



WOCHENBERICHT

12/05/2011 - Woche 19

Dokument veröffentlicht am 17/05/2011

CARMIGNAC INVESTISSEMENT (A)

FR0010148981

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



E. Carmignac

Bruttoaktienquote : **98.77%** | Nettoaktienquote : **80.03%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement schloss im Rückstand auf seinen Indikator. Die Unsicherheit um die griechische Staatsverschuldung in Verbindung mit dem Rückgang der Rohstoffpreise begünstigte die Schwächung des EUR gegenüber dem USD. Damit hatten wir gerechnet und haben unsere Absicherung gegen den Rückgang des USD-Kurses vollständig aufgehoben. Angesichts der Anhebung der Pflichtreserven in China und der Sorge um die Verlangsamung des Wachstums verzeichneten die Schwellenländer eine schwächere Dynamik als die Industrieländer. Allerdings beurteilen wir die Aussichten dieses Investmentthemas weiterhin zuversichtlich. Trotz des Anstiegs des Goldpreises belastete die erneute Risikoaversion der Anleger Rohstoffe, darunter Goldminen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.69%	2.49%
Wochenbeginn	-2.57%	1.41%
Jahresbeginn	-7.59%	-1.02%

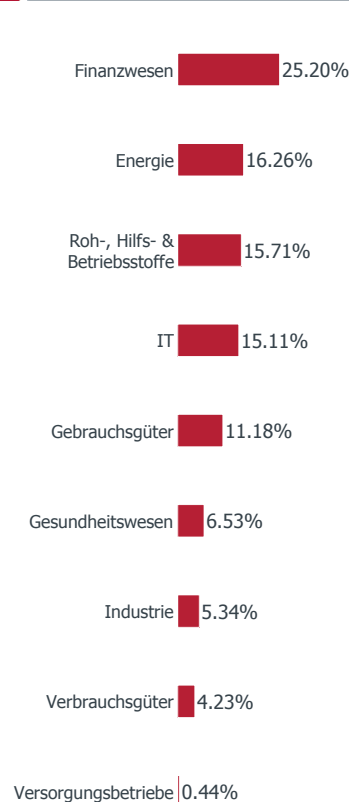
*Referenzindikator :

MSCI All Countries World (Eur)

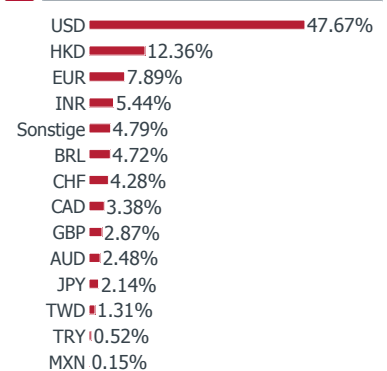
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	98.77%	97.03%	97.77%
Industriestaaten	62.81%	61.92%	63.83%
Europa	16.49%	16.18%	14.89%
Dänemark	1.87%	1.86%	1.64%
Frankreich	5.41%	5.32%	4.30%
Portugal	1.25%	1.24%	1.06%
Vereinigtes Königreich	3.68%	3.61%	4.40%
Schweiz	4.28%	4.15%	3.50%
Nordamerika	41.70%	41.05%	45.80%
Kanada	10.48%	10.54%	12.47%
USA	31.22%	30.51%	33.33%
Japan	2.14%	2.23%	0.00%
Australien	2.48%	2.46%	3.14%
Schwellenländer	35.96%	35.11%	33.95%
Asien	26.23%	25.57%	24.34%
China	12.29%	12.10%	9.70%
Hongkong	1.81%	1.75%	1.57%
Indien	7.89%	7.66%	9.26%
Indonesien	2.45%	2.34%	2.02%
Taiwan	1.31%	1.27%	1.38%
Thailand	0.48%	0.45%	0.42%
Lateinamerika	7.96%	7.81%	8.62%
Argentinien	0.46%	0.42%	0.36%
Brasilien	4.93%	4.69%	4.22%
Chile	0.05%	0.17%	0.61%
Kolumbien	1.80%	1.72%	2.00%
Mexiko	0.15%	0.27%	0.91%
Peru	0.57%	0.54%	0.51%
Naher Osten	1.78%	1.73%	0.99%
Israel	1.26%	1.18%	0.00%
Türkei	0.52%	0.55%	0.99%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	1.23%	2.97%	2.23%

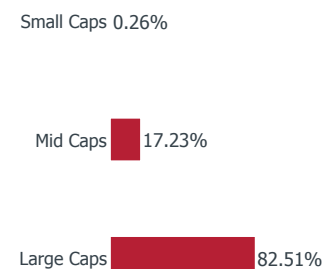
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.00%	Nettovermögen	INR
4.00%	Nettovermögen	BRL
		EUR
		EUR

Derivate

	Short	Long
-18.74%	DJ E.STOXX 50 - DJ	-
	STOXX BANKS - KOSPI	-
	- NIFTY	-

(1) ohne Termingeschäfte

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	3.78%
APPLE INC	USA	IT	3.33%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.91%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.84%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.62%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	2.61%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.46%
ORACLE	USA	IT	2.37%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.37%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.29%
			27.58%

CARMIGNAC INVESTISSEMENT (E)

FR0010312660

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



E. Carmignac

Bruttoaktienquote : **98.77%** | Nettoaktienquote : **80.03%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement schloss im Rückstand auf seinen Indikator. Die Unsicherheit um die griechische Staatsverschuldung in Verbindung mit dem Rückgang der Rohstoffpreise begünstigte die Schwächung des EUR gegenüber dem USD. Damit hatten wir gerechnet und haben unsere Absicherung gegen den Rückgang des USD-Kurses vollständig aufgehoben. Angesichts der Anhebung der Pflichtreserven in China und der Sorge um die Verlangsamung des Wachstums verzeichneten die Schwellenländer eine schwächere Dynamik als die Industrieländer. Allerdings beurteilen wir die Aussichten dieses Investmentthemas weiterhin zuversichtlich. Trotz des Anstiegs des Goldpreises belastete die erneute Risikoaversion der Anleger Rohstoffe, darunter Goldminen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.68%	2.49%
Wochenbeginn	-2.60%	1.41%
Jahresbeginn	-7.84%	-1.02%

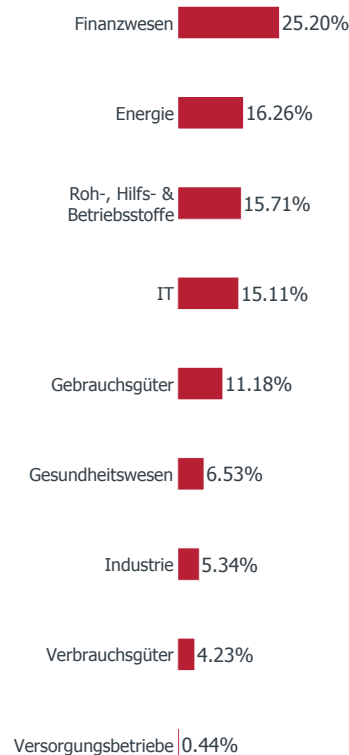
*Referenzindikator :

MSCI All Countries World (Eur)

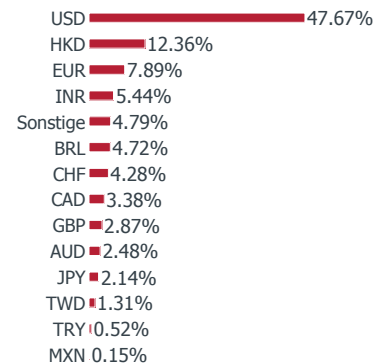
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	98.77%	97.03%	97.77%
Industriestaaten	62.81%	61.92%	63.83%
Europa	16.49%	16.18%	14.89%
Dänemark	1.87%	1.86%	1.64%
Frankreich	5.41%	5.32%	4.30%
Portugal	1.25%	1.24%	1.06%
Vereinigtes Königreich	3.68%	3.61%	4.40%
Schweiz	4.28%	4.15%	3.50%
Nordamerika	41.70%	41.05%	45.80%
Kanada	10.48%	10.54%	12.47%
USA	31.22%	30.51%	33.33%
Japan	2.14%	2.23%	0.00%
Australien	2.48%	2.46%	3.14%
Schwellenländer	35.96%	35.11%	33.95%
Asien	26.23%	25.57%	24.34%
China	12.29%	12.10%	9.70%
Hongkong	1.81%	1.75%	1.57%
Indien	7.89%	7.66%	9.26%
Indonesien	2.45%	2.34%	2.02%
Taiwan	1.31%	1.27%	1.38%
Thailand	0.48%	0.45%	0.42%
Lateinamerika	7.96%	7.81%	8.62%
Argentinien	0.46%	0.42%	0.36%
Brasilien	4.93%	4.69%	4.22%
Chile	0.05%	0.17%	0.61%
Kolumbien	1.80%	1.72%	2.00%
Mexiko	0.15%	0.27%	0.91%
Peru	0.57%	0.54%	0.51%
Naher Osten	1.78%	1.73%	0.99%
Israel	1.26%	1.18%	0.00%
Türkei	0.52%	0.55%	0.99%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	1.23%	2.97%	2.23%

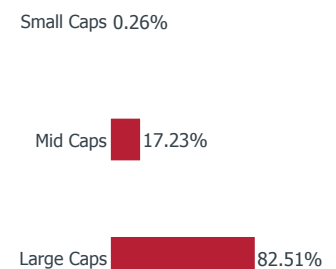
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.00%	Nettovermögen	INR
4.00%	Nettovermögen	BRL
		EUR
		EUR

Derivate

	Short	Long
-18.74%	DJ E.STOXX 50 - DJ	-
	STOXX BANKS - KOSPI	
	- NIFTY	

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	3.78%
APPLE INC	USA	IT	3.33%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.91%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.84%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.62%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	2.61%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.46%
ORACLE	USA	IT	2.37%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.37%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.29%
			27.58%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC GRANDE EUROPE (A)

LU0099161993

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



S. Essafri



J. Cvetanovski



Bruttoaktienquote : 102.71% | Nettoaktienquote : 104.60%

KOMMENTARE

Der Carmignac Grande Europe schloss mit einem leichten Rückstand auf seinen Index, der zum Großteil seinen Währungs- und Derivatestrategien zuzuschreiben war. Ebenfalls von Nachteil war das moderate Exposure in Finanzwerten und im Gesundheitssektor. Angesichts des Wiederanstiegs der Risikoaversion der Anleger war hingegen der defensive Portfolioaufbau mit Schwerpunkt auf nicht-zyklische Wachstumswerte von Vorteil. Einige Performancepunkte erzielten wir auch mit unserem Exposure in den Schwellenländern, insbesondere über Telekommunikationswerte, wie z.B. Millicom (Schweden). Die Industrietitel (Imtech) stellten insgesamt eine starke Stütze für das Portfolio dar.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.24%	1.44%
Wochenbeginn	-0.01%	-0.70%
Jahresbeginn	-3.45%	2.17%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 600

