



WOCHENBERICHT

21/07/2011 - Woche 29

Dokument veröffentlicht am 26/07/2011

CARMIGNAC INVESTISSEMENT (A)

FR0010148981

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



E. Carmignac

Bruttoaktienquote : **97.48%** | Nettoaktienquote : **72.84%**

KOMMENTARE

In einem von einer kräftigen Erholung der Märkte zur Wochenmitte geprägten Berichtszeitraum litt der Carmignac Investissement unter seiner defensiven Positionierung, denn die Märkte reagierten positiv auf die Beschlüsse der Eurogruppe. Vor diesem Hintergrund war die Festigung des Euros (+1,54%) für den Fonds von Nachteil, desgleichen seine Derivate zur Absicherung europäischer und US-amerikanischer Indizes. Von Vorteil waren hingegen die gute Entwicklung unserer Positionen in Ölzulieferern (Anadarko, Schlumberger) sowie unserer Konsumgüterwerte innerhalb unseres Schwellenländerthemas. In taktischer Hinsicht nutzten wir den aktuellen Optimismus der Märkte, der vor allem auf die guten Unternehmensergebnisse in den USA zurückzuführen war. Auf mittlere Sicht bleibt unser Szenario einer Wachstumsverlangsamung in den Industrieländern aufgrund der nach wie vor rückläufigen Konjunkturindikatoren jedoch unverändert.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.23%	0.05%
Monatsbeginn	2.88%	1.61%
Jahresbeginn	-5.74%	-2.80%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	97.48%	96.23%	97.77%
Industriestaaten	62.49%	61.37%	63.83%
Europa	16.85%	16.91%	14.89%
Dänemark	1.94%	1.94%	1.64%
Frankreich	5.92%	5.76%	4.30%
Portugal	1.20%	1.31%	1.06%
Vereinigtes Königreich	3.30%	3.31%	4.40%
Schweiz	4.49%	4.59%	3.50%
Nordamerika	41.81%	40.70%	45.80%
Kanada	12.42%	11.97%	12.47%
USA	29.40%	28.72%	33.33%
Japan	1.40%	1.36%	0.00%
Australien	2.43%	2.40%	3.14%
Schwellenländer	34.99%	34.85%	33.95%
Asien	26.80%	26.77%	24.34%
China	12.77%	12.38%	9.70%
Hongkong	2.01%	2.14%	1.57%
Indien	8.17%	8.23%	9.26%
Indonesien	2.93%	2.85%	2.02%
Taiwan	0.45%	0.68%	1.38%
Thailand	0.48%	0.48%	0.42%
Lateinamerika	8.09%	7.98%	8.62%
Argentinien	0.52%	0.51%	0.36%
Brasilien	5.30%	5.38%	4.22%
Chile	0.00%	0.00%	0.61%
Kolumbien	1.72%	1.59%	2.00%
Mexiko	0.00%	0.00%	0.91%
Peru	0.56%	0.50%	0.51%
Naher Osten	0.09%	0.11%	0.99%
Türkei	0.09%	0.11%	0.99%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	2.52%	3.77%	2.23%

Sektoren

Finanzwesen	24.70%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17.10%
Energie	15.79%
IT	13.13%
Gebrauchsgüter	12.48%
Gesundheitswesen	6.65%
Verbrauchsgüter	5.24%
Industrie	4.53%
Versorgungsbetriebe	0.38%

Devisen (1)

USD	50.94%
HKD	12.86%
EUR	5.77%
INR	5.58%
Sonstige	5.35%
BRL	4.97%
CHF	4.49%
CAD	3.87%
AUD	2.43%
GBP	1.80%
JPY	1.40%
TWD	0.45%
TRY	0.09%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.22%
Mid Caps	19.27%
Large Caps	80.52%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-24.63%	-
DJ E.STOXX 50 - DJ	
STOXX BANKS - KOSPI	
- S&P500	

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.28%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.21%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.00%
APPLE INC	USA	IT	2.80%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.76%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.58%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.55%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.49%
WYNN MACAU	China	Gebrauchsgüter	2.45%
BARRICK GOLD	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.25%
			28.37%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC INVESTISSEMENT (E)

FR0010312660

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



E. Carmignac

Bruttoaktienquote : **97.48%** | Nettoaktienquote : **72.84%**

KOMMENTARE

In einem von einer kräftigen Erholung der Märkte zur Wochenmitte geprägten Berichtszeitraum litt der Carmignac Investissement unter seiner defensiven Positionierung, denn die Märkte reagierten positiv auf die Beschlüsse der Eurogruppe. Vor diesem Hintergrund war die Festigung des Euros (+1,54%) für den Fonds von Nachteil, desgleichen seine Derivate zur Absicherung europäischer und US-amerikanischer Indizes. Von Vorteil waren hingegen die gute Entwicklung unserer Positionen in Ölzulieferern (Anadarko, Schlumberger) sowie unserer Konsumgüterwerte innerhalb unseres Schwellenländerthemas. In taktischer Hinsicht nutzten wir den aktuellen Optimismus der Märkte, der vor allem auf die guten Unternehmensergebnisse in den USA zurückzuführen war. Auf mittlere Sicht bleibt unser Szenario einer Wachstumsverlangsamung in den Industrieländern aufgrund der nach wie vor rückläufigen Konjunkturindikatoren jedoch unverändert.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.25%	0.05%
Monatsbeginn	2.83%	1.61%
Jahresbeginn	-6.14%	-2.80%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	97.48%	96.23%	97.77%
Industriestaaten	62.49%	61.37%	63.83%
Europa	16.85%	16.91%	14.89%
Dänemark	1.94%	1.94%	1.64%
Frankreich	5.92%	5.76%	4.30%
Portugal	1.20%	1.31%	1.06%
Vereinigtes Königreich	3.30%	3.31%	4.40%
Schweiz	4.49%	4.59%	3.50%
Nordamerika	41.81%	40.70%	45.80%
Kanada	12.42%	11.97%	12.47%
USA	29.40%	28.72%	33.33%
Japan	1.40%	1.36%	0.00%
Australien	2.43%	2.40%	3.14%
Schwellenländer	34.99%	34.85%	33.95%
Asien	26.80%	26.77%	24.34%
China	12.77%	12.38%	9.70%
Hongkong	2.01%	2.14%	1.57%
Indien	8.17%	8.23%	9.26%
Indonesien	2.93%	2.85%	2.02%
Taiwan	0.45%	0.68%	1.38%
Thailand	0.48%	0.48%	0.42%
Lateinamerika	8.09%	7.98%	8.62%
Argentinien	0.52%	0.51%	0.36%
Brasilien	5.30%	5.38%	4.22%
Chile	0.00%	0.00%	0.61%
Kolumbien	1.72%	1.59%	2.00%
Mexiko	0.00%	0.00%	0.91%
Peru	0.56%	0.50%	0.51%
Naher Osten	0.09%	0.11%	0.99%
Türkei	0.09%	0.11%	0.99%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	2.52%	3.77%	2.23%

