MID 200	DJ STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.50%
EUROCASH SA	Polen	Verbrauchsgüter	4.40%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	4.12%
DAVIDE CAMPARI	Italien	Verbrauchsgüter	3.74%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Frankreich	Industrie	3.41%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	3.24%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	3.04%
TECNICAS REUNIDAS	Spanien	Energie	2.87%
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	Finnland	Industrie	2.63%
SLIGRO FOOD GROUP	Niederlande	Verbrauchsgüter	2.42%

34.36%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



S. Essafri



J. Cvetanovski

Investments : **95.67%** | Engagement : **98.23%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Grande Europe erzielte 0,28%, sein Index 1,25%. Der Rückstand des Fonds gegenüber seinem Index ist auf sein niedriges Exposure in Bankwerten, die zulegten, sowie auf Verluste von Einzeltiteln im gleichen Sektor (Standard Chartered) zurückzuführen. Für Enttäuschung sorgten auch der Grundversorgungs- (Sligro Food) und der Gesundheitssektor (Caretech). Als produktiv erwies sich hingegen die Aufstockung des Düngemittel- (Syngenta) und des Luxussektors (Pandora), um vom Wachstum der Schwellenländer zu profitieren. Unsere Industrietitel (Imtech) entwickelten sich ebenfalls gut, genauso wie der Konsumgüterwert Parmalat, der durch Gerüchte um einen eventuellen Wechsel an der Konzernspitze weiteren Auftrieb erhielt. Bei der Zusammensetzung des Portfolios, dessen Aktienexposure knapp unter 100% belassen wurde, sind keine nennenswerten Veränderungen zu vermelden.

WERTENTWICKLUNGEN

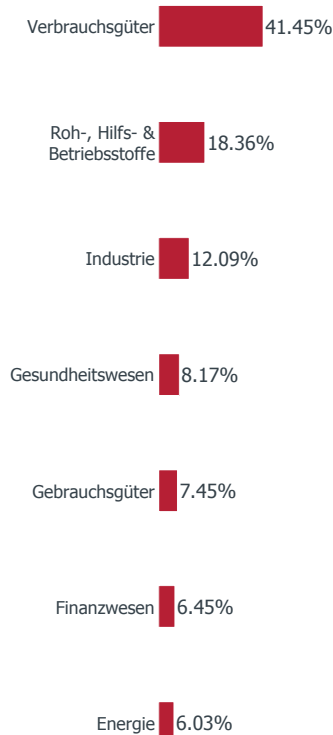
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.26%	1.25%
Wochenbeginn	-1.52%	2.56%
Jahresbeginn	-1.52%	2.56%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 600

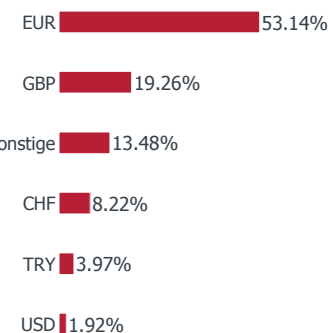
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	95.67%	96.65%	96.71%
Europäische Union	77.61%	79.22%	81.09%
Deutschland	6.91%	6.69%	5.21%
Belgien	1.49%	1.48%	1.73%
Dänemark	3.67%	4.12%	4.38%
Spanien	2.87%	2.95%	4.54%
Finnland	2.63%	2.90%	3.52%
Frankreich	9.28%	8.74%	8.58%
Italien	6.69%	5.14%	4.56%
Niederlande	12.30%	12.23%	12.53%
Polen	4.98%	6.04%	4.94%
Portugal	6.04%	7.03%	7.26%
Vereinigtes Königreich	19.26%	20.44%	22.15%
Schweden	1.48%	1.48%	1.70%
Außerhalb Europäischer Union	18.06%	17.43%	15.63%
Kroatien	0.60%	0.60%	0.60%
Norwegen	3.35%	3.35%	2.78%
Russland	1.92%	1.82%	1.53%
Schweiz	8.22%	7.76%	6.40%
Türkei	3.97%	3.89%	4.32%
Cash & Sonstiges	4.33%	3.35%	3.29%

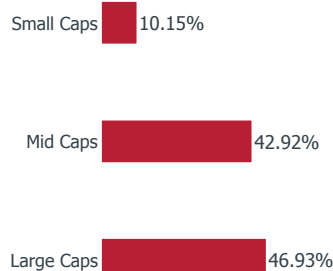
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
65.00%	Engagement TRY	EUR

Derivate

	Short	Long
2.56%	DJ STOXX MID 200	DJ STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.50%
EUROCASH SA	Polen	Verbrauchsgüter	4.40%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	4.12%
DAVIDE CAMPARI	Italien	Verbrauchsgüter	3.74%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Frankreich	Industrie	3.41%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	3.24%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	3.04%
TECNICAS REUNIDAS	Spanien	Energie	2.87%
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	Finnland	Industrie	2.63%
SLIGRO FOOD GROUP	Niederlande	Verbrauchsgüter	2.42%

34.36%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



J. Cvetanovski



Investments : 94.67% | Engagement : 95.11%

KOMMENTARE

Der Carmignac Euro Entrepreneurs erzielte 0,81%, sein Index 1,36%. Der Rückstand auf seinen Indikator ist auf das niedrige Exposure des Fonds im europäischen Bankensektor, der in der Berichtswoche zulegte, sowie auf einige Enttäuschungen im Grundversorgungs- (Mopol) und Gesundheitssektor (Rhön-Klinikum) zurückzuführen. Zu erwähnen sind hingegen die kräftigen Zuwächse unserer Rohstoffwerte sowohl bei Energie (Fugro) als auch bei Grundstoffen (New World Resources). Als produktiv erwies sich ferner die Aufstockung des Düngemittelsektors (Acron), um vom Wachstum der Schwellenländer zu profitieren. Aufgrund von Gerüchten um einen eventuellen Wechsel an der Konzernspitze erhielt auch Parmalat weiteren Auftrieb. Bei der Zusammensetzung des Portfolios, dessen Aktienexposure knapp unter 95% belassen wurde, sind keine nennenswerten Veränderungen zu vermelden.

WERTENTWICKLUNGEN

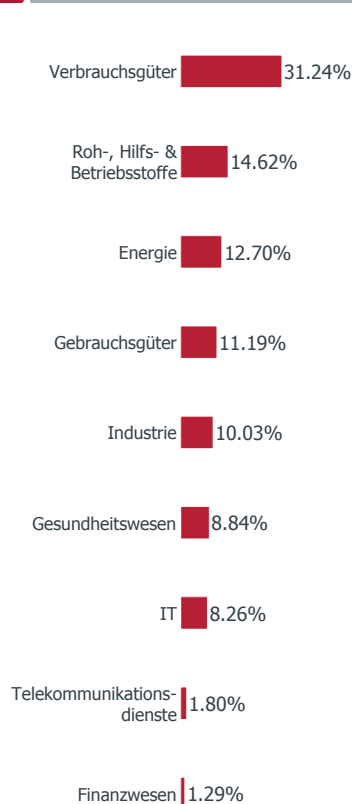
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.81%	1.36%
Wochenbeginn	-2.20%	0.96%
Jahresbeginn	-2.20%	0.96%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 200 Small

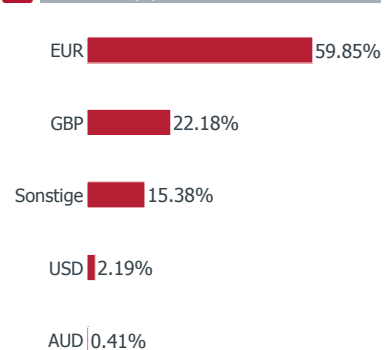
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	94.67%	94.31%	93.99%
Europäische Union	88.39%	87.71%	88.42%
Deutschland	16.86%	16.98%	16.16%
Österreich	2.15%	1.74%	1.67%
Belgien	4.21%	4.26%	5.41%
Dänemark	1.53%	1.50%	1.45%
Spanien	2.19%	2.51%	2.60%
Finnland	2.74%	2.85%	3.86%
Frankreich	1.15%	1.17%	1.14%
Griechenland	0.42%	0.44%	0.41%
Italien	3.86%	2.02%	2.03%
Niederlande	18.05%	18.98%	18.39%
Polen	5.83%	6.11%	5.88%
Portugal	2.89%	2.97%	2.93%
Vereinigtes Königreich	21.55%	22.51%	23.10%
Schweden	4.96%	3.67%	3.39%
Außerhalb Europäischer Union	6.28%	6.60%	5.56%
Ägypten	0.41%	0.80%	1.45%
Indien	0.72%	0.75%	0.70%
Norwegen	2.73%	2.69%	1.53%
Russland	2.42%	2.35%	1.88%
Cash & Sonstiges	5.33%	5.69%	6.01%

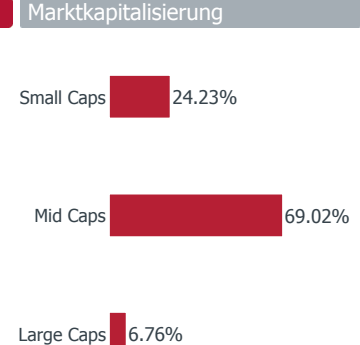
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
0.44%	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	4.58%
EROS INTL	Vereinigtes Königreich	Gebrauchsgüter	3.63%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	3.22%
FUGRO	Niederlande	Energie	3.06%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	2.89%
NUTRECO NV	Niederlande	Verbrauchsgüter	2.87%
JOHN WOOD GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	2.81%
MORPOL	Polen	Verbrauchsgüter	2.74%
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	Finnland	Industrie	2.74%
UNIT 4 AGRASSO	Niederlande	IT	2.64%
			31.18%

(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

WOCHEBERICHT - Woche 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



S. Pickard



Investments : 98.18% | Engagement : 108.68%

KOMMENTARE

Der Carmignac Emergents verlor 2,46%, sein Indikator 2,44%. In einer für die Schwellenländer schwierigen Woche litt unser Portfolio in erster Linie unter seinem hohen Exposure in Konsumgütertiteln, sowohl in Brasilien (Grupo Pao de Acucar) als auch in Indien (Hindustan Unilever) oder in China (Genting, Sands China). Von Vorteil war hingegen das moderate Exposure in China, desgleichen unsere Einzeltitelauswahl in Indonesien (Bank Rakyat, Astra International). Zu erwähnen sind ferner die soliden Zuwächse unserer Rohstofftitel, wie z.B. First Quantum, HRT Participacoes oder auch Pacific Rubiales. Bei der Zusammensetzung des Portfolios, dessen Aktienexposure über 100% belassen wurde, sind keine nennenswerten Veränderungen zu vermelden.