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	102.71%	104.24%	96.68%
Europäische Union	84.11%	85.04%	81.06%
Deutschland	12.74%	11.81%	5.21%
Belgien	1.92%	1.84%	1.73%
Dänemark	1.85%	1.81%	4.38%
Spanien	1.58%	1.59%	4.54%
Finnland	2.54%	2.43%	3.52%
Frankreich	12.38%	11.69%	8.58%
Italien	3.26%	4.66%	4.56%
Niederlande	13.47%	15.76%	12.53%
Polen	3.86%	4.07%	4.94%
Portugal	6.70%	6.50%	7.26%
Vereinigtes Königreich	18.61%	17.98%	22.12%
Schweden	3.94%	3.67%	1.70%
Tschechische Republik	1.26%	1.22%	0.00%
Außerhalb Europäischer Union	18.60%	19.20%	15.63%
Kroatien	0.81%	0.79%	0.60%
Norwegen	2.85%	3.84%	2.78%
Russland	3.38%	3.32%	1.53%
Schweiz	10.00%	9.70%	6.40%
Türkei	1.57%	1.55%	4.32%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-2.71%	-4.24%	3.32%

Sektoren

Verbrauchsgüter	29.31%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17.35%
Finanzwesen	15.59%
Industrie	11.73%
Gebrauchsgüter	8.70%
Gesundheitswesen	6.36%
Energie	5.33%
Telekommunikationsdienste	2.28%
IT	2.13%
Versorgungsbetriebe	1.23%

Devisen (1)

EUR	52.64%
GBP	18.65%
Sonstige	13.76%
CHF	10.00%
USD	3.38%
TRY	1.57%

Marktkapitalisierung

Small Caps	9.11%
Mid Caps	35.11%
Large Caps	55.79%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
47.00%	Engagement GBP	EUR

Derivate

	Short	Long
1.89%	-	DJ STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.63%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	3.82%
EUROCASH SA	Polen	Verbrauchsgüter	3.08%
AXA	Frankreich	Finanzwesen	2.97%
GIVAUDAN	Schweiz	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.87%
UNILEVER	Niederlande	Verbrauchsgüter	2.75%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.70%
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	Finnland	Industrie	2.54%
HEIDELBERGCEMENT	Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.51%
XSTRATA	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.41%
			30.27%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC GRANDE EUROPE (E)

LU0294249692

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



S. Essafri



J. Cvetanovski

Bruttoaktienquote : **102.71%** | Nettoaktienquote : **104.60%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Grande Europe schloss mit einem leichten Rückstand auf seinen Index, der zum Großteil seinen Währungs- und Derivatestrategien zuzuschreiben war. Ebenfalls von Nachteil war das moderate Exposure in Finanzwerten und im Gesundheitssektor. Angesichts des Wiederanstiegs der Risikoaversion der Anleger war hingegen der defensive Portfolioaufbau mit Schwerpunkt auf nicht-zyklische Wachstumswerte von Vorteil. Einige Performancepunkte erzielten wir auch mit unserem Exposure in den Schwellenländern, insbesondere über Telekommunikationswerte, wie z.B. Millicom (Schweden). Die Industrietitel (Imtech) stellten insgesamt eine starke Stütze für das Portfolio dar.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.23%	1.44%
Wochenbeginn	-0.04%	-0.70%
Jahresbeginn	-3.71%	2.17%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 600

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	102.71%	104.24%	96.68%
Europäische Union	84.11%	85.04%	81.06%
Deutschland	12.74%	11.81%	5.21%
Belgien	1.92%	1.84%	1.73%
Dänemark	1.85%	1.81%	4.38%
Spanien	1.58%	1.59%	4.54%
Finnland	2.54%	2.43%	3.52%
Frankreich	12.38%	11.69%	8.58%
Italien	3.26%	4.66%	4.56%
Niederlande	13.47%	15.76%	12.53%
Polen	3.86%	4.07%	4.94%
Portugal	6.70%	6.50%	7.26%
Vereinigtes Königreich	18.61%	17.98%	22.12%
Schweden	3.94%	3.67%	1.70%
Tschechische Republik	1.26%	1.22%	0.00%
Außerhalb Europäischer Union	18.60%	19.20%	15.63%
Kroatien	0.81%	0.79%	0.60%
Norwegen	2.85%	3.84%	2.78%
Russland	3.38%	3.32%	1.53%
Schweiz	10.00%	9.70%	6.40%
Türkei	1.57%	1.55%	4.32%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-2.71%	-4.24%	3.32%

Sektoren

Verbrauchsgüter	29.31%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17.35%
Finanzwesen	15.59%
Industrie	11.73%
Gebrauchsgüter	8.70%
Gesundheitswesen	6.36%
Energie	5.33%
Telekommunikationsdienste	2.28%
IT	2.13%
Versorgungsbetriebe	1.23%

Devisen (1)

EUR	52.64%
GBP	18.65%
Sonstige	13.76%
CHF	10.00%
USD	3.38%
TRY	1.57%

Marktkapitalisierung

Small Caps	9.11%
Mid Caps	35.11%
Large Caps	55.79%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
47.00%	Engagement GBP	EUR

Derivate

	Short	Long
1.89%	-	DJ STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.63%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	3.82%
EUROCASH SA	Polen	Verbrauchsgüter	3.08%
AXA	Frankreich	Finanzwesen	2.97%
GIVAUDAN	Schweiz	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.87%
UNILEVER	Niederlande	Verbrauchsgüter	2.75%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.70%
OUTOKUMPU TECHNOLOGY	Finnland	Industrie	2.54%
HEIDELBERGCEMENT	Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.51%
XSTRATA	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.41%
			30.27%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

FR0010149112

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



J. Cvetanovski

Bruttoaktienquote : **91.52%** | Nettoaktienquote : **91.40%**

KOMMENTARE

Angesichts des Wiederanstiegs der Risikoaversion schloss der Carmignac Euro-Entrepreneurs mit einem leichten Rückstand auf seinen Indikator. Hierfür waren vor allem seine Energie- und Grundstoffpositionen ausschlaggebend. Einige Performancepunkte verlor der Fonds auch mit seinen Derivaten und seinen Devisengeschäften. Als sehr produktiv erwies sich hingegen die defensivere Positionierung mit Schwerpunkt auf nicht-zyklische Wachstumswerte aus dem Konsumgütersektor. Auftrieb erhielt die Rendite ferner durch Telekomprovider sowie IT-Werte. In dieser Hinsicht ist die hervorragende Performance unseres schwedischen Titels Millicom zu erwähnen, dessen sehr gute Ergebnisse den Kurs beflügelten.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.56%	1.64%
Wochenbeginn	-0.20%	-0.56%
Jahresbeginn	-4.87%	2.26%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 200 Small

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	91.52%	101.19%	93.80%
Europäische Union	86.82%	95.23%	88.24%
Deutschland	18.02%	20.58%	16.16%
Österreich	3.55%	5.10%	1.67%
Belgien	4.47%	5.75%	5.41%
Dänemark	0.00%	0.46%	1.45%
Spanien	1.25%	1.28%	2.60%
Finnland	1.28%	1.74%	3.86%
Frankreich	0.00%	0.00%	1.14%
Griechenland	0.37%	0.36%	0.34%
Italien	3.80%	3.69%	2.03%
Niederlande	20.33%	21.32%	18.39%
Polen	6.12%	6.08%	5.88%
Portugal	4.06%	4.92%	2.93%
Vereinigtes Königreich	16.22%	16.47%	22.99%
Schweden	7.35%	7.48%	3.39%
Außerhalb Europäischer Union	4.70%	5.97%	5.56%
Ägypten	0.00%	0.00%	1.45%
Indien	0.65%	0.64%	0.70%
Norwegen	1.36%	2.60%	1.53%
Russland	2.69%	2.72%	1.88%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	8.48%	-1.19%	6.20%

Sektoren

Verbrauchsgüter	20.44%
Gebrauchsgüter	20.33%
Industrie	13.82%
Energie	11.51%
Gesundheitswesen	9.61%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.41%
IT	7.86%
Telekommunikationsdienste	6.83%
Finanzwesen	1.19%

Devisen (1)

EUR	65.48%
GBP	16.90%
Sonstige	15.21%
USD	2.40%
Small Caps	25.10%
Mid Caps	70.16%
Large Caps	4.74%

Marktkapitalisierung

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
25.00%	Engagement NOK	EUR

Derivate

	Short	Long
-0.12%	SMI	DJ E.STOXX 50

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.06%
ASIAN BAMBOO	Deutschland	Gebrauchsgüter	4.01%
EROS INTL	Vereinigtes Königreich	Gebrauchsgüter	3.94%
UNIT 4 AGRESSO	Niederlande	IT	3.77%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	3.76%
FREENET	Deutschland	Telekommunikationsdienste	3.29%
QIAGEN	Niederlande	Gesundheitswesen	3.20%
MILICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	2.96%
AUTOLIV	Schweden	Gebrauchsgüter	2.87%
MORPOL	Polen	Verbrauchsgüter	2.81%
			34.66%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC EMERGENTS

FR0010149302

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



S. Pickard

Bruttoaktienquote : **94.69%** | Nettoaktienquote : **85.76%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Emergents schloss mit einem Vorsprung auf seinen Index, der seiner Einzeltitelauswahl in den Sektoren Energie, Grundversorgung und Industrie zu verdanken war. In dieser Hinsicht ist die gute Entwicklung unserer indischen (Tata Motors) und mexikanischen (Fomento Economico Mexicano) Investments zu erwähnen. Angesichts der nachlassenden Inflationssorgen bewahren wir unser Vertrauen in die Wachstumsperspektiven dieses Anlageuniversums und belassen den Schwerpunkt auf dem Binnenwachstum der Schwellenländer. Allerdings verlor der Carmignac Emergents in der Berichtswoche einige Performancepunkte mit seinen Devisengeschäften sowie seinen Südkoreaengagements.