Sektoren

Finanzwesen	24.70%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17.10%
Energie	15.79%
IT	13.13%
Gebrauchsgüter	12.48%
Gesundheitswesen	6.65%
Verbrauchsgüter	5.24%
Industrie	4.53%
Versorgungsbetriebe	0.38%

Devisen (1)

USD	50.94%
HKD	12.86%
EUR	5.77%
INR	5.58%
Sonstige	5.35%
BRL	4.97%
CHF	4.49%
CAD	3.87%
AUD	2.43%
GBP	1.80%
JPY	1.40%
TWD	0.45%
TRY	0.09%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.22%
Mid Caps	19.27%
Large Caps	80.52%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-24.63%	-
DJ E.STOXX 50 - DJ	
STOXX BANKS - KOSPI	
- S&P500	

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.28%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.21%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.00%
APPLE INC	USA	IT	2.80%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.76%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.58%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.55%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.49%
WYNN MACAU	China	Gebrauchsgüter	2.45%
BARRICK GOLD	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.25%
			28.37%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC GRANDE EUROPE (A)

LU0099161993

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



S. Essafri



J. Cvetanovski



Bruttoaktienquote : 102.27% | Nettoaktienquote : 97.14%

KOMMENTARE

Dank der guten Leistung seiner Telekom- (Millicom) und Konsumgüterwerte (Rémy Cointreau) schnitt der Carmignac Grande Europe besser als sein Index ab. Die Vorschläge zur Lösung der Staatsschuldenkrise der europäischen Peripherieländer stützten die europäischen Märkte, insbesondere den Bankensektor, der in der Berichtswoche 4,1% zulegte. Allerdings konnten wir aufgrund unseres moderaten Exposure in diesem Segment diesen Trend nicht in vollem Umfang nutzen, wobei sich unsere Einzeltitel Auswahl (Axa, BNP Paribas) jedoch positiv auswirkte. Hingegen litt der Fonds trotz der soliden Zuwächse des russischen Düngemittelproduzenten Acron alles in allem unter seinem Exposure in Rohstoffwerte. Von Nachteil waren auch unsere Derivatestrategien.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.29%	0.20%
Monatsbeginn	-0.12%	-0.87%
Jahresbeginn	-7.20%	-1.93%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 600

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	102.27%	102.42%	96.68%
Europäische Union	80.98%	79.96%	81.06%
Deutschland	15.22%	15.16%	5.21%
Belgien	3.81%	3.67%	1.73%
Dänemark	2.50%	2.50%	4.38%
Spanien	1.60%	1.66%	4.54%
Finnland	0.00%	0.00%	3.52%
Frankreich	11.34%	9.82%	8.58%
Italien	2.71%	2.59%	4.56%
Niederlande	8.95%	9.01%	12.53%
Polen	1.42%	1.52%	4.94%
Portugal	7.61%	7.61%	7.26%
Vereinigtes Königreich	20.94%	21.74%	22.12%
Schweden	3.28%	3.08%	1.70%
Tschechische Republik	1.61%	1.59%	0.00%
Außerhalb Europäischer Union	21.28%	22.45%	15.63%
Kroatien	1.08%	1.07%	0.60%
Norwegen	2.11%	2.10%	2.78%
Russland	5.53%	5.34%	1.53%
Schweiz	10.46%	11.81%	6.40%
Türkei	2.10%	2.14%	4.32%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-2.27%	-2.42%	3.32%

Sektoren

Verbrauchsgüter	28.53%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15.88%
Finanzwesen	14.08%
Industrie	11.37%
Energie	9.02%
Gesundheitswesen	7.76%
Gebrauchsgüter	5.91%
Telekommunikationsdienste	3.20%
IT	2.67%
Versorgungsbetriebe	1.58%

Devisen (1)

EUR	50.35%
GBP	20.99%
Sonstige	10.92%
CHF	10.46%
USD	5.17%
TRY	2.10%

Marktkapitalisierung

Small Caps	7.34%
Mid Caps	31.83%
Large Caps	60.83%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
54.00%	Engagement GBP	EUR

Derivate

	Short	Long
-5.13%	DJ E.STOXX 50	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.61%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	3.72%
ACRON	Russland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.65%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	3.41%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	3.28%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	3.16%
AXA	Frankreich	Finanzwesen	3.08%
GALP ENERGIA	Portugal	Energie	3.00%
ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.84%
BEIERSDORF	Deutschland	Verbrauchsgüter	2.79%
			33.54%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC GRANDE EUROPE (E)

LU0294249692

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



S. Essafri



J. Cvetanovski



Bruttoaktienquote : 102.27% | Nettoaktienquote : 97.14%

KOMMENTARE

Dank der guten Leistung seiner Telekom- (Millicom) und Konsumgüterwerte (Rémy Cointreau) schnitt der Carmignac Grande Europe besser als sein Index ab. Die Vorschläge zur Lösung der Staatsschuldenkrise der europäischen Peripherieländer stützten die europäischen Märkte, insbesondere den Bankensektor, der in der Berichtswoche 4,1% zulegte. Allerdings konnten wir aufgrund unseres moderaten Exposure in diesem Segment diesen Trend nicht in vollem Umfang nutzen, wobei sich unsere Einzeltitelauswahl (Axa, BNP Paribas) jedoch positiv auswirkte. Hingegen litt der Fonds trotz der soliden Zuwächse des russischen Düngemittelproduzenten Acron alles in allem unter seinem Exposure in Rohstoffwerte. Von Nachteil waren auch unsere Derivatestrategien.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.29%	0.20%
Monatsbeginn	-0.16%	-0.87%
Jahresbeginn	-7.58%	-1.93%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 600

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	102.27%	102.42%	96.68%
Europäische Union	80.98%	79.96%	81.06%
Deutschland	15.22%	15.16%	5.21%
Belgien	3.81%	3.67%	1.73%
Dänemark	2.50%	2.50%	4.38%
Spanien	1.60%	1.66%	4.54%
Finnland	0.00%	0.00%	3.52%
Frankreich	11.34%	9.82%	8.58%
Italien	2.71%	2.59%	4.56%
Niederlande	8.95%	9.01%	12.53%
Polen	1.42%	1.52%	4.94%
Portugal	7.61%	7.61%	7.26%
Vereinigtes Königreich	20.94%	21.74%	22.12%
Schweden	3.28%	3.08%	1.70%
Tschechische Republik	1.61%	1.59%	0.00%
Außerhalb Europäischer Union	21.28%	22.45%	15.63%
Kroatien	1.08%	1.07%	0.60%
Norwegen	2.11%	2.10%	2.78%
Russland	5.53%	5.34%	1.53%
Schweiz	10.46%	11.81%	6.40%
Türkei	2.10%	2.14%	4.32%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-2.27%	-2.42%	3.32%

Sektoren

Verbrauchsgüter	28.53%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15.88%
Finanzwesen	14.08%
Industrie	11.37%
Energie	9.02%
Gesundheitswesen	7.76%
Gebrauchsgüter	5.91%
Telekommunikationsdienste	3.20%
IT	2.67%
Versorgungsbetriebe	1.58%

Devisen (1)