WERTENTWICKLUNGEN

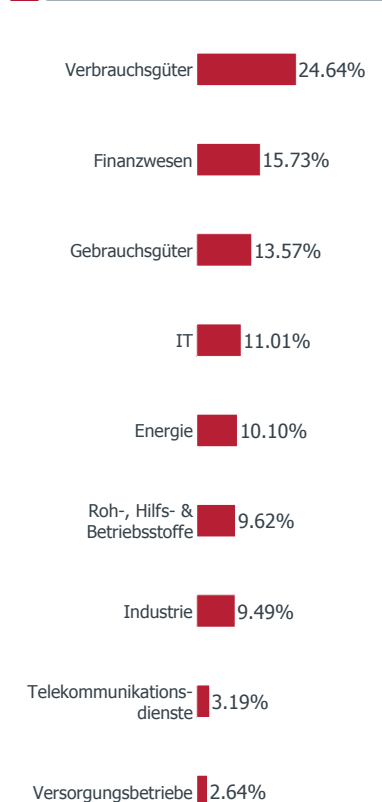
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.46%	-2.44%
Wochenbeginn	-4.85%	-3.11%
Jahresbeginn	-4.85%	-3.11%

*Referenzindikator :
MSCI Emerging Markets (Eur)

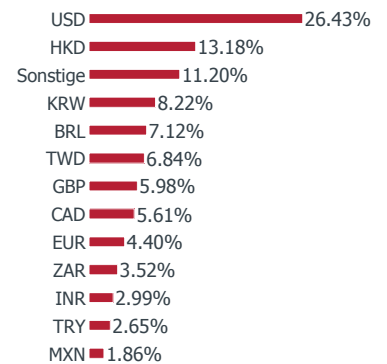
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	98.18%	97.02%	97.19%
Asien	51.40%	50.75%	49.31%
China	11.93%	11.84%	11.27%
Südkorea	8.22%	7.64%	6.12%
Hongkong	2.01%	2.04%	2.00%
Indien	9.73%	9.89%	10.55%
Indonesien	6.65%	6.49%	6.95%
Malaysia	2.53%	2.68%	2.55%
Taiwan	9.31%	9.10%	8.77%
Thailand	1.04%	1.06%	1.12%
Lateinamerika	23.76%	23.93%	26.27%
Brasilien	12.96%	13.14%	13.82%
Chile	2.68%	2.68%	3.32%
Kolumbien	2.10%	1.99%	2.07%
Mexiko	5.10%	5.17%	6.03%
Peru	0.93%	0.95%	1.02%
Osteuropa	6.15%	6.02%	5.89%
Polen	1.30%	1.26%	1.28%
Russland	4.85%	4.76%	4.61%
Afrika	12.39%	11.88%	11.46%
Südafrika	4.75%	4.58%	5.23%
Algerien	1.29%	1.14%	1.33%
Kongo	2.21%	2.03%	1.97%
Ghana	1.99%	1.90%	1.12%
Mali	1.27%	1.32%	0.94%
Nigeria	0.89%	0.92%	0.88%
Naher Osten	4.48%	4.44%	4.26%
Vereinigte Arabische Emirate	1.83%	1.81%	1.73%
Türkei	2.65%	2.63%	2.52%
Cash & Sonstiges	1.82%	2.98%	2.81%

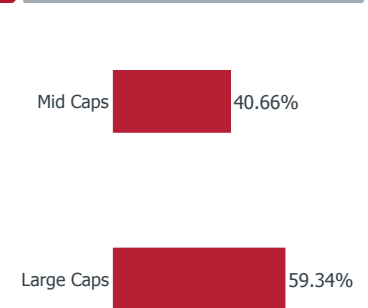
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
-	-	-

Derivate

	Short	Long
10.50%	-	KOSPI - MSCI TAIWAN - RUSSIAN DEPOSITARY - Diverse Titel

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	2.55%
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	2.53%
SBER BANK	Russland	Finanzwesen	2.49%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	IT	2.47%
HRT PARTICIPACOES EM PETROLEO	Brasilien	Energie	2.32%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kongo	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.21%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kolumbien	Energie	2.10%
SAMSUNG ENGINEERING	Südkorea	Industrie	2.02%
TULLOW OIL	Ghana	Energie	1.99%
TAIWAN FERTILIZER	Taiwan	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.99%
			22.69%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



S. Pickard



X. Hovasse



Investments : 98.46% | Engagement : 104.56%

KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Discovery verlor 3,54%, sein Index 2,78%. Der Fonds schloss die für die Schwellenländermärkte schwierige Berichtswoche im Rückstand zu seinem Index, der vor allem auf die schwache Entwicklung der den Kern des Portfolios bildenden Konsumgütertitel in China (SJM Holdings), Brasilien (Hering) sowie in der Türkei (Anadolu Efes Biracilik) zurückzuführen war. Negativ zu Buche schlugen auch die jüngsten Ereignisse in Ägypten für unsere Werte Ghabbour Auto und CIB Egypt. Lobend zu erwähnen ist hingegen die gelungene Einzeltitelwahl in Indonesien (Gudang Garam, Bank Negara Indonesia) und Mexiko (Grupo Continental). Solide Zuwächse verbuchten auch unsere Rohstofftitel wie Kennmare Resources und Acron. Bei der Zusammensetzung des Portfolios, dessen Aktienexposure etwas über 100% belassen wurde, sind keine nennenswerten Veränderungen zu vermelden.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-3.54%	-2.78%
Wochenbeginn	-4.79%	-3.75%
Jahresbeginn	-4.79%	-3.75%

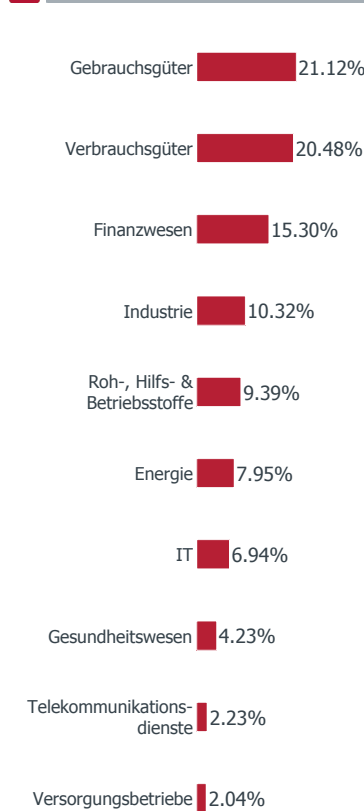
*Referenzindikator :

C. Emerging Discovery Index (Eur) *

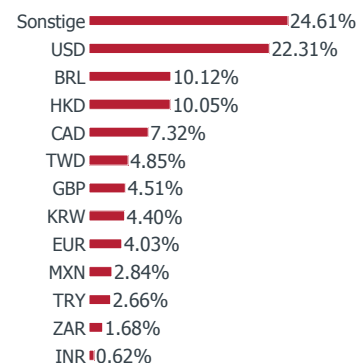
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	98.46%	98.10%	95.24%
Asien	49.13%	49.46%	46.81%
China	12.56%	12.91%	12.38%
Südkorea	4.40%	4.33%	2.80%
Indien	7.62%	7.92%	7.85%
Indonesien	5.39%	5.05%	5.26%
Malaysia	1.06%	1.06%	1.12%
Mongolei	1.07%	1.03%	0.84%
Papua-Neuguinea	1.38%	1.38%	1.41%
Philippinen	4.13%	4.06%	4.68%
Singapur	1.02%	1.01%	1.11%
Sri Lanka	1.60%	1.60%	1.72%
Taiwan	4.85%	4.88%	3.34%
Thailand	4.05%	4.21%	4.32%
Lateinamerika	26.42%	26.07%	26.04%
Argentinien	3.53%	3.47%	2.95%
Brasilien	10.12%	10.55%	11.61%
Chile	2.91%	2.85%	2.39%
Kolumbien	5.63%	5.53%	6.20%
Mexiko	2.84%	2.41%	2.06%
Peru	1.38%	1.26%	0.83%
Osteuropa	8.33%	8.18%	8.14%
Albanien	1.39%	1.41%	1.39%
Kasachstan	1.20%	1.17%	1.17%
Polen	2.03%	2.00%	2.18%
Russland	2.39%	2.34%	2.06%
Slowenien	1.31%	1.26%	1.34%
Afrika	8.10%	7.78%	7.85%
Südafrika	1.68%	1.61%	1.98%
Burkina Faso	1.73%	1.73%	1.89%
Ägypten	1.67%	1.83%	2.01%
Kenia	1.16%	1.09%	0.63%
Mauritius	0.39%	0.29%	0.02%
Mosambik	1.38%	1.22%	1.32%
Nigeria	0.08%	0.00%	0.00%
Naher Osten	6.48%	6.62%	6.40%
Saudi-Arabien	2.78%	2.80%	2.98%
Katar	1.04%	1.05%	1.12%
Türkei	2.66%	2.77%	2.29%
Cash & Sonstiges	1.54%	1.90%	4.76%

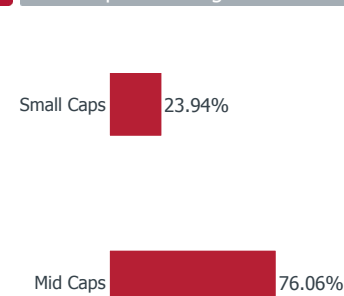
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
-	-	-

Derivate

	Short	Long
6.10%	-	KOSPI - RUSSIAN DEPOSITARY

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
SJM HOLDINGS	China	Gebrauchsgüter	1.93%
GUDANG GARAM	Indonesien	Verbrauchsgüter	1.89%
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	Indonesien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.88%
SILICON WORKS	Südkorea	IT	1.80%
GRUPO CONTINENTAL	Mexiko	Verbrauchsgüter	1.76%
SEMAFO	Burkina Faso	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.73%
OBRASCON HUARTE BRASIL	Brasilien	Industrie	1.67%
CHINA FORESTRY HLDGS CO	China	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.65%
HERING	Brasilien	Gebrauchsgüter	1.63%
JOHN KEELLS HOLDINGS PLC	Sri Lanka	Industrie	1.60%
			17.55%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



T. Jaksland



Investments : 98.67% | Engagement : 98.67%

KOMMENTARE

Der Carmignac Innovation verlor 0,90%, sein Index 0,67%. Der Fonds schloss die Woche mit einem leichten Rückstand, wobei alternative Energien schwächer als Technologietitel abschnitten. Den höchsten Renditebeitrag dank sehr guter Ergebnisse leistete Skyworks, der Marktführer bei Radiofrequenzkomponenten für Telefone und Tablet-PCs. Der Gesundheitswert Celgene wurde durch seine zurückhaltenden Prognosen für 2011 belastet, die etwas unter den Erwartungen der Analysten lagen, so dass der Kurs nachgab. Trotz des geplanten Abbaus der Subventionen lag 2010 die Zahl der in Italien installierten Solaranlagen weit über den optimistischsten Schätzungen. Wir denken, dass die Solaranlagenhersteller anlässlich der Vorlage der Ergebnisse des Geschäftsjahres 2010 Mitte Februar vielversprechende Prognosen für 2011 bekanntgeben werden.