WERTENTWICKLUNGEN

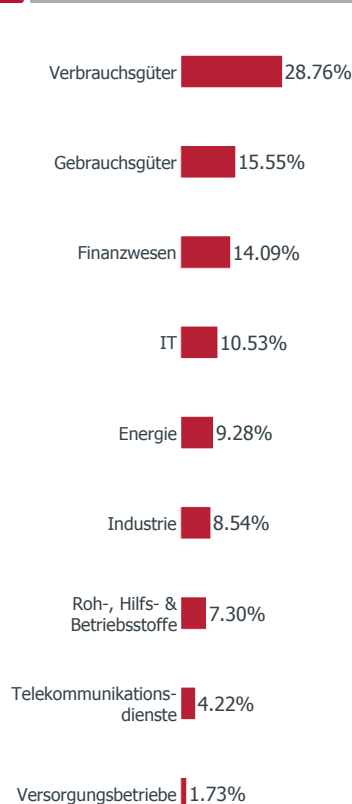
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.91%	1.69%
Wochenbeginn	-0.38%	-0.39%
Jahresbeginn	-6.52%	-5.81%

*Referenzindikator :
MSCI Emerging Markets (Eur)

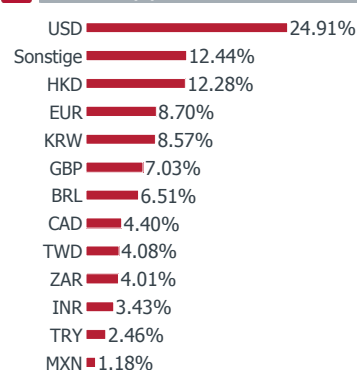
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	94.69%	95.75%	97.19%
Asien	48.58%	48.82%	49.31%
China	12.01%	11.93%	11.27%
Südkorea	8.57%	9.18%	6.12%
Hongkong	1.90%	1.88%	2.00%
Indien	8.60%	8.71%	10.55%
Indonesien	6.57%	6.44%	6.95%
Malaysia	2.88%	2.87%	2.55%
Taiwan	6.22%	6.03%	8.77%
Thailand	1.82%	1.79%	1.12%
Lateinamerika	21.13%	21.77%	26.27%
Brasilien	12.30%	12.60%	13.82%
Chile	2.60%	2.77%	3.32%
Kolumbien	1.68%	1.74%	2.07%
Mexiko	3.63%	3.77%	6.03%
Peru	0.92%	0.88%	1.02%
Osteuropa	7.19%	7.16%	5.89%
Polen	2.14%	2.10%	1.28%
Russland	5.05%	5.05%	4.61%
Afrika	14.00%	14.19%	11.46%
Südafrika	5.49%	5.58%	5.23%
Algerien	1.25%	1.27%	1.33%
Kongo	2.73%	2.84%	1.97%
Ghana	1.86%	1.83%	1.12%
Mali	1.59%	1.62%	0.94%
Nigeria	1.08%	1.06%	0.88%
Naher Osten	3.79%	3.81%	4.26%
Vereinigte Arabische Emirate	1.33%	1.25%	1.73%
Türkei	2.46%	2.56%	2.52%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	5.31%	4.25%	2.81%

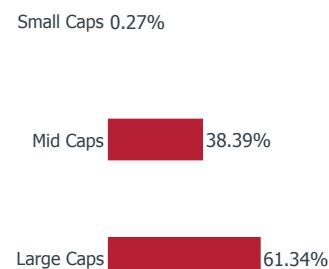
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.50%	Nettovermögen	CAD
4.00%	Nettovermögen	GBP
1.00%	Nettovermögen	BRL

Derivate

	Short	Long
-8.93%	BOVESPA - KOSPI -	-
	NIFTY - Russian Index -	
	TURK ISE	

(1) ohne Termingeschäfte

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	2.88%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Mexiko	Verbrauchsgüter	2.45%
GRUPO PAO DE ACUCAR	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.39%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	2.36%
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.24%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	2.22%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Taiwan	IT	2.15%
JERONIMO MARTINS	Polen	Verbrauchsgüter	2.14%
SAMSUNG ENGINEERING	Südkorea	Industrie	2.12%
HYUNDAI MOBIS	Südkorea	Gebrauchsgüter	2.11%
			23.07%

CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY

LU0336083810

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



S. Pickard



X. Hovasse



Bruttoaktienquote : 99.21% | Nettoaktienquote : 92.63%

KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Discovery verbuchte eine gute Woche, denn er schloss dank seines hohen Exposure in Grundversorgungs- und zyklischen Konsumwerten mit einem soliden Vorsprung auf seinen Index. Obwohl ein Drittel des Fondsvermögens in den Peripheriemärkten investiert ist, sorgte die Einzeltitelauswahl in den wenig zyklischen Segmenten für ein eher defensives Profil. So waren die Hauptperformancevektoren der Berichtswoche die chilenische Brauerei Cerveceria, die taiwanische Supermarktkette President Chain Store und der thailändische Nahrungsmittelwert Charoen Pokphand Foods. Ebenfalls zu erwähnen ist die solide Entwicklung unserer Positionen in den Finanz- und Industriesektoren, in denen wir jeweils moderat engagiert sind. Allerdings verlor der Fonds einige Performancepunkte mit seinen Devisengeschäften sowie seinen Südkoreaengagements.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	3.48%	1.90%
Wochenbeginn	1.23%	1.13%
Jahresbeginn	-8.66%	-6.61%

*Referenzindikator :

C. Emerging Discovery Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	99.21%	98.95%	95.24%
Asien	48.42%	47.83%	46.81%
China	9.32%	9.08%	12.38%
Südkorea	6.21%	6.35%	2.80%
Hongkong	0.83%	0.78%	0.00%
Indien	7.08%	7.27%	7.85%
Indonesien	6.29%	6.25%	5.26%
Malaysia	0.00%	0.00%	1.12%
Mongolei	0.00%	0.00%	0.84%
Papua-Neuguinea	1.43%	1.41%	1.41%
Philippinen	4.94%	4.84%	4.68%
Singapur	1.33%	1.25%	1.11%
Sri Lanka	2.04%	1.92%	1.72%
Taiwan	4.49%	4.40%	3.34%
Thailand	4.47%	4.28%	4.32%
Lateinamerika	29.53%	29.18%	26.04%
Argentinien	2.20%	2.30%	2.95%
Brasilien	13.05%	12.77%	11.61%
Chile	4.36%	4.20%	2.39%
Kolumbien	5.28%	5.15%	6.20%
Mexiko	3.51%	3.50%	2.06%
Peru	1.13%	1.27%	0.83%
Osteuropa	9.01%	9.58%	8.14%
Albanien	1.63%	1.84%	1.39%
Kasachstan	1.07%	1.20%	1.17%
Polen	2.08%	2.20%	2.18%
Russland	2.73%	2.80%	2.06%
Slowenien	1.51%	1.53%	1.34%
Afrika	6.35%	6.58%	7.85%
Südafrika	1.19%	1.23%	1.98%
Burkina Faso	1.81%	1.93%	1.89%
Ägypten	0.00%	0.10%	2.01%
Kenia	0.96%	1.01%	0.63%
Mauritius	0.97%	0.92%	0.02%
Mosambik	0.00%	0.00%	1.32%
Nigeria	0.41%	0.41%	0.00%
Tansania	1.01%	0.98%	0.00%
Naher Osten	5.90%	5.78%	6.40%
Saudi-Arabien	2.82%	2.77%	2.98%
Katar	1.38%	1.28%	1.12%
Türkei	1.70%	1.73%	2.29%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	0.79%	1.05%	4.76%

Sektoren

Verbrauchsgüter	23.92%
Gebrauchsgüter	21.82%
Finanzwesen	15.28%
Industrie	9.68%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.87%
IT	6.94%
Energie	6.39%
Gesundheitswesen	4.02%
Telekommunikationsdienste	2.36%
Versorgungsbetriebe	0.73%

Devisen (1)

Sonstige	27.63%
USD	22.29%
BRL	13.05%
HKD	9.12%
KRW	6.21%
CAD	5.80%
TWD	4.49%
MXN	3.51%
GBP	2.46%
EUR	2.30%
TRY	1.70%
ZAR	1.19%
INR	0.25%

Marktkapitalisierung

Small Caps	19.41%
Mid Caps	80.59%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.50%	Nettovermögen	CAD
2.00%	Nettovermögen	GBP
		EUR
		EUR

Derivate

	Short	Long
-6.58%	BOVESPA - KOSPI -	-
	NIFTY - Russian Index -	
	TURK ISE	

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
CERVECERIA CCU	Chile	Verbrauchsgüter	2.75%
GUDANG GARAM	Indonesien	Verbrauchsgüter	2.50%
HERING	Brasilien	Gebrauchsgüter	2.49%
GRUPO CONTINENTAL	Mexiko	Verbrauchsgüter	2.28%
CHAROEN POKPHAND FOODS	Thailand	Verbrauchsgüter	2.25%
OBRASCON HUARTE BRASIL	Brasilien	Industrie	2.15%
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	Indonesien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.13%
SJM HOLDINGS	China	Gebrauchsgüter	2.05%
JOHN KEELLS HOLDINGS PLC	Sri Lanka	Industrie	2.04%
ICTSI INT'L CONTAINER	Philippinen	Industrie	1.97%
			22.61%

(1) ohne Termingeschäfte

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

CARMIGNAC INNOVATION

FR0010149096

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



T. Jaksland

Bruttoaktienquote : **98.41%** | Nettoaktienquote : **101.28%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Innovation schloss mit einem leichten Vorsprung auf seinen Indikator. Die Woche war von der Festigung des USD gegenüber dem EUR geprägt, die dem Fonds, dessen Anlagen überwiegend auf den USD lauten, zugutekam. Von Vorteil war auch die besonders gelungene Einzeltitelauswahl bei IT-Werten. Auftrieb bei Gesundheitswerten verlieh das kräftige Plus von Vertex Pharmaceutical, dem Goldman Sachs bescheinigt hatte, ein eventueller Übernahmekandidat zu sein. Trotz des Verstummens der Gerüchte um die Kürzung der Subventionen in Italien und der ehrgeizigen Ziele Chinas hinsichtlich des Ausbaus der Solarenergie schnitten alternative Energien schwächer ab. Angesichts des aktuellen Aufschwungs grüner Energien rechnen wir für die kommenden Monate mit einem Anziehen der Nachfrage.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	3.92%	3.86%
Wochenbeginn	1.84%	4.43%
Jahresbeginn	0.31%	1.19%

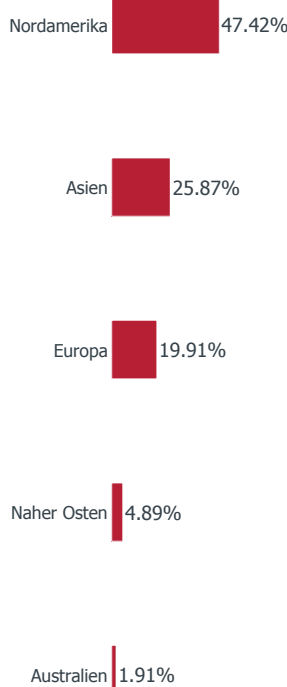
*Referenzindikator :

Carmignac Innovation Index (Eur) *

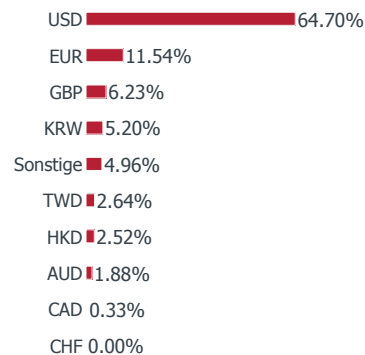
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	98.41%	96.87%	99.50%
Alternative Energien	14.73%	13.63%	12.65%
Investitionsgüter	14.73%	13.49%	12.65%
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0.00%	0.14%	0.00%
Gesundheitswesen	32.55%	32.24%	32.04%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2.31%	2.32%	0.00%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	30.24%	29.92%	32.04%
IT	51.13%	51.00%	54.81%
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	17.58%	17.63%	19.96%
Medien	0.69%	0.70%	1.93%
Hardware & Ausrüstung	7.78%	7.90%	15.58%
Software & Dienste	25.07%	24.77%	17.34%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	1.59%	3.13%	0.50%

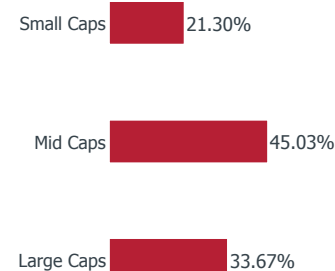
Regionen



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
6.00%	Nettovermögen	GBP
		EUR

Derivate

	Short	Long
2.87%	Semiconductor HOLDERS	NYSE Arca Pharma.