EUR	50.35%
GBP	20.99%
Sonstige	10.92%
CHF	10.46%
USD	5.17%
TRY	2.10%

Marktkapitalisierung

Small Caps	7.34%
Mid Caps	31.83%
Large Caps	60.83%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
54.00%	Engagement GBP	EUR

Derivate

	Short	Long
-5.13%	DJ E.STOXX 50	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.61%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	3.72%
ACRON	Russland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.65%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	3.41%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	3.28%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	3.16%
AXA	Frankreich	Finanzwesen	3.08%
GALP ENERGIA	Portugal	Energie	3.00%
ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.84%
BEIERSDORF	Deutschland	Verbrauchsgüter	2.79%
			33.54%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

FR0010149112

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



J. Cvetanovski

Bruttoaktienquote : **92.14%** | Nettoaktienquote : **76.20%**

KOMMENTARE

Obwohl er im Minus schloss, konnte der Carmignac Euro-Entrepreneurs seinen Referenzindikator übertreffen. Dies war der guten Leistung seiner Telekom- (Millicom) und Grundversorgungs- (Parmalat) sowie seiner zyklischen Konsumgüterwerte (Eros) zu verdanken. Die Vorschläge zur Lösung der Staatsschuldenkrise der europäischen Peripherieländer wirkten vertrauensbildend für die europäischen Märkte, insbesondere im Bankensektor, der in der Berichtswoche 4,1% zulegte. Allerdings konnten wir aufgrund unseres niedrigen Exposure in diesem Sektor diesen Trend nicht in vollem Umfang nutzen. Trotz der hohen Verluste von Industrierwerten konnten sich einige Titel gut behaupten, z.B. Imtech. Alles in allem waren Grundstoff-, Gesundheits- und Technologiewerte von Nachteil für die Rendite. Einige Performancepunkte verlor der Fonds auch mit seinen Derivaten.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.16%	-0.60%
Monatsbeginn	-1.27%	-1.71%
Jahresbeginn	-9.24%	-3.13%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 200 Small

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	92.14%	99.76%	93.80%
Europäische Union	87.88%	95.52%	88.24%
Deutschland	15.69%	16.56%	16.16%
Österreich	3.22%	3.45%	1.67%
Belgien	4.13%	4.16%	5.41%
Dänemark	0.00%	0.00%	1.45%
Spanien	1.29%	1.33%	2.60%
Finnland	0.00%	0.00%	3.86%
Frankreich	0.00%	0.00%	1.14%
Griechenland	0.43%	0.45%	0.34%
Italien	2.72%	5.35%	2.03%
Niederlande	23.07%	24.51%	18.39%
Polen	8.47%	8.65%	5.88%
Portugal	3.07%	3.75%	2.93%
Vereinigtes Königreich	18.65%	19.21%	22.99%
Schweden	7.14%	8.10%	3.39%
Außerhalb Europäischer Union	4.26%	4.23%	5.56%
Ägypten	0.00%	0.00%	1.45%
Indien	0.57%	0.55%	0.70%
Norwegen	1.46%	1.45%	1.53%
Russland	2.23%	2.23%	1.88%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	7.86%	0.24%	6.20%

Sektoren

Verbrauchsgüter	24.59%
Industrie	18.92%
Gebrauchsgüter	15.83%
Gesundheitswesen	11.59%
Telekommunikationsdienste	7.46%
IT	6.05%
Energie	5.61%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5.10%
Finanzwesen	4.87%

Devisen (1)

EUR	61.47%
GBP	19.10%
Sonstige	17.07%
USD	2.35%
Small Caps	22.92%
Mid Caps	70.85%
Large Caps	6.22%

Marktkapitalisierung

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
28.00%	Engagement NOK	EUR

Derivate

	Short	Long
-15.94%	DJ STOXX 200 SMALL - SMI	Goldminen

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
EROS INTL	Vereinigtes Königreich	Gebrauchsgüter	4.59%
FREENET	Deutschland	Telekommunikationsdienste	3.78%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	3.76%
KONINKLIJKE VOPAK	Niederlande	Industrie	3.73%
QIAGEN	Niederlande	Gesundheitswesen	3.72%
RHOEN KLINIKUM	Deutschland	Gesundheitswesen	3.65%
SYMRISE	Deutschland	Verbrauchsgüter	3.41%
MORPOL	Polen	Verbrauchsgüter	3.27%
NUTRECO NV	Niederlande	Verbrauchsgüter	3.18%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	3.09%
			36.18%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC EMERGENTS

FR0010149302

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



S. Pickard



Bruttoaktienquote : 97.82% | Nettoaktienquote : 86.24%

KOMMENTARE

Trotz seines absoluten Minus schloss der Carmignac Emergents mit einem Vorsprung auf seinen Index. Hierfür waren seine Derivate sowie seine Indonesien-Engagements ausschlaggebend. Indonesien erhält weiteren Auftrieb durch eine stabile Geldpolitik und die konsequente Kontrolle der Inflation. So zählten der Autohersteller Astra International und das Gasunternehmen Perusahaan Gas Negara zu den stärksten Performancevektoren der Berichtswoche. Nach Branchen unterteilt zahlten sich vor allem Grundstoffe (First Quantum Minerals) und Industrie (Far Eastern Textile) aus. Etwas von Nachteil für den Carmignac Emergents war hingegen die schwächere Performance der Konsumgüter-, Finanz- und Gesundheitswerte, die das Kernelement des Portfolios bilden, vor allem die chinesischen und die brasilianischen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.62%	-1.05%
Monatsbeginn	1.63%	0.57%
Jahresbeginn	-5.51%	-7.36%

*Referenzindikator :
MSCI Emerging Markets (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	97.82%	97.11%	97.19%
Asien	50.60%	50.12%	49.31%
China	13.51%	13.09%	11.27%
Südkorea	10.11%	10.03%	6.12%
Hongkong	1.68%	1.65%	2.00%
Indien	8.27%	8.33%	10.55%
Indonesien	7.26%	7.11%	6.95%
Malaysia	2.74%	2.86%	2.55%
Taiwan	4.71%	4.77%	8.77%
Thailand	2.30%	2.27%	1.12%
Lateinamerika	21.56%	21.34%	26.27%
Brasilien	11.89%	11.94%	13.82%
Chile	2.93%	2.91%	3.32%
Kolumbien	1.67%	1.49%	2.07%
Mexiko	4.01%	4.06%	6.03%
Peru	1.06%	0.94%	1.02%
Osteuropa	7.35%	7.41%	5.89%
Polen	2.40%	2.40%	1.28%
Russland	4.95%	5.01%	4.61%
Afrika	14.90%	14.74%	11.46%
Südafrika	6.02%	5.98%	5.23%
Algerien	1.35%	1.33%	1.33%
Kongo	2.83%	2.74%	1.97%
Ghana	1.76%	1.76%	1.12%
Mali	1.88%	1.82%	0.94%
Nigeria	1.07%	1.12%	0.88%
Naher Osten	3.41%	3.49%	4.26%
Vereinigte Arabische Emirate	1.20%	1.18%	1.73%
Türkei	2.21%	2.31%	2.52%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	2.18%	2.89%	2.81%