WERTENTWICKLUNGEN

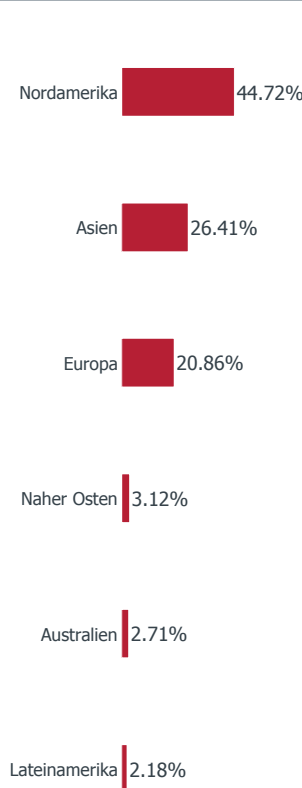
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.90%	-0.67%
Wochenbeginn	2.66%	0.76%
Jahresbeginn	2.66%	0.76%

*Referenzindikator :
Carmignac Innovation Index (Eur) *

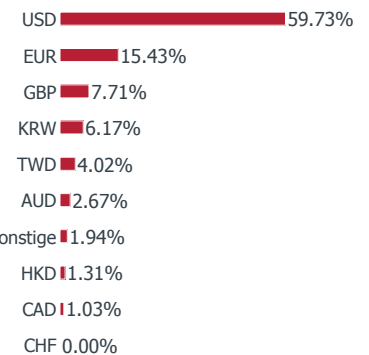
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	98.67%	99.06%	99.50%
Alternative Energien	18.11%	16.93%	12.65%
Investitionsgüter	15.96%	15.61%	12.65%
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2.15%	1.32%	0.00%
Gesundheitswesen	30.51%	30.72%	32.04%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3.14%	3.17%	0.00%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	27.38%	27.55%	32.04%
IT	50.04%	51.42%	54.81%
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	21.01%	21.44%	19.96%
Medien	0.98%	0.98%	1.93%
Hardware & Ausrüstung	10.55%	12.79%	15.58%
Software & Dienste	17.51%	16.21%	17.34%
Cash & Sonstiges	1.33%	0.94%	0.50%

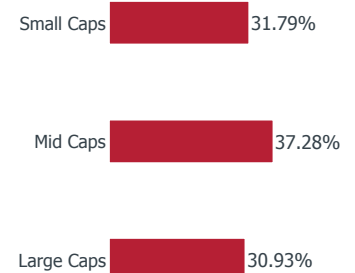
Regionen



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
APPLE INC	USA	IT	6.31%
CELGENE CORP	USA	Gesundheitswesen	5.17%
SKYWORKS SOLUTIONS	USA	IT	3.71%
GALAPAGOS	Belgien	Gesundheitswesen	3.57%
RENESOLA LTD	China	Alternative Energien	3.52%
TRINA SOLAR LTD	China	Alternative Energien	3.44%
SMITH & NEPHEW	Vereinigtes Königreich	Gesundheitswesen	3.14%
CHECK POINT SOFTW. TECH.	Israel	IT	3.08%
GILEAD SCIENCES INC	USA	Gesundheitswesen	3.08%
YINGLI GREEN ENERGY LTD	China	Alternative Energien	3.00%

38.03%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



D. Field

Investments : **101.35%** | Engagement : **101.35%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Commodities verlor 0,74%, sein Indikator 0,65%. Die Verluste der Berichtswoche sind auf das hohe Exposure in Edelmetallen (Goldminen verloren im Berichtszeitraum 3,5%) sowie auf die Investments im Bergbau, bei diversifizierten Metallen und Stahl zurückzuführen. Zwar legte First Quantum Minerals kräftig zu, doch schlugen Quadra Mining, Semafo und Kinross für die Performance des Fonds negativ zu Buche. Im Energiesektor leisteten einige Ölexplorationsunternehmen (Lundin Petroleum) sowie Ausrüster (Halliburton) einen positiven Renditebeitrag. Bei Agrarrohstoffen setzten die Düngemittelhersteller Potash Corp und Yara International ihren Aufwärtstrend fort. In der Zusammensetzung des Portfolios, dessen Exposure knapp unter 100% belassen wurde, sind keine nennenswerten Veränderungen zu nennen.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.74%	-0.65%
Wochenbeginn	-3.64%	-1.54%
Jahresbeginn	-3.64%	-1.54%

*Referenzindikator :
Carmignac Commodities Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	101.35%	100.80%	101.00%
Energie	46.60%	44.83%	41.69%
Erdöl- & Erdgasförderung	2.33%	2.36%	2.15%
Erdöl & Erdgas: Ausrüstung und Dienste	13.22%	12.07%	10.96%
Integrierte Erdöl- und Erdgasbetriebe	0.76%	0.75%	0.61%
Erdöl & Erdgas: Exploration & Produktion	22.12%	21.50%	21.52%
Kohle & Nicht erneuerbare Brennstoffe	8.17%	8.16%	6.43%
Edelmetalle & Mineralien	16.75%	17.75%	22.28%
Gold	13.12%	13.85%	17.07%
Edelmetalle & Mineralien	3.64%	3.90%	5.20%
Metalle & Bergbau: Diverse	30.98%	31.17%	31.29%
Metalle & Bergbau: Diverse	24.84%	24.61%	25.02%
Stahl	6.14%	6.57%	6.27%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	7.01%	7.05%	5.75%
Düngemittel & landwirtschaftliche Chemikalien	4.95%	4.86%	3.23%
Landwirtschaftliche Produkte	1.04%	1.09%	1.63%
Abgepackte Lebensmittel & Fleisch	1.02%	1.10%	0.90%
Cash & Sonstiges	-1.35%	-0.80%	-1.00%

Regionen

Nordamerika	58.10%
Lateinamerika	15.63%
Europa	13.16%
Australien	3.87%
Asien	3.73%
Afrika	2.92%
Osteuropa	2.58%

Devisen (1)

CAD	43.04%
USD	33.91%
GBP	9.14%
Sonstige	7.47%
AUD	4.50%
BRL	2.56%
EUR	-0.61%

Marktkapitalisierung

Small Caps	15.67%
Mid Caps	53.01%
Large Caps	31.32%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
10.00%	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	5.43%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kolumbien	Energie	4.18%
WALTER ENERGY	USA	Energie	3.48%
LUNDIN MINING CORP	Kanada	Metalle & Bergbau: Diverse	3.10%
NATIONAL OILWELL	USA	Energie	2.89%
BANKERS PETROLEUM	Albanien	Energie	2.61%
URANIUM-1 INC	Kanada	Energie	2.40%
GRAN TERRA ENERGY	Kolumbien	Energie	2.33%
XSTRATA	Chile	Metalle & Bergbau: Diverse	2.22%
CAMERON INTERNATIONAL CORP	USA	Energie	2.14%
			30.77%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



E. Carmignac



R. Ouahba

Investments : **42.85%** | Engagement : **45.26%** | Mod. Duration : **0.87** | Mac. Duration : **0.92** | Durchschnittsrating : **A**

KOMMENTARE

Der Carmignac Patrimoine verlor 1,08%, sein Indikator 1,04%. In der Berichtswoche war eine Dekorrelation der US- von den europäischen Rentenmärkten zu konstatieren. So zog die EZB die Zügel spürbar an, während sich der Offenmarktausschuss der Fed in dieser Woche recht zurückhaltend äußerte. Der Carmignac Patrimoine schloss mit einem minimalen Rückstand auf seinen Indikator, der auf die Verluste von Goldminen (3,5% im Wochenverlauf) sowie auf bestimmte Positionen in Schwellenländeraktien zurückzuführen war. Von Vorteil war hingegen die Festigung des EUR gegenüber dem JPY nach der Herabsetzung des japanischen Länderratings. Die Duration beträgt knapp 0,4, das Aktienexposure 45,26%.