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
APPLE INC	USA	IT	6.65%
CELGENE CORP	USA	Gesundheitswesen	6.36%
VERTEX PHARMACEUTICAL INC	USA	Gesundheitswesen	6.01%
CHECK POINT SOFTW. TECH.	Israel	IT	4.81%
SKYWORKS SOLUTIONS	USA	IT	4.48%
ORACLE	USA	IT	3.92%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.52%
TRINA SOLAR LTD	China	Alternative Energien	3.30%
AUTONOMY CORP PLC	Vereinigtes Königreich	IT	3.23%
RENESOLA LTD	China	Alternative Energien	3.11%
			45.39%

(1) ohne Termingeschäfte

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

CARMIGNAC COMMODITIES

LU0164455502

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



D. Field

Bruttoaktienquote : **97.90%** | Nettoaktienquote : **93.79%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Commodities schloss im Rückstand auf seinen Indikator. In einer vom Wiederanstieg der Risikoaversion an den Märkten geprägten Berichtswoche tendierten Goldtitel insgesamt schwächer als der Goldpreis. Unser hohes Exposure in diesem Segment war somit für die relative Performance von Nachteil. Dieses unklare Umfeld führte auch zu hohen Performancediskrepanzen innerhalb des ein- und desselben Sektors, ein Phänomen, das wir sowohl bei Edelmetallen als auch bei Ölwerten beobachteten. In dieser Hinsicht sind einige Enttäuschungen bei unserer Einzeltitelauswahl, nämlich Petrominerales und Canacol Energy, zu vermelden, die Gewinnmitnahmen erlitten. Zyklischere Segmente, wie z.B. Basismetalle, haben verloren. Generell konnten sich große Börsenkapitalisierungen besser behaupten als Mid Caps, in denen wir stark engagiert sind.



WERTENTWICKLUNGEN

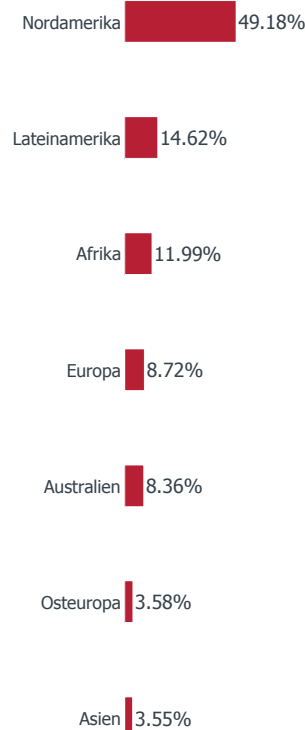
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.91%	1.08%
Wochenbeginn	-6.88%	-3.63%
Jahresbeginn	-11.92%	-5.15%

*Referenzindikator :
Carmignac Commodities Index (Eur) *

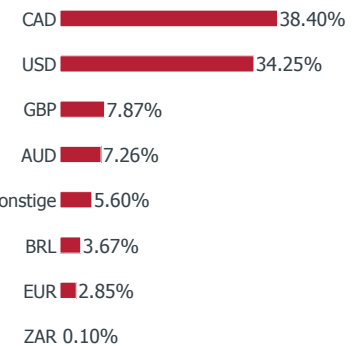
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	97.90%	95.29%	101.00%
Energie	45.45%	44.11%	41.69%
Erdöl- & Erdgasförderung	1.21%	1.17%	2.15%
Erdöl & Erdgas: Ausrüstung und Dienste	12.21%	12.65%	10.89%
Integrierte Erdöl- und Erdgasbetriebe	2.10%	1.99%	0.69%
Erdöl & Erdgas: Exploration & Produktion	23.69%	22.13%	21.52%
Kohle & Nicht erneuerbare Brennstoffe	6.24%	6.17%	6.43%
Edelmetalle & Mineralien	18.15%	17.59%	22.85%
Gold	11.96%	11.61%	15.49%
Edelmetalle & Mineralien	6.19%	5.98%	7.36%
Metalle & Bergbau: Diverse	29.60%	28.85%	30.72%
Metalle & Bergbau: Diverse	22.46%	21.98%	24.45%
Stahl	7.14%	6.88%	6.27%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	4.69%	4.73%	5.75%
Düngemittel & landwirtschaftliche Chemikalien	3.09%	2.98%	3.23%
Landwirtschaftliche Produkte	1.05%	0.99%	1.63%
Abgepackte Lebensmittel & Fleisch	0.56%	0.76%	0.90%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	2.10%	4.71%	-1.00%

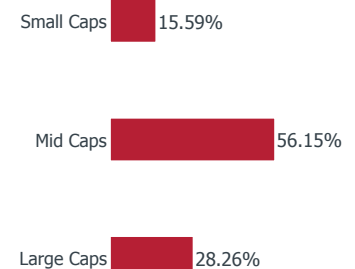
Regionen



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
15.00%	Nettovermögen	USD
11.00%	Nettovermögen	CAD
4.00%	Nettovermögen	BRL

Derivate

	Short	Long
-4.10%	DJ STOXX BASIC RES. (metal) - OIL SERVICES	Goldminen - Basket Eisen

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kongo	Metalle & Bergbau: Diverse	6.04%
NATIONAL OILWELL	USA	Energie	3.12%
LUNDIN MINING CORP	Kanada	Metalle & Bergbau: Diverse	3.02%
WALTER ENERGY	USA	Energie	2.80%
BANKERS PETROLEUM	Albanien	Energie	2.72%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kolumbien	Energie	2.67%
XSTRATA	Chile	Metalle & Bergbau: Diverse	2.61%
LUNDIN PETROLEUM	Schweden	Energie	2.57%
HRT PARTICIPACOES EM PETROLEO	Brasilien	Energie	2.41%
SEMAFO	Kanada	Edelmetalle & Mineralien	2.36%
			30.33%

(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

CARMIGNAC PATRIMOINE (A)

FR0010135103

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



E. Carmignac



R. Ouahba

Bruttoaktienquote : **44.37%** | Nettoaktienquote : **25.53%** | Mod. Duration : **2.43** | Mac. Duration : **2.54** | Durchschnittsrating : **A-**

KOMMENTARE

Aufgrund der Tatsache, dass er den japanischen Markt gemieden hatte, lag der Carmignac Patrimoine im Rückstand auf seinen Index. Im Wochenverlauf erfuhr die Positionierung leichte Veränderungen. Im Aktienportfolio haben wir die strategischen Investmentthemen - Schwellenländer, Rohstoffe - abgesichert, wodurch das durchschnittliche taktische Exposure auf 25% gesenkt wurde. An der Devisenfront veranlasste uns unsere Skepsis gegenüber den Aktienmärkten dazu, auf die Festigung des USD zu setzen, so dass wir unsere Absicherung gegen den Rückgang des USD-Kurses vollständig aufgelöst haben. Dieser Schachzug zahlte sich aus, da der USD im Berichtszeitraum 2% gegenüber dem EUR zulegte. In der Anleihenkomponente schließlich haben wir die Absicherung von US-Staatsanleihen beibehalten, so dass das Exposure in der Entwicklung der US-Renditen null beträgt. Im europäischen Anleihenmarkt sind wir über 10-jährige Bundesanleihen engagiert.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.38%	2.24%
Wochenbeginn	-0.53%	2.50%
Jahresbeginn	-4.24%	-1.82%

*Referenzindikator :

Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	44.37%	43.57%	42.84%
Industriestaaten	30.30%	29.81%	30.59%
Europa	9.05%	8.88%	8.40%
Nordamerika	19.45%	19.11%	20.89%
Japan	0.72%	0.75%	0.00%
Australien	1.08%	1.07%	1.30%
Schwellenländer	14.07%	13.76%	12.25%
Asien	10.76%	10.48%	8.93%
Lateinamerika	2.68%	2.66%	2.95%
Naher Osten	0.63%	0.62%	0.38%
Anleihen	46.88%	47.15%	47.58%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	3.05%	3.07%	6.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	8.66%	8.78%	7.85%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	25.64%	25.70%	25.24%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	9.53%	9.60%	7.88%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	8.75%	9.28%	9.58%

Laufzeiten

< 1 Jahr	29.10%
1 - 3 Jahre	29.41%
3 - 5 Jahre	25.31%
5 - 7 Jahre	8.34%
7 - 10 Jahre	7.76%
> 10 Jahre	0.08%

Ratings

AAA	6.52%
AA	3.28%
A	18.61%
BBB	41.58%
BB	22.52%
B	4.38%
Ohne Rating	3.11%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.79%
BRESIL 10.00% 01/01/2012	Brasilien	BBB-	1.74%
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	Mexiko	A	1.72%
TURQUIE 0% 16/11/2011	Türkei	BB+	1.48%
BUND 3.75% 04/07/2013	Deutschland	AAA	1.24%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	1.05%
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	0.77%
FIAT IND. 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.44%
PETROBRAS 3.875% 27/01/2016	Brasilien	BBB-	0.42%
INDONESIE 0% 09/06/2011	Indonesien	BB	0.41%
			11.06%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	36.81%
EUR	30.65%
Sonstige	6.31%
HKD	5.00%
BRL	3.40%
CHF	2.77%
JPY	2.75%
INR	2.75%
CAD	2.36%
GBP	2.07%
MXN	1.78%
TRY	1.69%
AUD	1.08%
TWD	0.57%

Sektoren (1)