Sektoren

Verbrauchsgüter	29.44%
Gebrauchsgüter	15.54%
Finanzwesen	13.72%
IT	8.92%
Energie	8.57%
Industrie	8.27%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7.81%
Telekommunikationsdienste	5.11%
Versorgungsbetriebe	1.63%
Gesundheitswesen	1.01%

Devisen (1)

USD	24.83%
Sonstige	13.29%
HKD	12.85%
KRW	10.11%
GBP	7.22%
BRL	6.45%
EUR	5.93%
CAD	4.50%
ZAR	4.28%
TWD	3.66%
INR	3.30%
TRY	2.21%
MXN	1.36%

Marktkapitalisierung

Mid Caps	41.38%
Large Caps	58.62%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.00%	Nettovermögen TRY	EUR

Derivate

	Short	Long
-11.58%	BOVESPA - KOSPI - NIFTY - Russian Index - TURK ISE	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	2.74%
SAMSUNG ENGINEERING	Südkorea	Industrie	2.74%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Mexiko	Verbrauchsgüter	2.65%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	2.59%
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Südkorea	Verbrauchsgüter	2.44%
JERONIMO MARTINS	Polen	Verbrauchsgüter	2.40%
HYUNDAI MOBIS	Südkorea	Gebrauchsgüter	2.35%
GRUPO PAO DE ACUCAR	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.28%
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.28%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonesien	Gebrauchsgüter	2.27%
			24.73%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY

LU0336083810

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



S. Pickard



X. Hovasse



Bruttoaktienquote : 100.25% | Nettoaktienquote : 91.36%

KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Discovery schloss im Rückstand auf seinen Index. Hierfür war das Kernelement des Portfolios mit Schwerpunkt auf Konsumgüter-, Gesundheits-, Finanz- und Infrastrukturwerten (Industrie, Versorgung und Telekom) verantwortlich. Von Nachteil waren auch die Verluste an den indischen und den brasilianischen Märkten. Von großem Vorteil waren hingegen die Investitionen in Rohstoffen. In dieser Hinsicht ist die gute Leistung der kolumbianischen Ölexplorationsgesellschaft Gran Tierra Energy sowie des russischen Düngemittelproduzenten Acron zu nennen. Solide Zuwächse verbuchten auch unsere südkoreanischen und taiwanesischen Werte. Gleiches gilt für unsere Derivatestrategien, die in der Berichtswoche einen Positivbeitrag leisteten.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.89%	-0.68%
Monatsbeginn	0.28%	1.68%
Jahresbeginn	-12.21%	-8.56%

*Referenzindikator :

C. Emerging Discovery Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	100.25%	101.11%	95.24%
Asien	48.53%	48.84%	46.81%
China	8.55%	8.67%	12.38%
Südkorea	6.37%	6.14%	2.80%
Hongkong	1.17%	1.17%	0.00%
Indien	5.58%	5.91%	7.85%
Indonesien	7.76%	7.52%	5.26%
Malaysia	0.00%	0.00%	1.12%
Mongolei	0.00%	0.00%	0.84%
Papua-Neuguinea	1.74%	1.71%	1.41%
Philippinen	4.60%	4.96%	4.68%
Singapur	1.44%	1.45%	1.11%
Sri Lanka	2.13%	2.15%	1.72%
Taiwan	5.43%	5.44%	3.34%
Thailand	3.74%	3.72%	4.32%
Lateinamerika	30.83%	31.19%	26.04%
Argentinien	2.22%	2.34%	2.95%
Brasilien	13.03%	13.34%	11.61%
Chile	4.81%	4.87%	2.39%
Kolumbien	5.51%	5.32%	6.20%
Mexiko	3.86%	3.96%	2.06%
Peru	1.41%	1.36%	0.83%
Osteuropa	7.83%	7.66%	8.14%
Albanien	1.54%	1.51%	1.39%
Kasachstan	0.22%	0.24%	1.17%
Polen	1.51%	1.47%	2.18%
Russland	2.86%	2.77%	2.06%
Slowenien	1.70%	1.68%	1.34%
Afrika	7.61%	7.50%	7.85%
Südafrika	1.35%	1.38%	1.98%
Burkina Faso	2.41%	2.34%	1.89%
Ägypten	0.00%	0.00%	2.01%
Äthiopien	0.00%	0.00%	0.00%
Kenia	0.91%	0.91%	0.63%
Mauritius	1.10%	1.10%	0.02%
Mosambik	0.00%	0.00%	1.32%
Nigeria	0.60%	0.61%	0.00%
Tansania	1.24%	1.16%	0.00%
Naher Osten	5.45%	5.92%	6.40%
Saudi-Arabien	2.43%	2.76%	2.98%
Katar	1.44%	1.47%	1.12%
Türkei	1.58%	1.69%	2.29%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-0.25%	-1.11%	4.76%

Sektoren

Verbrauchsgüter	24.21%
Gebrauchsgüter	21.90%
Finanzwesen	14.43%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10.27%
Industrie	7.74%
IT	6.47%
Energie	6.34%
Gesundheitswesen	5.66%
Telekommunikationsdienste	2.34%
Versorgungsbetriebe	0.62%

Devisen (1)

Sonstige	28.73%
USD	19.20%
BRL	13.03%
HKD	9.72%
CAD	6.52%
KRW	6.37%
TWD	5.43%
MXN	3.86%
GBP	2.49%
TRY	1.58%
EUR	1.45%
ZAR	1.35%
INR	0.27%

Marktkapitalisierung

Small Caps	15.68%
Mid Caps	84.32%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.50%	Nettovermögen TRY	EUR

Derivate

	Short	Long
-8.89%	BOVESPA - KOSPI - NIFTY - Russian Index - TURK ISE	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
GUDANG GARAM	Indonesien	Verbrauchsgüter	3.22%
CERVECERIA CCU	Chile	Verbrauchsgüter	2.90%
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Verbrauchsgüter	2.48%
INDOCEMENT TUNGAL PRAKARSA	Indonesien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.48%
ARCA CONTINENTAL	Mexiko	Verbrauchsgüter	2.46%
SEMAFO	Burkina Faso	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.41%
LOCK & LOCK	Südkorea	Gebrauchsgüter	2.41%
SA SA INTL HOLDINGS	China	Gebrauchsgüter	2.30%
HERING	Brasilien	Gebrauchsgüter	2.29%
OBRASCON HUARTE BRASIL	Brasilien	Industrie	2.21%
			25.17%

(1) ohne Termingeschäfte

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

CARMIGNAC INNOVATION

FR0010149096

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



T. Jaksland



Bruttoaktienquote : 102.06% | Nettoaktienquote : 84.33%

KOMMENTARE

Aufgrund der enttäuschenden Entwicklung seiner IT-Werte schloss der Carmignac Innovation im Rückstand auf seinen Referenzindikator. So litt diese Portfoliokomponente, die zum Teil aus Mid Caps besteht, unter der brancheninternen Umschichtung auf große Börsenkapitalisierungen. Ebenfalls von Nachteil waren die Verluste von Riverbed Technology, des Spezialisten für „Cloud-Computing“, und der Software-Hersteller Informatica und Clk nach der Vorlage enttäuschender Ergebnisse. Zu loben ist hingegen das solide Plus von Apple, das erneuten Umsatzsteigerungen zu verdanken ist. Der Gesundheitssektor leistete ebenfalls einen Negativbeitrag. Erwähnenswert ist, dass sich die Verringerung unserer Positionen in alternativen Energien auszahlt, denn diese verbuchten erneut Verluste.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.53%	0.21%
Monatsbeginn	-2.08%	2.67%
Jahresbeginn	-9.79%	-0.74%