WERTENTWICKLUNGEN

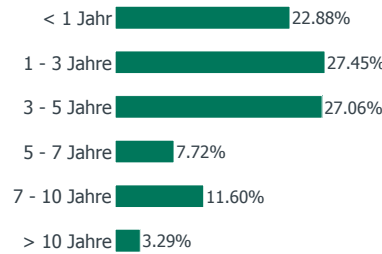
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.08%	-1.04%
Wochenbeginn	-2.23%	-1.25%
Jahresbeginn	-2.23%	-1.25%

*Referenzindikator :
Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

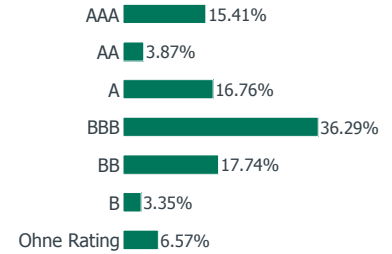
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	42.85%	43.12%	42.84%
Industriestaaten			
Europa	30.51%	30.48%	30.22%
Nordamerika	7.89%	7.82%	8.03%
Australien	21.33%	21.38%	20.89%
Australien	1.29%	1.28%	1.30%
Schwellenländer			
Asien	12.34%	12.64%	12.61%
Lateinamerika	8.86%	9.05%	8.93%
Lateinamerika	2.80%	2.88%	2.95%
Afrika	0.33%	0.35%	0.36%
Naher Osten	0.35%	0.36%	0.38%
Anleihen	49.38%	47.71%	47.58%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	7.89%	6.82%	6.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	7.69%	7.75%	7.85%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	25.21%	25.09%	25.39%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	8.60%	8.05%	7.73%
Cash & Sonstiges	7.77%	9.17%	9.58%

Laufzeiten



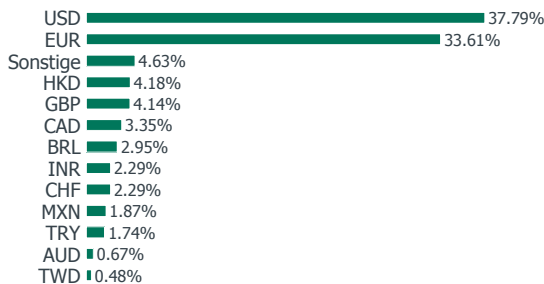
Ratings



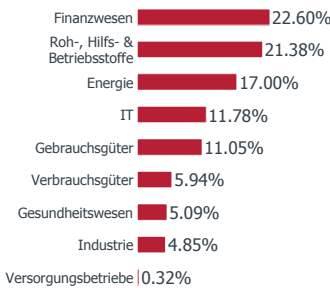
Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	USA	AAA	2.71%
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	Mexiko	A	1.58%
BRESIL 10.00% 01/01/2012	Brasilien	BBB-	1.56%
TURQUIE 0% 16/11/2011	Türkei	BB+	1.40%
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.29%
BUND 3.75% 04/07/2013	Deutschland	AAA	1.14%
SUEDE 5.25% 15/03/2011	Schweden	AAA	1.09%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	0.98%
UK GILT 4.00% 07/03/2022	Vereinigtes Königreich	AAA	0.96%
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	0.74%
			13.44%

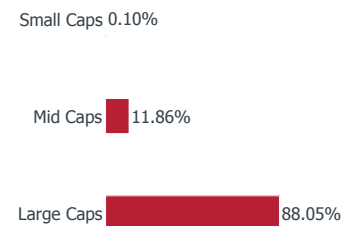
Devisen (ohne Termingeschäfte)



Sektoren (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.00%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
2.41%	DJ EURO STOXX 50 - DJ STOXX BASIC RES. (metal)	NASDAQ - NIKKEI - S&P500

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.89%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.68%
FREEMONT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.65%
APPLE INC	USA	IT	1.36%
TRANSOCEAN	USA	Energie	1.34%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.20%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.09%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.09%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.06%
CITIGROUP INC	USA	Finanzwesen	1.05%
			13.42%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



E. Carmignac



R. Ouahba

Investments : **42.85%** | Engagement : **45.26%** | Mod. Duration : **0.87** | Mac. Duration : **0.92** | Durchschnittsrating : **A**

KOMMENTARE

Der Carmignac Patrimoine verlor 1,08%, sein Indikator 1,04%. In der Berichtswoche war eine Dekorrelation der US- von den europäischen Rentenmärkten zu konstatieren. So zog die EZB die Zügel spürbar an, während sich der Offenmarktausschuss der Fed in dieser Woche recht zurückhaltend äußerte. Der Carmignac Patrimoine schloss mit einem minimalen Rückstand auf seinen Indikator, der auf die Verluste von Goldminen (3,5% im Wochenverlauf) sowie auf bestimmte Positionen in Schwellenländeraktien zurückzuführen war. Von Vorteil war hingegen die Festigung des EUR gegenüber dem JPY nach der Herabsetzung des japanischen Länderratings. Die Duration beträgt knapp 0,4, das Aktienexposure 45,26%.

WERTENTWICKLUNGEN

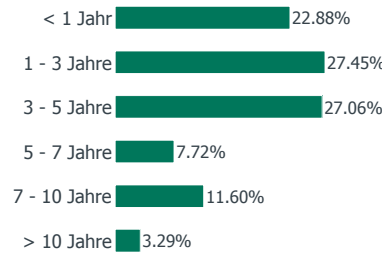
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.09%	-1.04%
Wochenbeginn	-2.27%	-1.25%
Jahresbeginn	-2.27%	-1.25%

*Referenzindikator :
Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

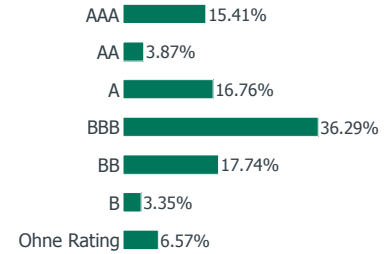
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	42.85%	43.12%	42.84%
Industriestaaten			
Europa	30.51%	30.48%	30.22%
Nordamerika	7.89%	7.82%	8.03%
Australien	21.33%	21.38%	20.89%
Australien	1.29%	1.28%	1.30%
Schwellenländer			
Asien	12.34%	12.64%	12.61%
Lateinamerika	8.86%	9.05%	8.93%
Afrika	2.80%	2.88%	2.95%
Naher Osten	0.33%	0.35%	0.36%
Naher Osten	0.35%	0.36%	0.38%
Anleihen	49.38%	47.71%	47.58%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	7.89%	6.82%	6.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	7.69%	7.75%	7.85%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	25.21%	25.09%	25.39%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	8.60%	8.05%	7.73%
Cash & Sonstiges	7.77%	9.17%	9.58%

Laufzeiten



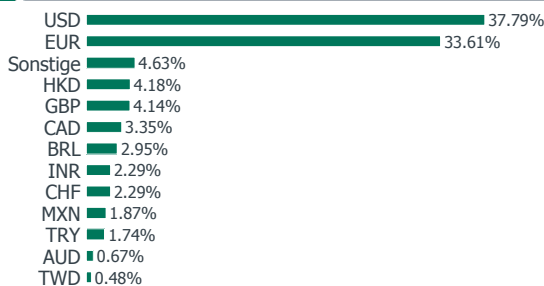
Ratings



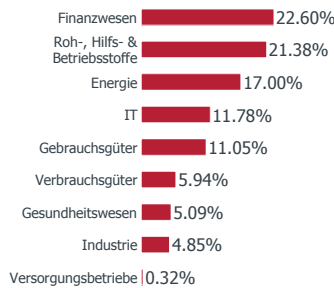
Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-NOTE 3.50% 15/05/2020	USA	AAA	2.71%
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	Mexiko	A	1.58%
BRESIL 10.00% 01/01/2012	Brasilien	BBB-	1.56%
TURQUIE 0% 16/11/2011	Türkei	BB+	1.40%
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.29%
BUND 3.75% 04/07/2013	Deutschland	AAA	1.14%
SUEDE 5.25% 15/03/2011	Schweden	AAA	1.09%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	0.98%
UK GILT 4.00% 07/03/2022	Vereinigtes Königreich	AAA	0.96%
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	0.74%
			13.44%

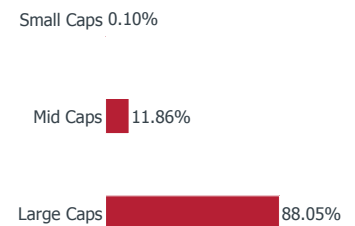
Devisen (ohne Termingeschäfte)



Sektoren (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.00%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
2.41%	DJ EURO STOXX 50 - DJ STOXX BASIC RES. (metal)	NASDAQ - NIKKEI - S&P500

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.89%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.68%
FREEMONT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.65%
APPLE INC	USA	IT	1.36%
TRANSOCEAN	USA	Energie	1.34%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.20%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.09%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.09%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.06%
CITIGROUP INC	USA	Finanzwesen	1.05%
			13.42%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



F.-J. Furry



Investments : **87.88%** | Engagement : **39.05%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Euro Patrimoine verlor 0,10%, sein Index erzielte 1,10%. Der Rückstand des Fonds gegenüber seinem Index ist der Branchenumschichtung zugunsten europäischer Bankwerte sowie der Schwäche von Goldminen, die in der Berichtswoche 3,5% verloren, zuzuschreiben. Von Nachteil für die Performance waren unsere Banktitel Standard Chartered und DNB Nor sowie der Bergbauwert Randgold. Als produktiv erwiesen sich hingegen unsere Energiewerte (Golar LNG Energy, Tullow Oil). Gleiches gilt für die soliden Zuwächse der Industrie- und IT-Positionen, wie z.B. Schneider Electric und Dassault Systèmes. Ein Neuzugang der Berichtswoche ist der Versicherungskonzern AXA. Das Exposure des Fonds wurde auf 39,05% gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.10%	1.10%
Wochenbeginn	-4.19%	3.55%
Jahresbeginn	-4.19%	3.55%

*Referenzindikator :
C. Euro-Patrimoine Index *

Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	16,86%	-3,78%	13,08%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,39%	-1,14%	7,25%
Industrie	11,04%	-3,36%	7,68%
Gebrauchsgüter	8,08%	-2,25%	5,84%
Verbrauchsgüter	12,52%	-1,68%	10,84%
Gesundheitswesen	6,61%	-1,52%	5,09%
Finanzwesen	15,18%	-4,72%	10,46%
IT	4,17%	-0,37%	3,80%
Telekommunikationsdienste	3,03%	-1,69%	1,34%
Versorgungsbetriebe	1,98%	-4,43%	-2,44%
Regionalindizes	1,94%	-25,83%	-23,89%

Regionen (1)

Frankreich	23.94%
Vereinigtes Königreich	21.79%
Norwegen	12.52%
Schweiz	7.42%
Finnland	5.42%
Niederlande	4.76%
Dänemark	4.31%
Portugal	4.09%
Spanien	3.98%
Deutschland	3.69%
Italien	2.29%
Schweden	1.11%
Belgien	1.06%
Kroatien	0.62%

Exposition

Brutto	140.59%
Long	89.82%
Short	-50.77%
Netto	39.05%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
60.00%	Engagement GBP	EUR
37.00%	Engagement NOK	EUR
100.00%	Engagement USD	EUR

Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Frankreich	Energie	-0.93%
Deutschland	Industrie	-0.79%
Spanien	Finanzwesen	-0.72%
Spanien	Telekommunikationsdienste	-0.72%
Frankreich	Gesundheitswesen	-0.55%
Frankreich	Finanzwesen	-0.54%
Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-0.51%
Deutschland	Gebrauchsgüter	-0.48%
Deutschland	Versorgungsbetriebe	-0.47%
Deutschland	Finanzwesen	-0.44%
		-6.16%

(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	3.90%
TULLOW OIL	Vereinigtes Königreich	Energie	3.74%
STANDARD CHARTERED	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	3.38%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	3.12%
DASSAULT SYSTEMES	Frankreich	IT	3.07%
DNB NOR	Norwegen	Finanzwesen	3.02%
CREDIT SUISSE	Schweiz	Finanzwesen	3.00%
XSTRATA	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.99%
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	Finnland	Industrie	2.93%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	Frankreich	Industrie	2.88%
			32.02%

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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



F. Leroux



Engagement : **65.92%** | Engagement des Masterfonds : **93.49%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement Latitude verlor 1,29%, sein Index 0,65%. Die Woche war geprägt von der guten Entwicklung der europäischen Märkte sowie dem Anstieg der EUR-/USD-Parität um 2,38%. Die Aktienmärkte der Schwellenländer tendierten erneut unentschieden. Die US-Konjunkturzahlen bestätigen einen Anstieg der Binnennachfrage sowie eine voraussichtliche Aufstockung der Bestände im Verarbeitenden Gewerbe auf mittlere Sicht. Die Unterperformance des Fonds ist auf die Verluste der asiatischen Märkte und das niedrige Exposure in Europa zurückzuführen. Die Branchenumschichtung von Basis- und Edelmetallen, die 2010 gut performt hatten, auf Finanzwerte der Industrieländer war für den Fonds von Nachteil. In der von hoher Volatilität geprägten Berichtswoche haben wir das Netto-Aktienexposure des Fonds auf 65,92% gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.29%	-0.65%
Wochenbeginn	-3.93%	0.28%
Jahresbeginn	-3.93%	0.28%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

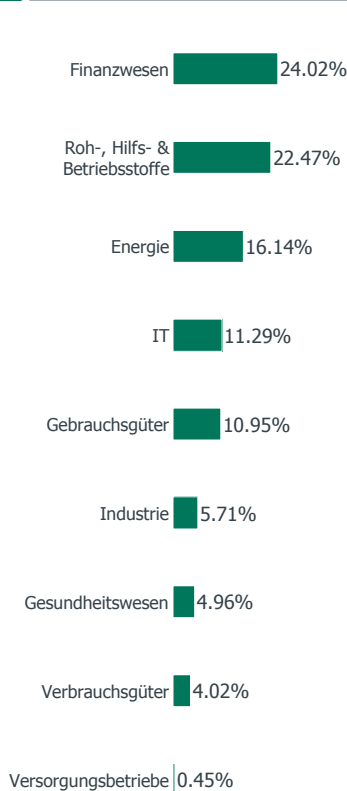
Allokation im Masterfonds

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Carmignac Investissement Anteilsklasse A	99.75%	99.83%	100.01%

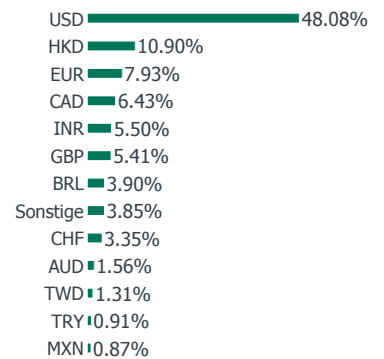
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktien	97.51%	98.20%	97.78%
Industriestaaten	63.87%	63.71%	62.96%
Europa	15.30%	15.04%	15.59%
Nordamerika	47.01%	47.10%	45.80%
Australien	1.56%	1.56%	1.57%
Schwellenländer	33.64%	34.50%	34.82%
Asien	23.73%	24.29%	24.34%
Lateinamerika	8.21%	8.43%	8.62%
Afrika	0.79%	0.84%	0.87%
Nahe Osten	0.91%	0.93%	0.99%
Cash & Sonstiges	2.49%	1.80%	2.22%

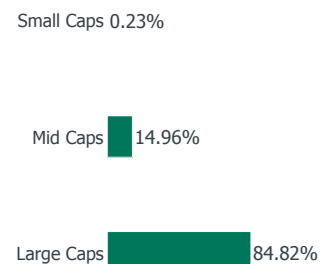
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
20.00%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-27.33%	DAX - DJ E.STOXX 50 - S&P500 -Diverse Titel und Indizes - Option auf die Volatilität des S&P 500	NIKKEI - Gold

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	3.86%
FREEMPORT MCMORAN COP. & GOLD	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.44%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	3.12%
APPLE INC	USA	IT	2.72%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.64%
TRANSOCEAN	USA	Energie	2.64%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.59%
CITIGROUP INC	USA	Finanzwesen	2.37%
POTASH CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.32%
NATIONAL OILWELL	USA	Energie	2.31%
			28.01%

(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 MARKET NEUTRAL

LU0413372060

WOCHENBERICHT - Woche 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



M. Carmignac



Investments : **72.90%** | Engagement : **3.61%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Market Neutral erzielte 0,09%, sein Index 0,02%. In der Berichtswoche, die aufgrund der Branchenumschichtung von den guten Performern des Jahres 2010 (Rohstoffe und einige große Schwellenländermärkte) zugunsten von 2011 eher untergewichteten Positionen (europäische Finanzwerte) von hoher Volatilität geprägt war, haben wir unser Netto-Aktienexposure auf 0 gesenkt. Auch haben wir das Portfolio hinsichtlich der langfristigen Investmentthemen Energie und Konsum neu ausgerichtet. So zahlte sich für den Fonds die gute Entwicklung von Titeln wie National Oilwell Varco und Pandora aus. Trotz der gegenwärtigen Welle von Gewinnmitnahmen halten wir an Unternehmen fest, die vom Wachstumspotenzial der Schwellenländer und der USA im Jahr 2011 profitieren, wie z.B. Mead Johnson.

WERTENTWICKLUNGEN

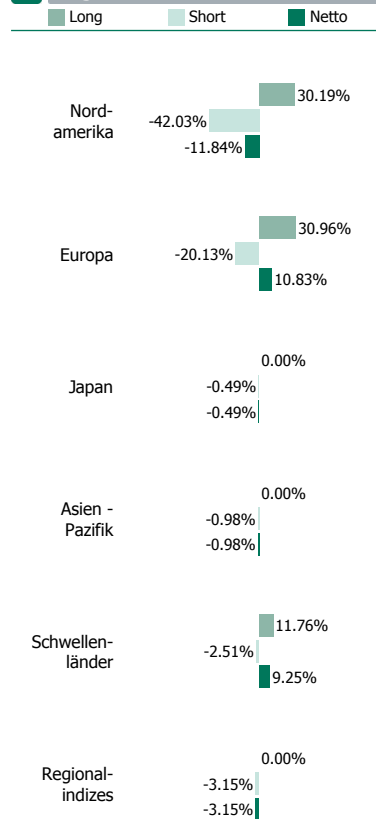
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.09%	0.02%
Wochenbeginn	-5.16%	0.04%
Jahresbeginn	-5.16%	0.04%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

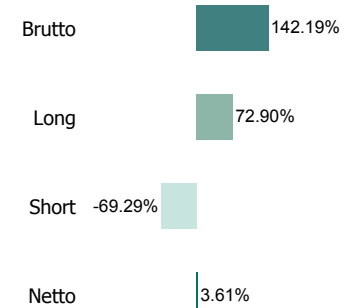
Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	18,05%	-20,47%	-2,43%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,77%	-1,06%	-0,29%
Industrie	23,13%	-12,63%	10,50%
Gebrauchsgüter	15,52%	-6,97%	8,55%
Verbrauchsgüter	6,90%	-15,92%	-9,03%
Gesundheitswesen	1,04%	-0,92%	0,12%
Finanzwesen	2,81%	-1,40%	1,40%
IT	1,37%	-0,87%	0,50%
Versorgungsbetriebe	3,32%	-2,38%	0,94%
Regionalindizes	0,00%	-6,65%	-6,65%

Regionen



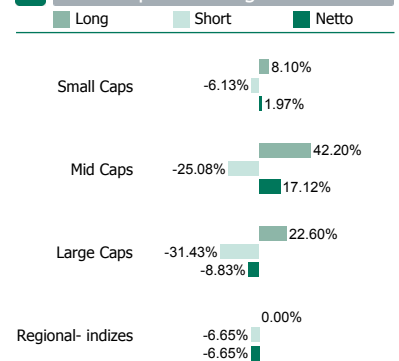
Exposition



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
30.00% Nettovermögen	USD	EUR

Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Nordamerika	Energie	-2.72%
Europa	Industrie	-2.71%
Europa	Gebrauchsgüter	-2.15%
Europa	Verbrauchsgüter	-2.13%
Nordamerika	Energie	-2.02%
Nordamerika	Industrie	-1.85%
Nordamerika	Energie	-1.70%
Europa	Verbrauchsgüter	-1.63%
Europa	Energie	-1.61%
Nordamerika	Energie	-1.58%
		-20.10%

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
SWFT TRANSPORTATION	Nordamerika	Industrie	4.97%
MEAD JOHNSON NUTRITION	Nordamerika	Verbrauchsgüter	3.78%
NATIONAL OILWELL	Nordamerika	Energie	3.20%
EMBRAER SA	Schwellenländer	Industrie	3.12%
BOMBARDIER INC. CI B SV	Nordamerika	Industrie	3.02%
INTERNATIONAL POWER PLC	Europa	Versorgungsbetriebe	2.38%
HUGO BOSS AG	Europa	Gebrauchsgüter	2.17%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Europa	Gebrauchsgüter	2.12%
PEUGEOT	Europa	Gebrauchsgüter	2.07%
PETROLEUM GEO-SERVICES	Europa	Energie	1.99%
			28.82%