Finanzwesen	24.72%
Energie	16.43%
IT	15.70%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15.58%
Gebrauchsgüter	10.80%
Gesundheitswesen	6.30%
Verbrauchsgüter	5.86%
Industrie	4.31%
Versorgungsbetriebe	0.31%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.10%
Mid Caps	13.82%
Large Caps	86.08%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.50%	Nettovermögen BRL	EUR
2.50%	Nettovermögen HKD	EUR
0.50%	Nettovermögen EUR	MYR

Derivate

	Short	Long
-18.84%	DJ E.STOXX 50 - DJ	-
	STOXX BANKS - KOSPI	-
	- NIFTY	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.84%
APPLE INC	USA	IT	1.56%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.50%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.48%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	1.27%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.27%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.24%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	1.14%
ORACLE	USA	IT	1.14%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.10%
			13.54%

(1) Aktienanteil

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

CARMIGNAC PATRIMOINE (E)

FR0010306142

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



E. Carmignac



R. Ouahba

Bruttoaktienquote : **44.37%** | Nettoaktienquote : **25.53%** | Mod. Duration : **2.43** | Mac. Duration : **2.54** | Durchschnittsrating : **A-**

KOMMENTARE

Aufgrund der Tatsache, dass er den japanischen Markt gemieden hatte, lag der Carmignac Patrimoine im Rückstand auf seinen Index. Im Wochenverlauf erfuhr die Positionierung leichte Veränderungen. Im Aktienportfolio haben wir die strategischen Investmentthemen - Schwellenländer, Rohstoffe - abgesichert, wodurch das durchschnittliche taktische Exposure auf 25% gesenkt wurde. An der Devisenfront veranlasste uns unsere Skepsis gegenüber den Aktienmärkten dazu, auf die Festigung des USD zu setzen, so dass wir unsere Absicherung gegen den Rückgang des USD-Kurses vollständig aufgelöst haben. Dieser Schachzug zahlte sich aus, da der USD im Berichtszeitraum 2% gegenüber dem EUR zulegte. In der Anleihenkomponente schließlich haben wir die Absicherung von US-Staatsanleihen beibehalten, so dass das Exposure in der Entwicklung der US-Renditen null beträgt. Im europäischen Anleihenmarkt sind wir über 10-jährige Bundesanleihen engagiert.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.37%	2.24%
Wochenbeginn	-0.55%	2.50%
Jahresbeginn	-4.42%	-1.82%

*Referenzindikator :

Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	44.37%	43.57%	42.84%
Industriestaaten	30.30%	29.81%	30.59%
Europa	9.05%	8.88%	8.40%
Nordamerika	19.45%	19.11%	20.89%
Japan	0.72%	0.75%	0.00%
Australien	1.08%	1.07%	1.30%
Schwellenländer	14.07%	13.76%	12.25%
Asien	10.76%	10.48%	8.93%
Lateinamerika	2.68%	2.66%	2.95%
Naher Osten	0.63%	0.62%	0.38%
Anleihen	46.88%	47.15%	47.58%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	3.05%	3.07%	6.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	8.66%	8.78%	7.85%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	25.64%	25.70%	25.24%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	9.53%	9.60%	7.88%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	8.75%	9.28%	9.58%

Laufzeiten

< 1 Jahr	29.10%
1 - 3 Jahre	29.41%
3 - 5 Jahre	25.31%
5 - 7 Jahre	8.34%
7 - 10 Jahre	7.76%
> 10 Jahre	0.08%

Ratings

AAA	6.52%
AA	3.28%
A	18.61%
BBB	41.58%
BB	22.52%
B	4.38%
Ohne Rating	3.11%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.79%
BRESIL 10.00% 01/01/2012	Brasilien	BBB-	1.74%
MEXIQUE 7.50% 21/06/2012	Mexiko	A	1.72%
TURQUIE 0% 16/11/2011	Türkei	BB+	1.48%
BUND 3.75% 04/07/2013	Deutschland	AAA	1.24%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	1.05%
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	0.77%
FIAT IND. 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.44%
PETROBRAS 3.875% 27/01/2016	Brasilien	BBB-	0.42%
INDONESIE 0% 09/06/2011	Indonesien	BB	0.41%
			11.06%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	36.81%
EUR	30.65%
Sonstige	6.31%
HKD	5.00%
BRL	3.40%
CHF	2.77%
JPY	2.75%
INR	2.75%
CAD	2.36%
GBP	2.07%
MXN	1.78%
TRY	1.69%
AUD	1.08%
TWD	0.57%

Sektoren (1)

Finanzwesen	24.72%
Energie	16.43%
IT	15.70%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15.58%
Gebrauchsgüter	10.80%
Gesundheitswesen	6.30%
Verbrauchsgüter	5.86%
Industrie	4.31%
Versorgungsbetriebe	0.31%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.10%
Mid Caps	13.82%
Large Caps	86.08%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.50%	Nettovermögen BRL	EUR
2.50%	Nettovermögen HKD	EUR
0.50%	Nettovermögen EUR	MYR

Derivate

	Short	Long
-18.84%	DJ E.STOXX 50 - DJ	-
	STOXX BANKS - KOSPI	-
	- NIFTY	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.84%
APPLE INC	USA	IT	1.56%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.50%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.48%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	1.27%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.27%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.24%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	1.14%
ORACLE	USA	IT	1.14%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.10%
			13.54%

(1) Aktienanteil

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

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

FR0010149179

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



F.-J. Furry

Bruttoaktienquote : **90.42%** | Nettoaktienquote : **38.48%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Euro-Patrimoine schloss mit einem Vorsprung auf seinen Referenzindex. Angesichts der wachsenden Sorge um die Verschuldung der Peripherieländer der Eurozone war die Woche vom Anstieg der Risikoaversion an den europäischen Märkten geprägt. Vor diesem Hintergrund zahlte sich für den Fonds seine Einzeltitelauswahl im Telekommunikationssektor mit Schwerpunkt auf Werten mit hoher Präsenz in den Schwellenländern aus, z.B. der schwedische Telekomprovider Millicom. Nach den massiven Gewinnmitnahmen der Vorwoche war für den Carmignac Euro-Patrimoine die Erholung seiner Rohstoff- (Tullow Oil) und Industrierwerte (Zodiac) von Vorteil. Ebenfalls zu erwähnen ist einmal mehr die gute Entwicklung unserer defensiven Titel, vor allem im Konsumgütersektor, die weitere Zuwächse verbuchten (Jeronimo Martins).



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.35%	-0.16%
Wochenbeginn	-0.72%	-1.60%
Jahresbeginn	-3.26%	2.36%

*Referenzindikator :

C. Euro-Patrimoine Index *

Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	14,84%	-7,93%	6,91%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,35%	-0,95%	9,40%
Industrie	8,57%	-2,50%	6,07%
Gebrauchsgüter	6,27%	-1,84%	4,43%
Verbrauchsgüter	14,83%	-1,08%	13,76%
Gesundheitswesen	7,17%	-1,46%	5,71%
Finanzwesen	15,67%	-3,68%	11,99%
IT	6,30%	-0,33%	5,97%
Telekommunikationsdienste	2,35%	-1,30%	1,05%
Versorgungsbetriebe	4,05%	-3,20%	0,85%
Regionalindizes	0,00%	-27,67%	-27,67%

Regionen (1)

Vereinigtes Königreich	21.95%
Frankreich	19.95%
Norwegen	11.89%
Schweiz	8.64%
Deutschland	6.54%
Finnland	4.42%
Dänemark	4.35%
Italien	4.23%
Portugal	3.87%
Belgien	3.40%
Niederlande	3.07%
Schweden	2.60%
Tschechische Republik	2.27%
Spanien	2.22%
Kroatien	0.61%

Exposition

Brutto	142.36%
Long	90.42%
Short	-51.94%
Netto	38.48%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
100.00%	Engagement	GBP
42.00%	Engagement	NOK
100.00%	Engagement	USD

Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Norwegen	Energie	-1.89%
Spanien	Energie	-1.23%
Niederlande	Industrie	-1.04%
Frankreich	Gebrauchsgüter	-0.88%
Frankreich	Energie	-0.72%
Österreich	Energie	-0.70%
Portugal	Versorgungsbetriebe	-0.70%
Deutschland	Industrie	-0.65%
Spanien	Versorgungsbetriebe	-0.61%
Vereinigtes Königreich	Gesundheitswesen	-0.59%
		-9.01%

(1) Aktienanteil

*Referenzindikator: 50% DJ Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalized, 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 berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.93%
XSTRATA	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.14%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	3.04%
DASSAULT SYSTEMES	Frankreich	IT	3.01%
AXA	Frankreich	Finanzwesen	2.93%
TULLOW OIL	Vereinigtes Königreich	Energie	2.92%
DNB NOR	Norwegen	Finanzwesen	2.78%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.69%
BEIERSDORF	Deutschland	Verbrauchsgüter	2.69%
CREDIT SUISSE	Schweiz	Finanzwesen	2.67%
			29.79%

CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

FR0010147603

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



F. Leroux

Nettoaktienquote : **56.26%** | Engagement des Masterfonds : **80.03%**

KOMMENTARE

Ebenso wie sein Master-Fonds schloss der Carmignac Investissement Latitude im Rückstand auf seinen Indikator. Wir haben das Aktienexposure verringert und die Absicherungen gegen den Rückgang des USD-Kurses vollständig aufgehoben. Im Feeder-Fonds haben wir zur Verringerung der momentanen Volatilität die Derivatepositionen um Sektor- und Indexinstrumente erhöht. Angesichts der Anhebung der Pflichtreserven in China und der Sorge um die Verlangsamung des Wachstums verzeichneten die Schwellenländer eine schwächere Dynamik als die Industrieländer. Trotz des Anstiegs des Goldpreises belastete die erneute Risikoaversion der Anleger Rohstoffe, darunter Goldminen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.49%	2.49%
Wochenbeginn	-2.56%	1.41%
Jahresbeginn	-9.11%	-1.02%

*Referenzindikator :

MSCI All Countries World (Eur)

Allokation im Masterfonds

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Carmignac Investissement (A)	99.96%	99.77%	100.01%

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	98.74%	96.81%	97.78%
Industriestaaten	62.79%	61.78%	63.83%
Europa	16.49%	16.15%	16.46%
Nordamerika	41.68%	40.96%	45.80%
Japan	2.14%	2.22%	0.00%
Australien	2.48%	2.45%	1.57%
Schwellenländer	35.95%	35.03%	33.95%
Asien	26.22%	25.51%	24.34%
Lateinamerika	7.95%	7.79%	8.62%
Naher Osten	1.78%	1.73%	0.99%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	1.26%	3.19%	2.22%

Sektoren

Finanzwesen	25.20%
Energie	16.26%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15.71%
IT	15.11%
Gebrauchsgüter	11.18%
Gesundheitswesen	6.53%
Industrie	5.34%
Verbrauchsgüter	4.23%
Versorgungsbetriebe	0.44%