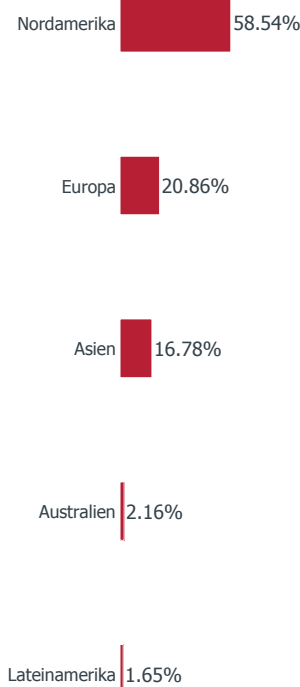
*Referenzindikator :

Carmignac Innovation Index (Eur) *

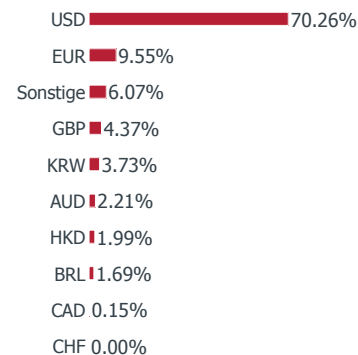
Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahres- beginn
Aktien	102.06%	101.40%	99.50%
Alternative Energien			
Investitionsgüter	7.78%	7.89%	12.65%
Gesundheitswesen	41.38%	41.03%	32.04%
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1.69%	1.75%	0.00%
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	39.69%	39.28%	32.04%
IT	52.90%	52.48%	54.81%
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	15.92%	16.14%	19.96%
Medien	0.74%	0.69%	1.93%
Hardware & Ausrüstung	10.92%	9.12%	15.58%
Software & Dienste	25.32%	26.52%	17.34%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-2.06%	-1.40%	0.50%

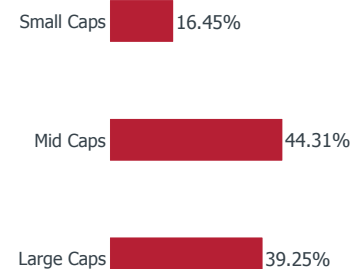
Regionen



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-17.73%	Semiconductor HOLDRs
	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
APPLE INC	USA	IT	7.86%
CELGENE CORP	USA	Gesundheitswesen	7.74%
VERTEX PHARMACEUTICAL INC	USA	Gesundheitswesen	7.17%
SKYWORKS SOLUTIONS	USA	IT	7.01%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	6.07%
GILEAD SCIENCES INC	USA	Gesundheitswesen	4.97%
CHECK POINT SOFTWARE	USA	IT	4.15%
AUTONOMY CORP PLC	Vereinigtes Königreich	IT	3.62%
CAVIUM INC	USA	IT	3.43%
QIAGEN	Deutschland	Gesundheitswesen	3.32%
			55.34%

(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 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



D. Field



Bruttoaktienquote : 101.91% | Nettoaktienquote : 90.19%

KOMMENTARE

Der Carmignac Commodities schloss die Berichtswoche mit einem deutlichen Vorsprung auf seinen Referenzindikator, der seiner Positionierung im Energiesektor sowie insbesondere seinem hohen Exposure in Öläusrüstern zu verdanken war. In dieser Hinsicht ist das solide Kursplus von Petrohawk Energy nach der Vorlage eines Angebots von BHP Billiton zu erwähnen. Als produktiv erwiesen sich auch unsere Kohlewerte (Walter Energy). Bei diversifizierten Metallen und Erzen ist die gute Leistung von Iluka Resources zu nennen. Bei Agrarrohstoffen konnte sich der Düngemittelproduzent Potash Corp gut behaupten. Eine durchwachsene Leistung verbuchten unsere Edelmetallwerte. Alles in allem litt der Fonds angesichts des Wiederanstiegs der Risikobereitschaft an den Märkten unter seinen Derivaten.



WERTENTWICKLUNGEN

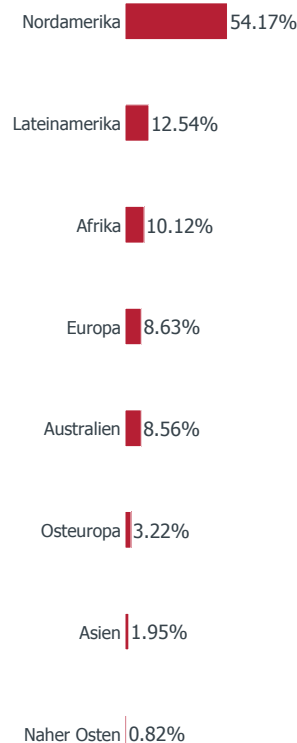
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.41%	0.47%
Monatsbeginn	5.47%	3.13%
Jahresbeginn	-8.85%	-3.54%

*Referenzindikator :
Carmignac Commodities Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	101.91%	100.62%	101.00%
Energie	43.91%	43.69%	41.69%
Erdöl- & Erdgasförderung	1.09%	1.11%	2.15%
Erdöl & Erdgas: Ausrüstung und Dienste	12.45%	12.69%	10.89%
Integrierte Erdöl- und Erdgasbetriebe	3.83%	3.72%	0.69%
Erdöl & Erdgas: Exploration & Produktion	20.80%	20.77%	21.52%
Kohle & Nicht erneuerbare Brennstoffe	5.74%	5.40%	6.43%
Edelmetalle & Mineralien	20.67%	19.67%	22.85%
Gold	13.78%	13.07%	15.49%
Edelmetalle & Mineralien	6.89%	6.60%	7.36%
Metalle & Bergbau: Diverse	31.48%	31.71%	30.72%
Metalle & Bergbau: Diverse	25.00%	25.45%	24.45%
Stahl	6.48%	6.26%	6.27%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	5.86%	5.56%	5.75%
Düngemittel & landwirtschaftliche Chemikalien	4.66%	4.38%	3.23%
Landwirtschaftliche Produkte	1.19%	1.18%	1.63%
Abgepackte Lebensmittel & Fleisch	0.00%	0.00%	0.90%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-1.91%	-0.62%	-1.00%

Regionen



Devisen (1)

CAD	39.39%
USD	36.43%
AUD	7.29%
GBP	7.20%
Sonstige	6.77%
BRL	3.66%
ZAR	0.12%
EUR	-0.86%

Marktkapitalisierung

Small Caps	14.84%
Mid Caps	56.35%
Large Caps	28.81%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-
-11.73%	BASKET MINING VALUES - DJ STOXX BASIC RES. (metal) - OIL SERVICES - S&P MID ENERGY
	Goldminen - Basket Eisen