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 100

FR0010149211

WOCHENBERICHT - Woche 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



F. Leroux



Engagement : **70.07%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 100 verlor 1,26 %, sein Indikator 0,65%. Der Rückstand, mit dem der Dachfonds die Woche schloss, war den Verlusten der Schwellenländer- und der Rohstofftitel infolge der Branchenumschichtung auf Europa zuzuschreiben, worunter die guten Performer des Jahres 2010 litten. So schlossen der Carmignac Emergents und der Carmignac Investissement die Berichtswoche mit einem Verlust von 2,46% bzw. 1,37%. Gut behaupten konnten sich hingegen die Europafonds trotz des niedrigen Exposure im Finanzsektor, der in der Berichtswoche zulegte. In der von hoher Volatilität geprägten Berichtswoche haben wir angesichts des von Ägypten ausgehenden Wiederaufflammens des geopolitischen Risikos das Netto-Aktienexposure des Carmignac Profil Réactif 100 auf 70% gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

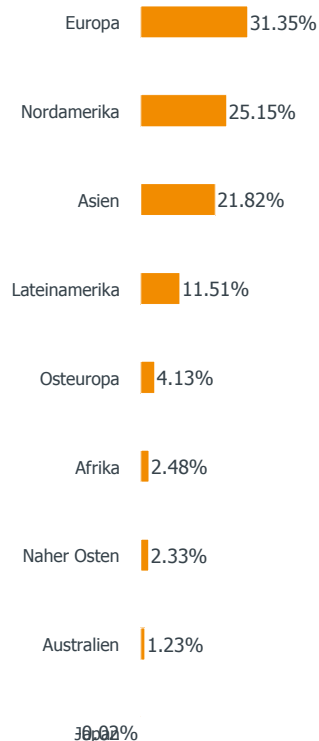
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.26%	-0.65%
Wochenbeginn	-3.32%	0.28%
Jahresbeginn	-3.32%	0.28%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

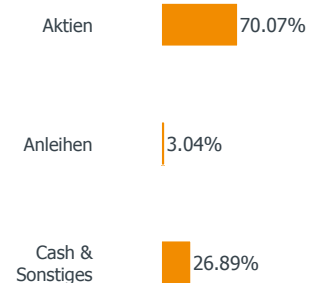
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktienfonds	84.01%	83.92%	83.95%
Global	10.16%	10.14%	10.24%
Carmignac Investissement Anteilsklasse A	10.16%	10.14%	10.24%
Europa	23.13%	22.71%	22.81%
Carmignac Grande Europe Anteilsklasse A	8.22%	8.10%	8.08%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	14.91%	14.60%	14.73%
Spezialisiert	50.73%	51.07%	50.90%
Carmignac Emergents	17.59%	17.81%	17.85%
Carmignac Emerging Discovery	9.62%	9.85%	9.76%
Carmignac Commodities	18.03%	17.94%	18.09%
Carmignac Innovation	5.49%	5.47%	5.20%
Mischfonds	12.69%	12.68%	12.90%
Carmignac Investissement Latitude	9.69%	9.70%	9.76%
Carmignac Market Neutral	3.01%	2.99%	3.14%
Rentenfonds	3.38%	3.38%	3.32%
Carmignac Global Bond	3.35%	3.36%	3.30%
Carmignac Sécurité	0.02%	0.02%	0.02%
Cash & Sonstiges	-0.08%	0.02%	-0.17%

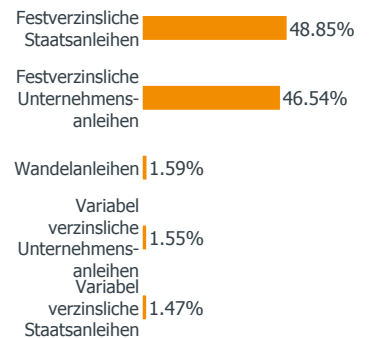
Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Anleihtyp



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
5.00%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-21.04%	DAX - DJ E.STOXX 50 - S&P500 -Diverse Titel und Indizes - 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



F. Leroux

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75

FR0010148999

WOCHENBERICHT - Woche 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



Engagement : **46.23%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 75 verlor 1,23 %, sein Indikator 0,84%. Der Rückstand, mit dem der Dachfonds die Woche schloss, war den Verlusten der Schwellenländer- und der Rohstofftitel infolge der Branchenumschichtung auf Europa zuzuschreiben, worunter die guten Performer des Jahres 2010 litten. So schlossen der Carmignac Emergents und der Carmignac Investissement die Berichtswoche mit einem Verlust von 2,46% bzw. 1,37%. Gut behaupten konnten sich hingegen die Europafonds trotz des niedrigen Exposure im Finanzsektor, der in der Berichtswoche zulegte. An der Zinsfront schnitt der Carmignac Global Bond zwar besser als sein Index ab, leistete aber dennoch einen Negativbeitrag aufgrund seiner vorsichtigen Positionierung auf der deutschen Zinskurve. In der von hoher Volatilität geprägten Berichtswoche haben wir das Netto-Aktienexposure des Fonds auf 46% gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

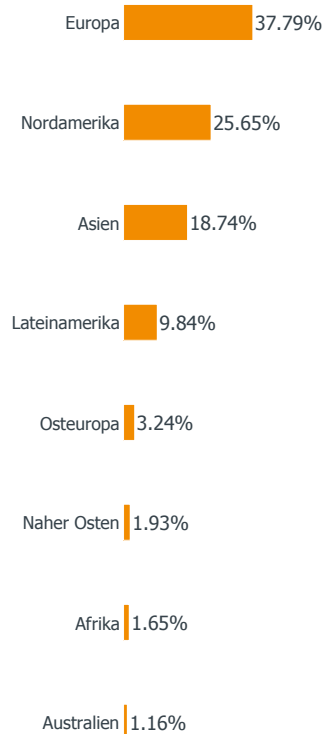
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.23%	-0.84%
Wochenbeginn	-3.31%	-0.48%
Jahresbeginn	-3.31%	-0.48%

*Referenzindikator :
C. Profil Réactif 75 Index (Eur) *

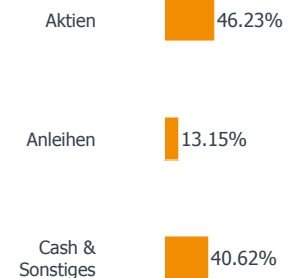
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktienfonds	55.75%	55.73%	57.80%
Global	5.54%	5.58%	5.62%
Carmignac Investissement Anteilsklasse A	5.54%	5.58%	5.62%
Europa	15.45%	15.18%	15.28%
Carmignac Grande Europe Anteilsklasse A	5.99%	5.91%	5.92%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	9.46%	9.27%	9.37%
Spezialisiert	34.75%	34.97%	36.90%
Carmignac Emergents	12.41%	12.56%	14.10%
Carmignac Emerging Discovery	4.67%	4.80%	5.28%
Carmignac Commodities	13.28%	13.22%	13.33%
Carmignac Innovation	4.39%	4.40%	4.18%
Mischfonds	33.00%	32.82%	33.25%
Carmignac Investissement Latitude	9.48%	9.49%	9.55%
Carmignac Patrimoine Anteilsklasse A	9.59%	9.55%	9.44%
Carmignac Euro-Patrimoine	9.57%	9.46%	9.67%
Carmignac Market Neutral	4.36%	4.32%	4.60%
Rentenfonds	11.30%	11.28%	8.97%
Carmignac Global Bond	9.23%	9.22%	8.97%
Carmignac Sécurité	0.00%	0.00%	0.00%
Carmignac Court Terme	2.07%	2.06%	0.00%
Cash & Sonstiges	-0.04%	0.16%	-0.02%

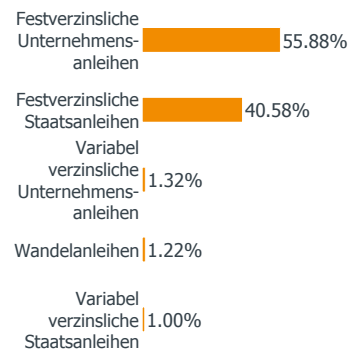
Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Anleihtyp



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
5.50%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-24.48%	DAX - DJ E.STOXX 50 - S&P500 -Diverse Titel und Indizes - 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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



Engagement : **22.31%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 50 verlor 1,12 %, sein Indikator 1,04%. Die einerseits von Spannungen bei den europäischen Renditen sowie andererseits von leichten Rückgängen der US-Renditen geprägte Woche schloss der Fonds in etwa gleichauf mit seinem Index. Die Fonds Carmignac Patrimoine (-1,08%) und Carmignac Global Bond (-1,25%) litten unter ihrer Positionierung auf der deutschen Kurve. Gut behaupten konnten sich hingegen die Europafonds trotz des niedrigen Exposure im Finanzsektor, der in der Berichtswoche zulegte. In der von hoher Volatilität geprägten Berichtswoche haben wir angesichts des von Ägypten ausgehenden Wiederaufflammens des geopolitischen Risikos das Netto-Aktienexposure des Carmignac Profil Réactif 50 auf 22% gesenkt.

WERTENTWICKLUNGEN

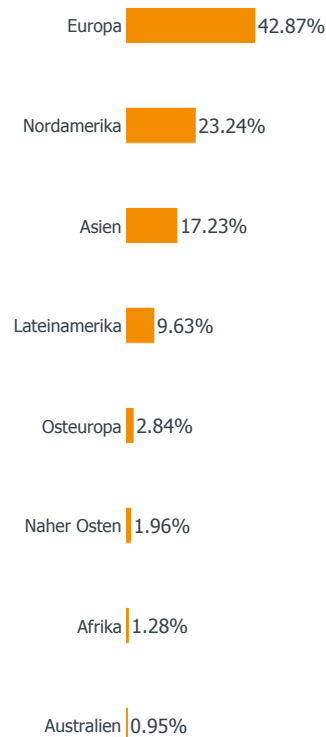
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.12%	-1.04%
Wochenbeginn	-2.79%	-1.25%
Jahresbeginn	-2.79%	-1.25%