Devisen (1)

USD	47.65%
HKD	12.36%
EUR	7.93%
INR	5.44%
Sonstige	4.79%
BRL	4.72%
CHF	4.28%
CAD	3.37%
GBP	2.87%
AUD	2.48%
JPY	2.14%
TWD	1.31%
TRY	0.52%
MXN	0.15%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.26%
Mid Caps	17.23%
Large Caps	82.51%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
0.50%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-23.73%	BOVESPA - DAX - DJ E.STOXX 50 - KOSPI - NIFTY - OIL SERVICES	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	3.78%
APPLE INC	USA	IT	3.33%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.90%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.84%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.62%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	2.61%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.46%
ORACLE	USA	IT	2.37%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.37%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.29%
			27.57%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC MARKET NEUTRAL

LU0413372060

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



M. Carmignac

Bruttoaktienquote : **57.66%** | Nettoaktienquote : **5.22%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Market Neutral schnitt besser als sein Referenzindex ab. Hierfür war das neutrale Marktportfolio angesichts der uneinheitlichen Entwicklung der Märkte ausschlaggebend. Besonders lobend zu erwähnen ist der Sektor der zyklischen Konsumgüter, der in der Berichtswoche Auftrieb durch die US-Werte Tempur Pedic und Mead Johnson Nutrition erhielt. Gut behaupten konnten sich auch unsere Grundstoff-, Energie- und Industriepartfolios dank der guten Einzeltitelauswahl in einem verhaltenen Konjunkturmilieu. Unsere Absicherungspositionen im Grundstoffsektor, die in erster Linie aus Kupfertiteln bestehen, wurden ihrer Rolle erneut gut gerecht. Nach mehrwöchigen Zuwächsen traten unsere Investments in Schwellenländer-Finanzwerten auf der Stelle, denn sie wurden durch die Anhebung der chinesischen Pflichtreserven belastet.



WERTENTWICKLUNGEN

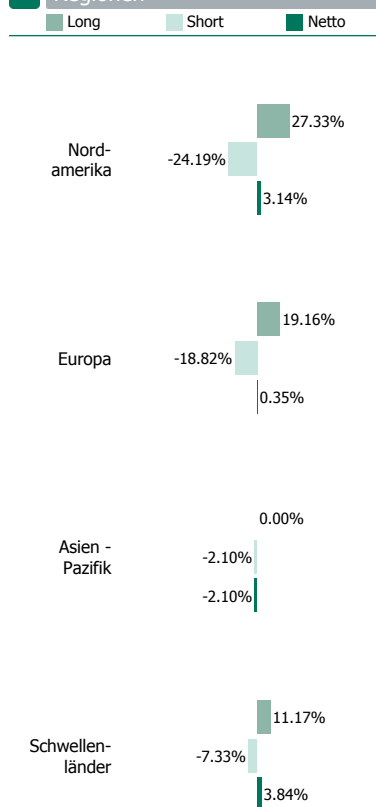
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.47%	0.01%
Wochenbeginn	0.34%	0.04%
Jahresbeginn	-4.05%	0.28%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

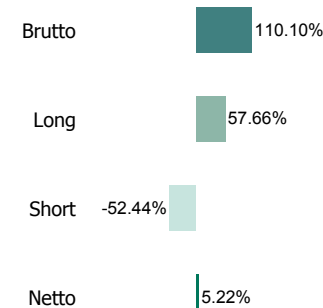
Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	13,97%	-6,21%	7,76%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,00%	-8,49%	-8,49%
Industrie	16,70%	-7,26%	9,44%
Gebrauchsgüter	11,36%	-7,59%	3,77%
Verbrauchsgüter	3,45%	-4,92%	-1,47%
Gesundheitswesen	1,20%	0,00%	1,20%
Finanzwesen	4,12%	-12,52%	-8,40%
IT	2,26%	0,00%	2,26%
Telekommunikationsdienste	3,77%	0,00%	3,77%
Versorgungsbetriebe	0,83%	-1,63%	-0,80%
Regionalindizes	0,00%	-3,83%	-3,83%

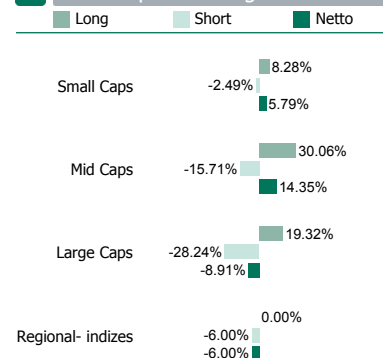
Regionen



Exposition



Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Schwellenländer	Finanzwesen	-3.06%
Schwellenländer	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-2.71%
Nordamerika	Gebrauchsgüter	-2.25%
Nordamerika	Energie	-2.16%
Nordamerika	Energie	-2.05%
Nordamerika	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-2.04%
Europa	Industrie	-2.03%
Nordamerika	Energie	-2.00%
Nordamerika	Finanzwesen	-1.75%
Nordamerika	Finanzwesen	-1.64%
		-21.69%

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL	Nordamerika	Gebrauchsgüter	3.81%
ROWAN COS	Nordamerika	Energie	3.71%
MEAD JOHNSON NUTRITION	Nordamerika	Verbrauchsgüter	3.45%
MAN STAMM	Europa	Industrie	3.21%
BOMBARDIER INC	Nordamerika	Industrie	3.14%
ITAU UNIBANCO	Schwellenländer	Finanzwesen	3.08%
TRANSDIGM GROUP	Nordamerika	Industrie	2.74%
PHILIPS ELECTRONICS	Europa	Industrie	2.63%
PANDORA	Europa	Gebrauchsgüter	2.14%
GENERAL DYNAMICS CORP	Nordamerika	Industrie	2.13%
			30.05%

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 berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 100

FR0010149211

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



F. Leroux



Nettoaktienquote : 53.35%

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 100 schloss im Rückstand auf seinen Referenzindex. Der Dachfonds litt unter der starken Verringerung seines Aktienexposure. So konnten wir aufgrund der vorsichtigen Steuerung des Netto-Aktienexposure die gute Entwicklung der Schwellenländerfonds, insbesondere des Carmignac Emerging Discovery, sowie des Carmignac Innovation, die Auftrieb durch die USD-Festigung erhielten, nicht in vollem Umfang nutzen. Unser Rohstofffonds wiederum verbuchte eine schwächere Performance, u.a. aufgrund der Verluste bei Goldwerten. Angesichts des gegenwärtigen Wiederanstiegs der Risikoaversion der Anleger werden wir das Exposure des Dachfonds in den kommenden Wochen bei Bedarf weiter verringern.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.20%	2.49%
Wochenbeginn	-2.30%	1.41%
Jahresbeginn	-10.74%	-1.02%

*Referenzindikator :

MSCI All Countries World (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktienfonds	76.03%	75.36%	83.95%
Global	10.67%	10.52%	10.24%
Carmignac Investissement (A)	10.67%	10.52%	10.24%
Europa	23.47%	23.40%	22.81%
Carmignac Grande Europe (A)	8.76%	8.75%	8.08%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	14.71%	14.65%	14.73%
Spezialisiert	41.89%	41.44%	50.90%
Carmignac Emergents	12.35%	12.25%	17.85%
Carmignac Emerging Discovery	7.66%	7.49%	9.76%
Carmignac Commodities	13.88%	13.91%	18.09%
Carmignac Innovation	8.00%	7.79%	5.20%
Mischfonds	14.20%	14.14%	12.90%
Carmignac Investissement Latitude	9.84%	9.81%	9.76%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	0.81%	0.80%	0.00%
Carmignac Market Neutral	3.54%	3.53%	3.14%
Rentenfonds	10.91%	10.98%	3.32%
Carmignac Global Bond	2.71%	2.69%	3.30%
Carmignac Sécurité	8.20%	8.28%	0.02%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-1.13%	-0.48%	-0.17%

Regionen (1)

Europa	39.97%
Nordamerika	19.79%
Asien	19.05%
Lateinamerika	9.61%
Osteuropa	5.75%
Naher Osten	2.27%
Afrika	1.97%
Australien	1.60%

Vermögensaufteilung (2)

Aktien	53.35%
Anleihen	10.61%
Liquidität, Bargeld und Derivate	36.04%

Anleihtyp

Festverzinsliche Unternehmensanleihen	67.18%
Festverzinsliche Staatsanleihen	28.54%
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen	3.45%
Supranationale Anleihen	0.74%
Variabel verzinsliche Staatsanleihen	0.10%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-22.58%	BOVESPA - DAX - DJE.STOXX 50 - KOSPI - NIFTY

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75

FR0010148999

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



F. Leroux



Nettoaktienquote : 41.18%

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 75 schloss im Rückstand auf seinen Referenzindex. Der Dachfonds litt unter der starken Verringerung seines Aktienexposure. So konnten wir aufgrund der vorsichtigen Steuerung des Exposures die gute Entwicklung der Schwellenländerfonds, insbesondere des Carmignac Emerging Discovery, die Auftrieb durch die USD-Festigung erhielten, nicht in vollem Umfang nutzen. Unseren Europafonds hingegen kam ihre defensive Positionierung mit Schwerpunkt auf nicht-zyklische Wachstumswerte zugute. Angesichts des gegenwärtigen Wiederanstiegs der Risikoaversion der Anleger werden wir das Exposure in den kommenden Wochen bei Bedarf weiter verringern.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.96%	2.36%
Wochenbeginn	-1.82%	1.95%
Jahresbeginn	-9.18%	-1.42%

*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 75 Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktienfonds	51.88%	51.30%	57.80%
Global	5.96%	5.88%	5.62%
Carmignac Investissement (A)	5.96%	5.88%	5.62%
Europa	16.67%	16.57%	15.28%
Carmignac Grande Europe (A)	6.85%	6.80%	5.92%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	9.82%	9.76%	9.37%
Spezialisiert	29.26%	28.86%	36.90%
Carmignac Emergents	8.50%	8.41%	14.10%
Carmignac Emerging Discovery	4.07%	3.95%	5.28%
Carmignac Commodities	10.46%	10.47%	13.33%
Carmignac Innovation	6.22%	6.02%	4.18%
Mischfonds	34.68%	34.58%	33.25%
Carmignac Investissement Latitude	9.57%	9.52%	9.55%
Carmignac Patrimoine (A)	9.88%	9.79%	9.44%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	1.07%	1.05%	0.00%
Carmignac Euro-Patrimoine	9.30%	9.35%	9.67%
Carmignac Market Neutral	4.86%	4.86%	4.60%
Rentenfonds	14.36%	14.40%	8.97%
Carmignac Global Bond	8.78%	8.78%	8.97%
Carmignac Sécurité	5.37%	5.40%	0.00%
Carmignac Court Terme	0.22%	0.22%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-0.92%	-0.27%	-0.02%

Regionen (1)