Derivate

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kongo	Metalle & Bergbau: Diverse	6.57%
POTASH CORP	Kanada	Landwirtschaftliche Rohstoffe	3.16%
LUNDIN MINING CORP	Kanada	Metalle & Bergbau: Diverse	2.99%
SEMAFO	Kanada	Edelmetalle & Mineralien	2.90%
LUNDIN PETROLEUM	Schweden	Energie	2.86%
CLIFF NATURAL RESOURCES	USA	Metalle & Bergbau: Diverse	2.86%
HALLIBURTON CO	USA	Energie	2.82%
PRETIUM RESOURCES	Kanada	Edelmetalle & Mineralien	2.75%
CORE LABORATORIES	Niederlande	Energie	2.56%
NATIONAL OILWELL	USA	Energie	2.35%
			31.82%

(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 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



E. Carmignac



R. Ouahba

Bruttoaktienquote : **44.78%** | Nettoaktienquote : **19.94%** | Mod. Duration : **5.08** | Mac. Duration : **5.26** | Durchschnittsrating : **BBB+**

KOMMENTARE

In einer von der Erholung riskanter Anlagen, infolge der positiven Reaktion der Märkte auf die Beschlüsse der Eurogruppe geprägten Woche litt der Carmignac Patrimoine unter seiner defensiven Positionierung, so dass er den Optimismus der Märkte nicht nutzen konnte. In der Zinskomponente schützte die auf den US-Markt konzentrierte Duration den Fonds vor der Aufwärtskorrektur der deutschen Renditen. Von Vorteil war auch die Erholung unserer Unternehmensanleihen. Von Nachteil war hingegen die USD-Schwächung. Trotz der optimistischen Grundstimmung beurteilen wir das aktuelle Umfeld mit Skepsis. Die Solvabilität der krisengeschüttelten Länder bleibt auf mittlere Sicht ein Unsicherheitsfaktor, wobei jedoch ein weiteres Element hinzugekommen ist: eine Restrukturierung der Schulden der Euro-Länder ist nunmehr möglich, selbst auf freiwilliger Basis.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.80%	-0.35%
Monatsbeginn	1.01%	1.77%
Jahresbeginn	-3.63%	-2.35%

*Referenzindikator :

Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	44.78%	44.01%	42.84%
Industriestaaten	30.69%	29.96%	30.59%
Europa	9.58%	9.54%	8.40%
Nordamerika	19.52%	18.87%	20.89%
Japan	0.49%	0.47%	0.00%
Australien	1.10%	1.08%	1.30%
Schwellenländer	14.09%	14.04%	12.25%
Asien	11.26%	11.26%	8.93%
Lateinamerika	2.79%	2.74%	2.95%
Naher Osten	0.04%	0.04%	0.38%
Anleihen	41.23%	41.31%	47.58%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	5.12%	5.11%	6.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	4.32%	4.30%	7.85%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	23.05%	23.14%	25.24%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	8.74%	8.76%	7.88%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	13.99%	14.68%	9.58%

Laufzeiten

< 1 Jahr	33.77%
1 - 3 Jahre	25.04%
3 - 5 Jahre	21.37%
5 - 7 Jahre	7.67%
7 - 10 Jahre	12.14%

Ratings

AAA	12.41%
AA	4.18%
A	17.69%
BBB	34.69%
BB	17.47%
B	6.23%
Ohne Rating	7.33%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.87%
T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AAA	1.79%
TURQUIE 0% 16/11/2011	Türkei	Ohne Rating	1.48%
BUND 3.75% 04/07/2013	Deutschland	AAA	1.37%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	1.11%
BUND 3.25% 04/07/2021	Deutschland	AAA	0.85%
FIAT IND. 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.45%
PETROBRAS 3.875% 27/01/2016	Brasilien	A-	0.45%
GAS NATURAL 5.25% 09/07/2014	Spanien	BBB	0.41%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A	0.40%
			10.19%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	41.96%
EUR	25.85%
JPY	6.81%
Sonstige	6.40%
HKD	5.30%
CHF	2.98%
INR	2.92%
BRL	1.79%
GBP	1.66%
TRY	1.52%
CAD	1.50%
AUD	1.10%
TWD	0.20%

Sektoren (1)

Finanzwesen	24.44%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	16.54%
Energie	15.86%
IT	13.71%
Gebrauchsgüter	12.52%
Gesundheitswesen	6.50%
Verbrauchsgüter	6.41%
Industrie	3.74%
Versorgungsbetriebe	0.27%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.08%
Mid Caps	15.42%
Large Caps	84.49%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.30%	Nettovermögen TRY	EUR
1.25%	Nettovermögen USD	EUR
1.00%	Nettovermögen EUR	JPY

Derivate

	Short	Long
-24.84%	DJ E.STOXX 50 - DJ STOXX BANKS - KOSPI - S&P500	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	2.15%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.61%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.45%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.38%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.35%
APPLE INC	USA	IT	1.33%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.31%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	1.28%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.26%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	1.12%
			14.23%

(1) Aktienanteil

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

CARMIGNAC PATRIMOINE (E)

FR0010306142

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



E. Carmignac



R. Ouahba

Bruttoaktienquote : **44.78%** | Nettoaktienquote : **19.94%** | Mod. Duration : **5.08** | Mac. Duration : **5.26** | Durchschnittsrating : **BBB+**

KOMMENTARE

In einer von der Erholung riskanter Anlagen, infolge der positiven Reaktion der Märkte auf die Beschlüsse der Eurogruppe geprägten Woche litt der Carmignac Patrimoine unter seiner defensiven Positionierung, so dass er den Optimismus der Märkte nicht nutzen konnte. In der Zinskomponente schützte die auf den US-Markt konzentrierte Duration den Fonds vor der Aufwärtskorrektur der deutschen Renditen. Von Vorteil war auch die Erholung unserer Unternehmensanleihen. Von Nachteil war hingegen die USD-Schwächung. Trotz der optimistischen Grundstimmung beurteilen wir das aktuelle Umfeld mit Skepsis. Die Solvabilität der krisengeschüttelten Länder bleibt auf mittlere Sicht ein Unsicherheitsfaktor, wobei jedoch ein weiteres Element hinzugekommen ist: eine Restrukturierung der Schulden der Euro-Länder ist nunmehr möglich, selbst auf freiwilliger Basis.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.81%	-0.35%
Monatsbeginn	0.98%	1.77%
Jahresbeginn	-3.91%	-2.35%

*Referenzindikator :

Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	44.78%	44.01%	42.84%
Industriestaaten	30.69%	29.96%	30.59%
Europa	9.58%	9.54%	8.40%
Nordamerika	19.52%	18.87%	20.89%
Japan	0.49%	0.47%	0.00%
Australien	1.10%	1.08%	1.30%
Schwellenländer	14.09%	14.04%	12.25%
Asien	11.26%	11.26%	8.93%
Lateinamerika	2.79%	2.74%	2.95%
Naher Osten	0.04%	0.04%	0.38%
Anleihen	41.23%	41.31%	47.58%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	5.12%	5.11%	6.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	4.32%	4.30%	7.85%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	23.05%	23.14%	25.24%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	8.74%	8.76%	7.88%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	13.99%	14.68%	9.58%