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

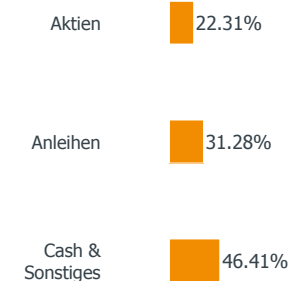
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Aktienfonds	28.10%	28.14%	29.67%
Europa	8.07%	7.95%	8.01%
Carmignac Grande Europe Anteilklasse A	4.00%	3.95%	3.95%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	4.08%	4.00%	4.06%
Spezialisiert	20.02%	20.19%	21.66%
Carmignac Emergents	5.88%	5.96%	7.00%
Carmignac Emerging Discovery	4.55%	4.67%	5.13%
Carmignac Commodities	7.11%	7.08%	7.17%
Carmignac Innovation	2.48%	2.48%	2.36%
Mischfonds	38.61%	38.46%	39.15%
Carmignac Investissement Latitude	8.89%	8.90%	8.99%
Carmignac Patrimoine Anteilklasse A	11.71%	11.69%	11.58%
Carmignac Euro-Patrimoine	11.93%	11.81%	12.10%
Carmignac Market Neutral	6.08%	6.06%	6.48%
Rentenfonds	33.31%	33.11%	30.89%
Carmignac Global Bond	14.76%	14.78%	14.40%
Carmignac Sécurité	13.31%	13.16%	12.91%
Carmignac Court Terme	4.65%	4.59%	2.98%
BFT Monétaire	0.59%	0.59%	0.59%
Cash & Sonstiges	-0.02%	0.29%	0.29%

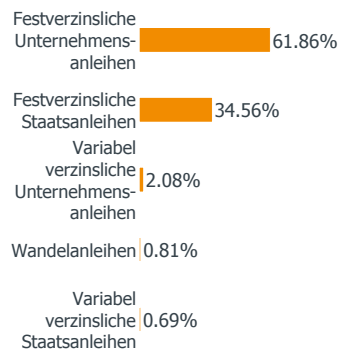
Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Anleihtyp



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.50%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-22.34%	DAX - DJ E.STOXX 50 - S&P500 -Diverse Titel und Indizes - 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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



C. Zerah



Mod. Duration : **1.08** | Mac. Duration : **1.17** | Durchschnittsrating : **A**

KOMMENTARE

Der Carmignac Global Bond verlor 1,25%, sein Indikator 1,52%. Dank seiner vorsichtigen Positionierung auf der deutschen Kurve schloss der Fonds mit einem leichten Vorsprung auf seinen Indikator. Der Markt rechnet bereits mit Zinserhöhungen in Europa noch in diesem Jahr. Absolut gesehen schnitt der Carmignac Global Bond dennoch enttäuschend ab, denn die Festigung des EUR gegenüber sämtlichen Währungen war von Nachteil. Die Herabsetzung des japanischen Langfristratings durch S&P wirkte sich nicht nennenswert auf den JPY aus, wobei japanische Anleihen ebenfalls nicht darunter litten. Unternehmensanleihen blieben stabil und profitierten von den guten Ergebnissen, die von den US-Unternehmen vorgelegt wurden. Die Duration des Fonds beträgt 0,94.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.25%	-1.52%
Wochenbeginn	-0.46%	-2.88%
Jahresbeginn	-0.46%	-2.88%

*Referenzindikator :
JP Morgan GGB (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Anleihen	89.92%	92.35%	90.10%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	28.49%	29.08%	22.14%
AAA	28.49%	29.08%	22.14%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	11.56%	12.04%	15.92%
A	4.11%	4.25%	7.26%
BBB	5.05%	5.31%	6.46%
B	2.40%	2.47%	2.20%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	30.97%	31.27%	28.19%
A	0.63%	0.65%	0.73%
BBB	4.56%	4.70%	4.33%
BB	13.14%	13.51%	12.38%
B	6.13%	5.65%	3.48%
Ohne Rating	6.51%	6.77%	7.26%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	18.90%	19.96%	23.85%
A	2.13%	2.24%	5.25%
BBB	5.50%	5.72%	5.06%
BB	7.15%	7.51%	8.50%
B	2.01%	2.25%	2.52%
Ohne Rating	2.10%	2.24%	2.52%
Cash & Sonstiges	10.08%	7.65%	9.90%

Regionen

Deutschland	34.71%
USA	11.83%
Brasilien	9.54%
Südafrika	4.58%
Russland	4.50%
Norwegen	4.20%
Frankreich	3.98%
Niederlande	3.67%
Kanada	3.41%
China	3.25%
Argentinien	2.67%
Katar	2.37%
Südkorea	1.72%
Vereinigte Arabische Emirate	1.61%
Italien	1.59%
Türkei	1.50%
Kolumbien	1.43%
Australien	1.30%
Indonesien	1.04%
Indien	1.04%
Hongkong	1.04%

Laufzeiten

< 1 Jahr	32.04%
1 - 3 Jahre	10.88%
3 - 5 Jahre	21.07%
5 - 7 Jahre	16.88%
7 - 10 Jahre	13.20%
> 10 Jahre	5.94%

Devisen (1)

EUR	52.25%
USD	37.82%
BRL	5.05%
ZAR	4.11%
RUB	0.77%

Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
SCHATZ 1.25% 16/09/2011	Deutschland	AAA	16.07%
SCHATZ 1.50% 10/06/2011	Deutschland	AAA	12.42%
BRESIL 10.00% 01/01/2017	Brasilien	BBB-	5.05%
AFR. DU SUD 7.25% 15/01/2020	Südafrika	A+	4.11%
SEADRILL 6.50% 05/10/2015	Norwegen	Ohne Rating	3.78%
OWENS-ILL. 6.75% 15/09/2020	USA	BB+	2.11%
CONTI-GUMMI 8.50% 15/07/2015	Niederlande	B	1.70%
PERNOD RIC. 7.00% 15/01/2015	Frankreich	BB+	1.69%
QATAR TELECOM 5.00% 19/10/2025	Katar	A	1.67%
TPSON 5.00% CV 30/11/2017	Kanada	Ohne Rating	1.61%
			50.21%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 01/02/2011



R. Ouahba



Mod. Duration : **1.06** | Mac. Duration : **1.10** | Durchschnittsrating : **A**

KOMMENTARE

Der Carmignac Sécurité verlor 0,01%, sein Indikator 0,15%. Zwar rechnen die Märkte bereits mit Zinserhöhungen durch die EZB, doch verbuchte das kurze Ende der europäischen Kurve erneut eine Unterperformance. Die Verkäufe an den europäischen Leitmärkten belasteten auch die Märkte der Peripherieländer, deren Spreads sich erweiterten und die somit gegenüber der Vorwoche an Boden verloren. Die relative Überperformance des Fonds erklärt sich in erster Linie durch unsere Verkaufspositionen vor allem im 5-jährigen Segment sowie die Tatsache, dass wir in den europäischen Peripherieländern nicht engagiert sind. Bei unseren Kredit- oder Durationsstrategien ist keine wesentliche Veränderung zu vermelden.

WERTENTWICKLUNGEN

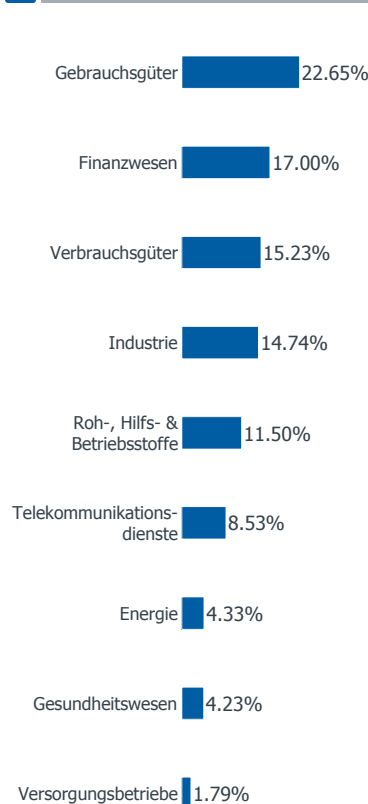
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.01%	-0.15%
Wochenbeginn	0.03%	-0.02%
Jahresbeginn	0.03%	-0.02%

*Referenzindikator :
EURO MTS 1-3 Y

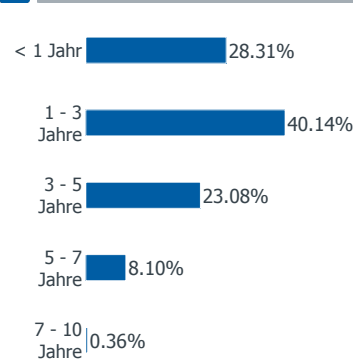
Portfoliostruktur

	Woche 4	Woche 3	Jahresbeginn
Anleihen	90.70%	89.64%	86.47%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	19.91%	19.73%	19.35%
AAA	19.91%	19.73%	19.35%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	1.45%	1.44%	1.41%
BBB	1.45%	1.44%	1.41%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	63.83%	63.00%	60.98%
AA	2.04%	2.02%	1.99%
A	13.13%	12.99%	12.25%
BBB	30.61%	30.40%	29.38%
BB	10.69%	10.07%	9.93%
Ohne Rating	7.37%	7.53%	7.43%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	5.52%	5.46%	4.73%
A	0.41%	0.41%	0.40%
BBB	5.10%	5.05%	4.33%
Cash & Sonstiges	9.30%	10.36%	13.53%

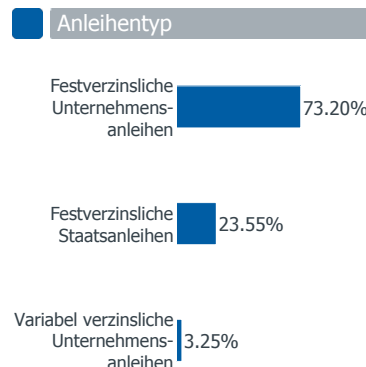
Sektoren



Laufzeiten



Anleihtyp



Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
SCHATZ 1.50% 10/06/2011	Deutschland	AAA	5.51%
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	5.38%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	4.20%
BOBL 4.00% 11/10/2013	Deutschland	AAA	3.29%
SCHATZ 1.00% 14/12/2012	Deutschland	AAA	1.52%
KRAFT FOODS 5.75% 20/03/2012	USA	BBB-	1.10%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	Vereinigtes Königreich	BBB	0.96%
VALEO 3.75% 24/06/2013	Frankreich	Ohne Rating	0.94%
RENAULT 4.00% 21/10/2011	Frankreich	BBB	0.90%
CASINO 6.375% 04/04/2013	Frankreich	BBB-	0.86%
			24.67%

PERFORMANCEÜBERSICHT

WOCHENBERICHT - Woche 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 28/01/2011