Europa	46.65%
Nordamerika	20.44%
Asien	15.91%
Lateinamerika	7.30%
Osteuropa	4.68%
Naher Osten	1.77%
Afrika	1.70%
Australien	1.42%
Japan	0.12%

Vermögensaufteilung (2)

Aktien	41.18%
Anleihen	19.22%
Liquidität, Bargeld und Derivate	39.60%

Anleihtyp

Festverzinsliche Unternehmensanleihen	69.69%
Festverzinsliche Staatsanleihen	27.14%
variabel verzinsliche Unternehmensanleihen	2.24%
Supranationale Anleihen	0.73%
Wandelanleihen	0.10%
Variabel verzinsliche Staatsanleihen	0.10%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-18.97%	BOVESPA - DAX - DJE.STOXX 50 - KOSPI - NIFTY

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

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

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 50

FR0010149203

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



F. Leroux



Nettoaktienquote : 21.57%

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 50 schloss im Rückstand auf seinen Referenzindex. Der Dachfonds litt unter der starken Verringerung seines Exposure. So konnten wir aufgrund der vorsichtigen Steuerung des Exposure die gute Entwicklung der Schwellenländerfonds, insbesondere des Carmignac Emerging Discovery, nicht in vollem Umfang nutzen. Bei den Anleihenfonds verbuchte der Carmignac Global Bond eine schwächere Performance, vor allem aufgrund der Tatsache, dass er den JPY gemieden hatte. Angesichts des gegenwärtigen Wiederanstiegs der Risikoaversion der Anleger werden wir das Exposure des Dachfonds in den kommenden Wochen bei Bedarf weiter verringern.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.61%	2.24%
Wochenbeginn	-1.31%	2.50%
Jahresbeginn	-7.40%	-1.82%

*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 50 Index (Eur) *

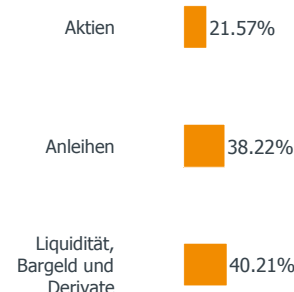
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahres- beginn
Aktienfonds	25.65%	25.29%	29.67%
Europa	8.33%	8.26%	8.01%
Carmignac Grande Europe (A)	4.14%	4.11%	3.95%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	4.19%	4.14%	4.06%
Spezialisiert	17.32%	17.04%	21.66%
Carmignac Emergents	4.28%	4.22%	7.00%
Carmignac Emerging Discovery	2.36%	2.28%	5.13%
Carmignac Commodities	7.06%	7.04%	7.17%
Carmignac Innovation	3.62%	3.50%	2.36%
Mischfonds	42.15%	41.91%	39.15%
Carmignac Investissement Latitude	8.84%	8.76%	8.99%
Carmignac Patrimoine (A)	12.31%	12.20%	11.58%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	1.59%	1.55%	0.00%
Carmignac Euro-Patrimoine	12.66%	12.69%	12.10%
Carmignac Market Neutral	6.76%	6.70%	6.48%
Rentenfonds	32.73%	32.79%	30.89%
Carmignac Global Bond	15.40%	15.38%	14.40%
Carmignac Sécurité	17.32%	17.41%	12.91%
Carmignac Court Terme	0.00%	0.00%	2.98%
BFT Monétaire	0.00%	0.00%	0.59%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-0.53%	0.01%	0.29%

Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Anleihtyp



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-16.56%	BOVESPA - DAX - DJ E.STOXX 50 - KOSPI - NIFTY

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

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

CARMIGNAC GLOBAL BOND

LU0336083497

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



C. Zerah



Mod. Duration : 5.72 | Mac. Duration : 5.91 | Durchschnittsrating : A+

KOMMENTARE

Der Carmignac Global Bond schloss im Rückstand auf seinen Referenzindex. Die Woche war vom Höhenflug des USD und des JPY gegenüber dem EUR sowie der Entspannung der Renditen in den USA und in Europa geprägt. Angesichts der aktuellen Ereignisse in Griechenland und Portugal rückte die erneute Sorge um die Verschuldung der europäischen Peripherieländer die schwierige Situation Irlands ins Rampenlicht. Vor diesem Hintergrund haben wir unsere EUR-Allokation zugunsten der US-amerikanischen und der japanischen Währung gesenkt. Ebenfalls reduziert haben wir unsere Positionierung auf der europäischen Kurve aufgrund überraschend guter vorläufiger BIP-Zahlen in der Eurozone für das erste Quartal sowie der gestiegenen Inflationserwartungen.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.76%	2.09%
Wochenbeginn	0.38%	3.82%
Jahresbeginn	-1.38%	-2.69%

*Referenzindikator :
JP Morgan GGB (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Anleihen	100.39%	100.79%	90.10%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	30.70%	30.81%	22.14%
AAA	30.70%	30.81%	22.14%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	24.68%	23.65%	15.92%
AA	0.99%	0.97%	0.00%
A	3.76%	3.66%	7.26%
BBB	13.34%	12.96%	6.46%
BB	3.22%	3.13%	0.00%
B	3.38%	2.93%	2.20%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	27.07%	27.51%	26.69%
A	0.70%	0.70%	0.73%
BBB	3.18%	4.84%	4.33%
BB	16.73%	15.65%	13.00%
B	1.76%	1.72%	1.36%
Ohne Rating	4.69%	4.60%	7.26%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	17.94%	18.82%	25.35%
AA	3.88%	3.86%	0.00%
A	0.00%	0.00%	5.25%
BBB	4.97%	5.97%	8.20%
BB	7.66%	7.53%	9.39%
B	0.24%	0.23%	2.52%
Ohne Rating	1.18%	1.23%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-0.39%	-0.79%	9.90%

Regionen

Deutschland	33.42%
USA	13.52%
Brasilien	7.03%
Mexiko	4.99%
Russland	4.68%
Türkei	4.63%
Vereinigte Arabische Emirate	3.66%
Ungarn	3.48%
Norwegen	3.45%
Argentinien	3.12%
Südafrika	2.62%
Frankreich	2.10%
Südkorea	1.62%
Italien	1.57%
Kanada	1.51%
Kolumbien	1.32%
Litauen	1.25%
Australien	1.22%
Katar	1.19%
Kasachstan	1.18%
Indonesien	1.078%
Indien	1.071%
Hongkong	1.049%
Senegal	1.048%

Laufzeiten

< 1 Jahr	20.92%
1 - 3 Jahre	8.95%
3 - 5 Jahre	18.19%
5 - 7 Jahre	11.36%
7 - 10 Jahre	14.63%
> 10 Jahre	25.94%

Devisen (1)

EUR	45.36%
USD	44.06%
BRL	5.97%
MXN	3.76%
RUB	0.85%

Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
SCHATZ 1.25% 16/09/2011	Deutschland	AAA	17.31%
BUND 3.25% 04/07/2021	Deutschland	AAA	10.03%
BRESIL 6.00% 15/08/2014	Brasilien	BBB-	5.97%
MEXICO GOVT BONO	Mexiko	A	3.76%
SEADRILL 6.50% 05/10/2015	Norwegen	Ohne Rating	3.46%
SCHATZ 1.50% 10/06/2011	Deutschland	AAA	3.35%
TURQUIE 6.00% 14/01/2041	Türkei	BB	3.22%
IPIC 5.875% 14/03/2021	Vereinigte Arabische	AA	2.68%
AFRIQUE SUD 5.875% 30/05/2022	Südafrika	BBB+	2.63%
HONGRIE 6.375% 29/03/2021	Ungarn	BBB-	2.47%
			54.87%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC SECURITÉ

FR0010149120

WOCHENBERICHT - Woche 19

12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 17/05/2011



C. Galvis



Mod. Duration : 1.17 | Mac. Duration : 1.22 | Durchschnittsrating : A

KOMMENTARE

Der Carmignac Sécurité schloss im Rückstand auf seinen Referenzindex. Angesichts der anhaltenden Gerüchte um die Restrukturierung der griechischen Staatsverschuldung und der allmählichen Verlangsamung des Wachstums der Weltwirtschaft verflachte sich die deutsche Renditekurve nach dem Rückgang der langfristigen Renditen. Aufgrund seiner niedrigeren Duration konnte der Fonds diese Entwicklung nicht in vollem Umfang nutzen. In den kommenden Wochen werden wir die Entwicklung der Lage in Europa aufmerksam verfolgen, um die Duration des Fonds optimal zu steuern. Von Vorteil für den Carmignac Sécurité war einmal mehr die gute Entwicklung seiner Unternehmensanleihen.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.06%	0.22%
Wochenbeginn	0.15%	0.33%
Jahresbeginn	0.69%	-0.22%

*Referenzindikator :
EURO MTS 1-3 Y

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahres- beginn
Anleihen	90.17%	88.92%	86.47%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	21.94%	21.71%	19.35%
AAA	21.94%	21.71%	19.35%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	1.89%	1.87%	1.41%
BBB	1.89%	1.87%	1.41%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	59.64%	58.72%	60.98%
AA	1.75%	1.73%	1.99%
A	11.25%	11.13%	13.00%
BBB	32.72%	32.34%	30.86%
BB	8.62%	8.54%	9.83%
B	0.24%	0.00%	0.00%
Ohne Rating	5.05%	4.98%	5.30%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	6.71%	6.63%	4.73%
A	0.46%	0.46%	0.40%
BBB	6.24%	6.17%	4.33%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	9.83%	11.08%	13.53%

Sektoren

Gebrauchsgüter	24.77%
Finanzwesen	18.15%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	13.41%
Verbrauchsgüter	13.36%
Industrie	13.30%
Telekommunikationsdienste	7.30%
Energie	4.83%
Gesundheitswesen	2.76%
Versorgungsbetriebe	2.12%

Laufzeiten

< 1 Jahr	35.23%
1 - 3 Jahre	37.25%
3 - 5 Jahre	19.33%
5 - 7 Jahre	7.77%
7 - 10 Jahre	0.42%

Anleihtyp

Festverzinsliche Unternehmensanleihen	69.89%
Festverzinsliche Staatsanleihen	26.43%
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen	3.69%

Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
SCHATZ 1.50% 10/06/2011	Deutschland	AAA	6.14%
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	5.79%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	4.64%
BOBL 4.00% 11/10/2013	Deutschland	AAA	3.67%
SCHATZ 1.00% 14/12/2012	Deutschland	AAA	1.70%
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	Frankreich	BBB-	1.40%
KRAFT FOODS 5.75% 20/03/2012	USA	BBB-	1.17%
RENAULT 4.00% 21/10/2011	Frankreich	BBB	1.01%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	Vereinigtes Königreich	BBB	1.01%
ARCELOR 8.25% 03/06/2013	Niederlande	BBB-	0.92%
			27.45%