Laufzeiten

< 1 Jahr	33.77%
1 - 3 Jahre	25.04%
3 - 5 Jahre	21.37%
5 - 7 Jahre	7.67%
7 - 10 Jahre	12.14%

Ratings

AAA	12.41%
AA	4.18%
A	17.69%
BBB	34.69%
BB	17.47%
B	6.23%
Ohne Rating	7.33%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.87%
T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AAA	1.79%
TURQUIE 0% 16/11/2011	Türkei	Ohne Rating	1.48%
BUND 3.75% 04/07/2013	Deutschland	AAA	1.37%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	1.11%
BUND 3.25% 04/07/2021	Deutschland	AAA	0.85%
FIAT IND. 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.45%
PETROBRAS 3.875% 27/01/2016	Brasilien	A-	0.45%
GAS NATURAL 5.25% 09/07/2014	Spanien	BBB	0.41%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A	0.40%
			10.19%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	41.96%
EUR	25.85%
JPY	6.81%
Sonstige	6.40%
HKD	5.30%
CHF	2.98%
INR	2.92%
BRL	1.79%
GBP	1.66%
TRY	1.52%
CAD	1.50%
AUD	1.10%
TWD	0.20%

Sektoren (1)

Finanzwesen	24.44%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	16.54%
Energie	15.86%
IT	13.71%
Gebrauchsgüter	12.52%
Gesundheitswesen	6.50%
Verbrauchsgüter	6.41%
Industrie	3.74%
Versorgungsbetriebe	0.27%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.08%
Mid Caps	15.42%
Large Caps	84.49%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.30%	Nettovermögen TRY	EUR
1.25%	Nettovermögen USD	EUR
1.00%	Nettovermögen EUR	JPY

Derivate

	Short	Long
-24.84%	DJ E.STOXX 50 - DJ STOXX BANKS - KOSPI - S&P500	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	2.15%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.61%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.45%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.38%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.35%
APPLE INC	USA	IT	1.33%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.31%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	1.28%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.26%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	1.12%
			14.23%

(1) Aktienanteil

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

CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE (A)

LU0592698954

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



S. Pickard



C. Zerah



Bruttoaktienquote : 34.47% | Nettoaktienquote : 22.79% | Mod. Duration : 3.06 | Mac. Duration : 3.16 | Durchschnittsrating : BBB+

KOMMENTARE

In einem für Schwellenländer schwierigen Umfeld schloss der Carmignac Emerging Patrimoine mit einem Vorsprung auf seinen Referenzindikator. Von Vorteil für den Fonds war die gute Widerstandsfähigkeit seiner Aktienkomponente, insbesondere seiner Energie- und Grundstoffwerte. Etwas von Nachteil war hingegen die Anleihenkomponente, da Staatsanleihen, insbesondere asiatische, im Berichtszeitraum enttäuschten. Wir reduzierten unsere Positionen in Auslandsanleihen zugunsten von Lokalwährungsanleihen weiter, insbesondere in Indonesien. Am Devisenmarkt konnte die Teilabsicherung unserer USD-Anlagen die Festigung des Euros gegenüber dem Greenback kompensieren. Von Vorteil für den Fonds war des Weiteren die gute Entwicklung unserer Schwellenländerwährungen gegen diese beiden Hartwährungen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.37%	-0.75%
Monatsbeginn	0.82%	1.14%
Seit der Auflegung	0.71%	-0.09%

*Referenzindikator :

Carmignac EM Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Seit der Auflegung
Aktien	34.47%	35.07%	42.95%
Asien	19.48%	19.82%	26.16%
Lateinamerika	7.95%	7.99%	6.87%
Osteuropa	2.28%	2.37%	2.99%
Afrika	4.10%	4.19%	5.91%
Naher Osten	0.67%	0.70%	1.02%
Anleihen	66.43%	60.89%	37.45%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	55.85%	51.16%	12.90%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	1.73%	1.79%	24.55%
Supranationale Anleihen	7.70%	7.94%	0.00%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	1.15%	0.00%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-0.90%	4.04%	19.60%

Laufzeiten

< 1 Jahr	25.64%
1 - 3 Jahre	7.61%
3 - 5 Jahre	5.83%
5 - 7 Jahre	16.73%
7 - 10 Jahre	23.94%
> 10 Jahre	20.26%

Ratings

AAA	20.39%
AA	6.06%
A	27.00%
BBB	19.99%
BB	14.50%
B	7.86%
Ohne Rating	2.92%
CCC	1.28%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
SINGAPOUR 2.625% 01/04/2012	Singapur	AAA	5.85%
Russie 7.85% 10/03/2018	Russland	BBB+	4.12%
Thailande 5.40% 27/07/2016	Thailand	A-	4.06%
EUROP BK DEV 9.00% 28/04/2014	Supranational	AAA	3.23%
INDONESIE 10.50% 15/08/2030	Indonesien	BB+	2.87%
MALAYSIA 4.16% 15/07/2021	Malaysia	A+	2.34%
Indonesie 8.25% 15/06/2032	Indonesien	BB+	2.29%
COLOMBIE 7.75% 14/04/2021	Kolumbien	BBB+	2.15%
ISRAEL 4.00% 30/03/2012	Israel	Ohne Rating	1.94%
MEXIQUE 9.00% 20/12/2012	Mexiko	A	1.83%
			30.67%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

Sonstige	42.91%
USD	22.55%
BRL	6.86%
ZAR	5.53%
HKD	4.71%
MXN	4.17%
KRW	4.03%
EUR	2.35%
TWD	2.19%
CAD	2.06%
GBP	1.04%
INR	0.93%
TRY	0.67%

Sektoren (1)

Verbrauchsgüter	33.50%
Finanzwesen	15.11%
Gebrauchsgüter	13.55%
IT	11.24%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.13%
Energie	6.49%
Telekommunikationsdienste	4.44%
Industrie	4.29%
Gesundheitswesen	3.25%

Marktkapitalisierung

Small Caps	4.27%
Mid Caps	44.82%
Large Caps	50.91%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.30%	Nettovermögen EUR	HKD
5.00%	Nettovermögen EUR	USD
0.50%	Nettovermögen TRY	EUR

Derivate

	Short	Long
-11.68%	BOVESPA - KOSPI - NIFTY - Russian Index - TURK ISE	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Südkorea	Verbrauchsgüter	1.19%
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Verbrauchsgüter	1.17%
GRUPO PAO DE ACUCAR	Brasilien	Verbrauchsgüter	1.16%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Mexiko	Verbrauchsgüter	1.10%
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	1.07%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonesien	Gebrauchsgüter	1.05%
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	1.05%
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	0.94%
ITC	Indien	Verbrauchsgüter	0.93%
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	China	Gebrauchsgüter	0.92%
			10.58%

(1) Aktienanteil

CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE (E)

LU0592699093

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



S. Pickard



C. Zerah



Bruttoaktienquote : 34.47% | Nettoaktienquote : 22.79% | Mod. Duration : 3.06 | Mac. Duration : 3.16 | Durchschnittsrating : BBB+