Aktiefonds	27/01/2011	20/01/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Investissement Anteilsklasse A	8,624.07	8,743.91	-1,37%	8,998.99	-4,17%
Carmignac Investissement Anteilsklasse E	132.39	134.25	-1,39%	138.22	-4,22%
MSCI All Countries World (Eur)	220.73	222.17	-0,65%	220.11	0,28%
Carmignac Grande Europe Anteilsklasse A	141.48	141.08	0,28%	143.57	-1,46%
Carmignac Grande Europe Anteilsklasse E	82.25	82.04	0,26%	83.52	-1,52%
DJ Stoxx 600	282.88	279.39	1,25%	275.81	2,56%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	183.20	181.73	0,81%	187.32	-2,20%
DJ Stoxx 200 Small	184.90	182.41	1,36%	183.14	0,96%
Carmignac Emergents	697.41	715.01	-2,46%	732.96	-4,85%
MSCI Emerging Markets (Eur)	192.56	197.38	-2,44%	198.75	-3,11%
Carmignac Emerging Discovery	1,117.01	1,158.04	-3,54%	1,173.26	-4,79%
⁽¹⁾ C. Emerging Discovery Index (Eur)	107.22	110.28	-2,78%	111.40	-3,75%
Carmignac Innovation	231.33	233.44	-0,90%	225.33	2,66%
⁽²⁾ Carmignac Innovation Index (Eur)	147.96	148.95	-0,67%	146.84	0,76%
Carmignac Commodities	393.07	396.01	-0,74%	407.90	-3,64%
⁽³⁾ Carmignac Commodities Index (Eur)	360.03	362.40	-0,65%	365.67	-1,54%

Mischfonds	27/01/2011	20/01/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Patrimoine Anteilsklasse A	5,147.17	5,203.13	-1,08%	5,264.66	-2,23%
Carmignac Patrimoine Anteilsklasse E	132.57	134.03	-1,09%	135.65	-2,27%
⁽⁴⁾ Carmignac Patrimoine Index (Eur)	303.66	306.85	-1,04%	307.50	-1,25%
Carmignac Euro-Patrimoine	268.37	268.63	-0,10%	280.11	-4,19%
⁽⁵⁾ C. Euro-Patrimoine Index	129.21	127.80	1,10%	124.78	3,55%
Carmignac Investissement Latitude	217.97	220.81	-1,29%	226.88	-3,93%
MSCI All Countries World (Eur)	220.73	222.17	-0,65%	220.11	0,28%
Carmignac Market Neutral	1,039.26	1,038.30	0,09%	1,095.84	-5,16%
Eonia Capitalized	139.38	139.35	0,02%	139.31	0,04%

Dachfonds	27/01/2011	20/01/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Profil Réactif 100	164.98	167.08	-1,26%	170.65	-3,32%
MSCI All Countries World (Eur)	220.73	222.17	-0,65%	220.11	0,28%
Carmignac Profil Réactif 75	184.50	186.79	-1,23%	190.81	-3,31%
⁽⁶⁾ C. Profil Réactif 75 Index (Eur)	111.18	112.13	-0,84%	111.72	-0,48%
Carmignac Profil Réactif 50	156.95	158.73	-1,12%	161.46	-2,79%
⁽⁷⁾ C. Profil Réactif 50 Index (Eur)	120.35	121.62	-1,04%	121.87	-1,25%

Renten- und Geldmarktfonds	27/01/2011	20/01/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Global Bond	969.54	981.81	-1,25%	974.05	-0,46%
JP Morgan GGB (Eur)	460.37	467.47	-1,52%	474.02	-2,88%
Carmignac Sécurité	1,533.46	1,533.60	-0,01%	1,532.96	0,03%
EURO MTS 1-3 Y	154.54	154.76	-0,15%	154.56	-0,02%
Carmignac Cash Plus	10,363.51	10,387.71	-0,23%	10,367.88	-0,04%
Eonia Capitalized	139.38	139.35	0,02%	139.31	0,04%
Carmignac Court Terme	3,704.78	3,704.31	0,01%	3,703.09	0,05%
Eonia Capitalized	139.38	139.35	0,02%	139.31	0,04%

(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 4

27/01/2011 - Dokument veröffentlicht am 28/01/2011

REGIONEN	Indizes		27/01/2011	wöchentlich		2011	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Internationale Aktienmärkte	MSCI AC WORLD	USD	339.39	1,72%	-0,65%	2,65%	0,28%
Eurozone	DJ EURO STOXX	EUR	289.40	2,00%	2,00%	5,45%	5,45%
Europäische Small und Mid Caps	DJ STOXX 200 SMALL	EUR	184.90	1,36%	1,36%	0,96%	0,96%
Aktienmärkte der Schwellenländer	MSCI EMERGING MARKETS	USD	1,141.82	-0,12%	-2,44%	-0,83%	-3,11%
Asien ohne Japan	MSCI EM ASIA	USD	468.47	-0,27%	-2,59%	0,06%	-2,24%
Lateinamerika	MSCI EM LATIN AMERICA	USD	4,490.32	-0,87%	-3,17%	-2,67%	-4,91%
Osteuropa	MSCI EM EASTERN EUROPE	USD	252.90	2,86%	0,47%	6,51%	4,06%

LÄNDER	Indizes		27/01/2011	wöchentlich		2011	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Paris	CAC 40	EUR	4,059.57	2,39%	2,39%	6,70%	6,70%
Frankfurt	DAX	EUR	7,155.58	1,87%	1,87%	3,49%	3,49%
New York	S&P 500	USD	1,299.54	1,51%	-0,86%	3,33%	0,95%
London	FTSE 100	GBP	5,965.08	1,66%	-0,11%	1,10%	0,56%
Tokio	NIKKEI 225	JPY	10,478.66	0,40%	-1,82%	2,44%	-2,29%
Seoul	KOSPI	KRW	2,115.01	0,40%	-1,32%	3,12%	1,58%
Hongkong	HANG SENG	HKD	23,779.62	-0,93%	-3,24%	3,23%	0,69%
Hongkong	HANG SENG CHINA ENTERPRISES	HKD	12,649.60	-1,52%	-3,82%	-0,34%	-2,79%
Shanghai & Shenzhen	CSI 300	CNY	3,026.47	2,78%	0,44%	-3,25%	-5,37%
Taipeh	TAIEX	TWD	9,102.33	0,89%	-1,27%	1,45%	-0,50%
Bombay	BSE SENSEX 30	INR	18,684.43	-1,90%	-4,35%	-8,90%	-12,75%
Bangkok	BANGKOK SET	THB	986.71	-3,47%	-6,74%	-4,46%	-9,77%
Sao Paulo	BRAZIL BOVESPA	BRL	68,050.71	-2,17%	-4,42%	-1,81%	-5,61%
Mexiko	MEXICO IPC	MXN	37,447.70	-0,36%	-1,81%	-2,86%	-2,53%
Moskau	RUSSIAN RTS	USD	1,911.48	2,30%	-0,08%	7,84%	5,36%
Istanbul	ISE INDUSTRIALS	TRY	54,090.39	-2,02%	-4,24%	3,02%	-1,67%

SEKTOREN	Indizes		27/01/2011	wöchentlich		2011	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Techno US	NASDAQ 100	USD	2,330.07	1,92%	-0,45%	5,06%	2,64%
Halbleiter	PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR	USD	451.28	3,80%	1,38%	9,58%	7,06%
Schifffahrt Freight	BALTIC DRY	EUR	1,186.00	-14,86%	-14,86%	-33,11%	-33,11%
Biotechnologie	NASDAQ BIOTECHNOLOGY	USD	995.13	0,94%	-1,41%	2,57%	0,21%
Pharmazie	NYSE ARCA PHARMACEUTICAL	USD	306.04	0,23%	-2,10%	0,05%	-2,25%
Rohstoffe	RJ/CRB COMMODITY PRICE	USD	331.39	-0,15%	-2,48%	-0,42%	-2,72%
Goldminen	NYSE ARCA GOLD BUGS	USD	503.81	-1,20%	-3,50%	-12,12%	-14,15%
Rohstoffe Europa	DJ STOXX 600 BASIC RESOURCE	EUR	612.76	1,78%	1,78%	-3,52%	-3,52%
Erdöldienstleistungen	OIL SERVICE SECTOR	USD	259.55	3,53%	1,12%	5,89%	3,45%
Alternative Energien	BLOOMBERG WORLD ENERGY-ALTERNATE	USD	142.56	0,76%	-1,58%	6,40%	3,95%
USA: Bankensektor	S&P 500 BANKS	USD	152.45	1,88%	-0,49%	2,45%	0,09%
Europa : Bankensektor	DJ STOXX 600 BANKS	EUR	214.98	0,37%	0,37%	9,51%	9,51%

ZINSSÄTZE	Indizes		27/01/2011	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		0.58%	-4.70 bp	-4.70 bp	-1.50 bp	-1.50 bp
US Treasury Notes 5 Jahre	US GOVT BOND 5Y		1.99%	-6.10 bp	-6.10 bp	-2.30 bp	-2.30 bp
US Treasury Notes 10 Jahre	US GOVT BOND 10Y		3.39%	-6.20 bp	-6.20 bp	9.40 bp	9.40 bp
German Govt 2 Jahre	GERMAN GOVT BOND 2Y		1.37%	11.90 bp	11.90 bp	50.70 bp	50.70 bp
German Govt 5 Jahre	GERMAN GOVT BOND 5Y		2.42%	11.20 bp	11.20 bp	58.00 bp	58.00 bp
German Govt 10 Jahre	GERMAN GOVT BOND 10Y		3.21%	4.30 bp	4.30 bp	24.30 bp	24.30 bp
Internationale Rentenmärkte	CITIGROUP WGBI ALL MATURITIES	EUR	447.94	-1.44%	-1.44%	-2.78%	-2.78%

WECHSEL & ROHSTOFFE	Indizes		27/01/2011	wöchentlich		2011	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Euro/Dollar	WMR	EUR	1,3732	2,38%	2,38%	2,36%	2,36%
Euro/Yen	WMR	EUR	113,8345	2,26%	2,26%	4,62%	4,62%
Euro/Sterling	WMR	EUR	0,8615	1,77%	1,77%	0,54%	0,54%
Erdöl	CRUDE OIL	USD	85,64	-3,62%	-5,87%	-6,28%	-8,44%
Gold	GOLD SPOT	USD	1 313,93	-2,40%	-4,67%	-7,52%	-9,65%

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