PERFORMANCEÜBERSICHT

WOCHENBERICHT - Woche 19
12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 13/05/2011

Aktienfonds	12/05/2011	05/05/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Investissement (A)	8,316.30	8,178.38	1,69%	8,998.99	-7,59%
Carmignac Investissement (E)	127.39	125.29	1,68%	138.22	-7,84%
MSCI All Countries World (Eur)	217.87	212.58	2,49%	220.11	-1,02%
Carmignac Grande Europe (A)	138.62	136.92	1,24%	143.57	-3,45%
Carmignac Grande Europe (E)	80.42	79.44	1,23%	83.52	-3,71%
DJ Stoxx 600	281.80	277.79	1,44%	275.81	2,17%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	178.20	175.46	1,56%	187.32	-4,87%
DJ Stoxx 200 Small	187.27	184.25	1,64%	183.14	2,26%
Carmignac Emergents	685.20	672.34	1,91%	732.96	-6,52%
MSCI Emerging Markets (Eur)	187.21	184.10	1,69%	198.75	-5,81%
Carmignac Emerging Discovery	1,071.61	1,035.61	3,48%	1,173.26	-8,66%
⁽¹⁾ C. Emerging Discovery Index (Eur)	104.03	102.10	1,90%	111.40	-6,61%
Carmignac Innovation	226.03	217.51	3,92%	225.33	0,31%
⁽²⁾ Carmignac Innovation Index (Eur)	148.58	143.07	3,86%	146.84	1,19%
Carmignac Commodities	359.26	356.01	0,91%	407.90	-11,92%
⁽³⁾ Carmignac Commodities Index (Eur)	346.82	343.13	1,08%	365.67	-5,15%

Mischfonds	12/05/2011	05/05/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Patrimoine (A)	5,041.41	4,973.02	1,38%	5,264.66	-4,24%
Carmignac Patrimoine (E)	129.66	127.91	1,37%	135.65	-4,42%
⁽⁴⁾ Carmignac Patrimoine Index (Eur)	301.78	295.16	2,24%	307.37	-1,82%
Carmignac Euro-Patrimoine	270.98	270.04	0,35%	280.11	-3,26%
⁽⁵⁾ C. Euro-Patrimoine Index	127.73	127.93	-0,16%	124.78	2,36%
Carmignac Investissement Latitude	206.20	203.17	1,49%	226.88	-9,11%
MSCI All Countries World (Eur)	217.87	212.58	2,49%	220.11	-1,02%
Carmignac Market Neutral	1,051.44	1,046.50	0,47%	1,095.84	-4,05%
Eonia Capitalized	139.70	139.68	0,01%	139.31	0,28%

Dachfonds	12/05/2011	05/05/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Profil Réactif 100	152.33	150.53	1,20%	170.65	-10,74%
MSCI All Countries World (Eur)	217.87	212.58	2,49%	220.11	-1,02%
Carmignac Profil Réactif 75	173.29	171.64	0,96%	190.81	-9,18%
⁽⁷⁾ C. Profil Réactif 75 Index (Eur)	110.15	107.61	2,36%	111.74	-1,42%
Carmignac Profil Réactif 50	149.51	148.61	0,61%	161.46	-7,40%
⁽⁸⁾ C. Profil Réactif 50 Index (Eur)	119.66	117.03	2,24%	121.88	-1,82%

Renten- und Geldmarktfonds	12/05/2011	05/05/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Global Bond	960.58	953.31	0,76%	974.05	-1,38%
JP Morgan GGB (Eur)	461.27	451.83	2,09%	474.02	-2,69%
Carmignac Sécurité	1,543.61	1,542.70	0,06%	1,532.96	0,69%
EURO MTS 1-3 Y	154.22	153.88	0,22%	154.56	-0,22%
Carmignac Cash Plus	10,436.92	10,430.58	0,06%	10,367.88	0,67%
Eonia Capitalized	139.70	139.68	0,01%	139.31	0,28%
Carmignac Court Terme	3,712.63	3,712.04	0,02%	3,703.09	0,26%
Eonia Capitalized	139.70	139.68	0,01%	139.31	0,28%

(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% MSCI EM (Eur) + 50% JP Morgan GBI EM Global Diversified (Eur), Quartalsweise Anpassung
 (6): 50% DJ Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalized, Jährliche Anpassung
 (7): 75% MSCI ACW (Eur) + 25% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung
 (8): 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 berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite

INDIZES UND MARKTINDIKATOREN

WOCHENBERICHT - Woche 19
12/05/2011 - Dokument veröffentlicht am 13/05/2011

				12/05/2011	wöchentlich		2011	
REGIONEN	Indizes				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Internationale Aktienmärkte	MSCI AC WORLD	USD	346.31		-0,44%	2,49%	4,74%	-1,02%
Eurozone	DJ EURO STOXX	EUR	287.11		0,33%	0,33%	4,62%	4,62%
Europäische Small und Mid Caps	DJ STOXX 200 SMALL	EUR	187.27		1,64%	1,64%	2,26%	2,26%
Aktienmärkte der Schwellenländer	MSCI EMERGING MARKETS	USD	1,147.58		-1,21%	1,69%	-0,33%	-5,81%
Asien ohne Japan	MSCI EM ASIA	USD	477.45		-0,90%	2,01%	1,98%	-3,63%
Lateinamerika	MSCI EM LATIN AMERICA	USD	4,358.53		-0,38%	2,55%	-5,53%	-10,72%
Osteuropa	MSCI EM EASTERN EUROPE	USD	255.95		-2,80%	0,06%	7,80%	1,87%

LÄNDER	Indizes				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Paris	CAC 40	EUR	4,023.29		0,46%	0,46%	5,74%	5,74%
Frankfurt	DAX	EUR	7,443.95		0,91%	0,91%	7,66%	7,66%
New York	S&P 500	USD	1,348.65		1,01%	3,98%	7,24%	1,34%
London	FTSE 100	GBP	5,944.96		0,42%	2,44%	0,76%	-1,06%
Tokio	NIKKEI 225	JPY	9,716.65		-2,87%	2,31%	-5,01%	-10,01%
Seoul	KOSPI	KRW	2,122.65		-2,66%	1,09%	3,49%	1,27%
Hongkong	HANG SENG	HKD	23,073.76		-0,81%	2,11%	0,17%	-5,32%
Hongkong	HANG SENG CHINA ENTERPRISES	HKD	12,795.95		-0,09%	2,84%	0,82%	-4,71%
Shanghai & Shenzhen	CSI 300	CNY	3,101.60		-0,78%	2,03%	-0,85%	-5,01%
Taipeh	TAIEX	TWD	9,033.68		0,17%	2,93%	0,68%	-3,13%
Bombay	BSE SENSEX 30	INR	18,335.79		0,69%	3,13%	-10,60%	-16,02%
Bangkok	BANGKOK SET	THB	1,086.27		1,15%	4,84%	5,18%	-2,19%
Sao Paulo	BRAZIL BOVESPA	BRL	64,003.16		0,94%	3,34%	-7,65%	-11,50%
Mexiko	MEXICO IPC	MXN	35,161.26		-0,46%	2,47%	-8,79%	-9,06%
Moskau	RUSSIAN RTS	USD	1,864.95		-2,68%	0,18%	5,21%	-0,57%
Istanbul	ISE INDUSTRIALS	TRY	58,778.90		-3,05%	-2,45%	11,95%	3,01%

SEKTOREN	Indizes				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Techno US	NASDAQ 100	USD	2,407.89		1,38%	4,35%	8,57%	2,60%
Halbleiter	PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR	USD	447.13		1,54%	4,52%	8,57%	2,61%
Schifffahrt Freight	BALTIC DRY	EUR	1,320.00		0,46%	0,46%	-25,55%	-25,55%
Biotechnologie	NASDAQ BIOTECHNOLOGY	USD	1,138.36		4,26%	7,32%	17,34%	10,89%
Pharmazie	NYSE ARCA PHARMACEUTICAL	USD	335.71		2,12%	5,12%	9,75%	3,72%
Rohstoffe	RJ/CRB COMMODITY PRICE	USD	338.56		-0,74%	2,18%	1,73%	-3,86%
Goldminen	NYSE ARCA GOLD BUGS	USD	520.14		-2,46%	0,40%	-9,28%	-14,26%
Rohstoffe Europa	DJ STOXX 600 BASIC RESOURCE	EUR	568.61		1,19%	1,19%	-10,47%	-10,47%
Erdöldienstleistungen	OIL SERVICE SECTOR	USD	262.69		0,31%	3,26%	7,17%	1,28%
Alternative Energien	BLOOMBERG WORLD ENERGY-ALTERNATE	USD	157.92		0,23%	3,17%	17,86%	11,38%
USA: Bankensektor	S&P 500 BANKS	USD	140.09		0,41%	3,36%	-5,85%	-11,03%
Europa : Bankensektor	DJ STOXX 600 BANKS	EUR	198.41		0,81%	0,81%	1,07%	1,07%

ZINSSÄTZE	Indizes				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		1.25%		0.00 bp	0.00 bp	25.00 bp	25.00 bp
US Treasury Notes 2 Jahre	US GOVT BOND 2Y		0.55%		-2.20 bp	-2.20 bp	-4.40 bp	-4.40 bp
US Treasury Notes 5 Jahre	US GOVT BOND 5Y		1.87%		-0.70 bp	-0.70 bp	-13.50 bp	-13.50 bp
US Treasury Notes 10 Jahre	US GOVT BOND 10Y		3.22%		7.10 bp	7.10 bp	-7.20 bp	-7.20 bp
German Govt 2 Jahre	GERMAN GOVT BOND 2Y		1.77%		1.20 bp	1.20 bp	90.70 bp	90.70 bp
German Govt 5 Jahre	GERMAN GOVT BOND 5Y		2.45%		-13.20 bp	-13.20 bp	60.80 bp	60.80 bp
German Govt 10 Jahre	GERMAN GOVT BOND 10Y		3.11%		-10.60 bp	-10.60 bp	14.60 bp	14.60 bp
Internationale Rentenmärkte	CITIGROUP WGBI ALL MATURITIES	EUR	448.66		2.00%	2.00%	-2.62%	-2.62%

WECHSEL & ROHSTOFFE					Devisen	Euro	Devisen	Euro
Euro/Dollar	WMR	EUR	1,4195		-2,85%	-2,85%	5,81%	5,81%
Euro/Yen	WMR	EUR	114,6071		-1,94%	-1,94%	5,33%	5,33%
Euro/Sterling	WMR	EUR	0,8726		-1,97%	-1,97%	1,84%	1,84%
Erdöl	CRUDE OIL	USD	98,97		-0,83%	2,08%	8,31%	2,35%
Gold	GOLD SPOT	USD	1 505,90		2,14%	5,14%	5,99%	0,17%

Die Wechselkurse, die der Währungsrechnung 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.