KOMMENTARE

In einem für Schwellenländer schwierigen Umfeld schloss der Carmignac Emerging Patrimoine mit einem Vorsprung auf seinen Referenzindikator. Von Vorteil für den Fonds war die gute Widerstandsfähigkeit seiner Aktienkomponente, insbesondere seiner Energie- und Grundstoffwerte. Etwas von Nachteil war hingegen die Anleihenkomponente, da Staatsanleihen, insbesondere asiatische, im Berichtszeitraum enttäuschten. Wir reduzierten unsere Positionen in Auslandsanleihen zugunsten von Lokalwährungsanleihen weiter, insbesondere in Indonesien. Am Devisenmarkt konnte die Teilabsicherung unserer USD-Anlagen die Festigung des Euros gegenüber dem Greenback kompensieren. Von Vorteil für den Fonds war des Weiteren die gute Entwicklung unserer Schwellenländerwährungen gegen diese beiden Hartwährungen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.39%	-0.75%
Monatsbeginn	0.76%	1.14%
Seit der Auflegung	0.51%	-0.09%

*Referenzindikator :

Carmignac EM Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Seit der Auflegung
Aktien	34.47%	35.07%	42.95%
Asien	19.48%	19.82%	26.16%
Lateinamerika	7.95%	7.99%	6.87%
Osteuropa	2.28%	2.37%	2.99%
Afrika	4.10%	4.19%	5.91%
Naher Osten	0.67%	0.70%	1.02%
Anleihen	66.43%	60.89%	37.45%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	55.85%	51.16%	12.90%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	1.73%	1.79%	24.55%
Supranationale Anleihen	7.70%	7.94%	0.00%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	1.15%	0.00%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-0.90%	4.04%	19.60%

Laufzeiten

< 1 Jahr	25.64%
1 - 3 Jahre	7.61%
3 - 5 Jahre	5.83%
5 - 7 Jahre	16.73%
7 - 10 Jahre	23.94%
> 10 Jahre	20.26%

Ratings

AAA	20.39%
AA	6.06%
A	27.00%
BBB	19.99%
BB	14.50%
B	7.86%
Ohne Rating	2.92%
CCC	1.28%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
SINGAPOUR 2.625% 01/04/2012	Singapur	AAA	5.85%
Russie 7.85% 10/03/2018	Russland	BBB+	4.12%
Thailande 5.40% 27/07/2016	Thailand	A-	4.06%
EUROP BK DEV 9.00% 28/04/2014	Supranational	AAA	3.23%
INDONESIE 10.50% 15/08/2030	Indonesien	BB+	2.87%
MALAYSIA 4.16% 15/07/2021	Malaysia	A+	2.34%
Indonesie 8.25% 15/06/2032	Indonesien	BB+	2.29%
COLOMBIE 7.75% 14/04/2021	Kolumbien	BBB+	2.15%
ISRAEL 4.00% 30/03/2012	Israel	Ohne Rating	1.94%
MEXIQUE 9.00% 20/12/2012	Mexiko	A	1.83%
			30.67%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

Sonstige	42.91%
USD	22.55%
BRL	6.86%
ZAR	5.53%
HKD	4.71%
MXN	4.17%
KRW	4.03%
EUR	2.35%
TWD	2.19%
CAD	2.06%
GBP	1.04%
INR	0.93%
TRY	0.67%

Sektoren (1)

Verbrauchsgüter	33.50%
Finanzwesen	15.11%
Gebrauchsgüter	13.55%
IT	11.24%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.13%
Energie	6.49%
Telekommunikationsdienste	4.44%
Industrie	4.29%
Gesundheitswesen	3.25%

Marktkapitalisierung

Small Caps	4.27%
Mid Caps	44.82%
Large Caps	50.91%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.30%	Nettovermögen EUR	HKD
5.00%	Nettovermögen EUR	USD
0.50%	Nettovermögen TRY	EUR

Derivate

	Short	Long
-11.68%	BOVESPA - KOSPI - NIFTY - Russian Index - TURK ISE	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Südkorea	Verbrauchsgüter	1.19%
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Verbrauchsgüter	1.17%
GRUPO PAO DE ACUCAR	Brasilien	Verbrauchsgüter	1.16%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Mexiko	Verbrauchsgüter	1.10%
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	1.07%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonesien	Gebrauchsgüter	1.05%
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	1.05%
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	0.94%
ITC	Indien	Verbrauchsgüter	0.93%
GOME ELECTRICAL APPLIANCES	China	Gebrauchsgüter	0.92%
			10.58%

(1) Aktienanteil

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

FR0010149179

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



F.-J. Furry

Bruttoaktienquote : **94.77%** | Nettoaktienquote : **26.57%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Euro-Patrimoine schloss im Rückstand auf seinen Referenzindikator. Die von der Eurogruppe beschlossene Lösung zur Finanzierung der griechischen Staatsverschuldung erfreute den Markt, der sich in der Berichtswoche erholte. Angesichts des Wiederanstiegs der Risikobereitschaft litt der Fonds unter seiner defensiven Positionierung, insbesondere unter seinem niedrigen Exposure in europäischen Bankwerten (die 4,10% zulegte). Negativ wirkte sich auch die schwache Entwicklung der Rohstoffwerte aus. Lobend zu erwähnen sind hingegen einige Einzeltitel, wie z.B. Millicom (Telekom) und Rémy Cointreau (Konsum), die sich hervorragend entwickelten. Zwar halten wir das Problem der Staatsverschuldung der Peripherieländer nicht für endgültig gelöst, doch haben wir das Exposure erhöht, um die Aufheiterung am europäischen Markt zu nutzen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.84%	0.89%
Monatsbeginn	1.40%	-1.48%
Jahresbeginn	-2.72%	-0.28%

*Referenzindikator :

C. Euro-Patrimoine Index *

Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	16,05%	-5,36%	10,69%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,05%	-4,47%	4,58%
Industrie	8,71%	-4,83%	3,88%
Gebrauchsgüter	7,44%	-2,43%	5,01%
Verbrauchsgüter	17,41%	-2,53%	14,88%
Gesundheitswesen	6,63%	-2,72%	3,91%
Finanzwesen	16,08%	-8,44%	7,64%
IT	4,98%	-0,75%	4,23%
Telekommunikationsdienste	4,37%	-3,86%	0,50%
Versorgungsbetriebe	4,04%	-5,88%	-1,83%
Regionalindizes	0,00%	-26,92%	-26,92%

Regionen (1)

Vereinigtes Königreich	22.24%
Frankreich	19.29%
Norwegen	12.83%
Schweiz	10.74%
Deutschland	6.16%
Portugal	4.33%
Dänemark	4.20%
Finnland	3.85%
Niederlande	3.84%
Schweden	3.01%
Belgien	2.89%
Tschechische Republik	2.44%
Italien	1.91%
Spanien	1.66%
Kroatien	0.61%

Exposition

Brutto	162.97%
Long	94.77%
Short	-68.20%
Netto	26.57%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
75.00%	Engagement	GBP
35.00%	Engagement	NOK
45.00%	Engagement	USD

Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Frankreich	Energie	-1.69%
Deutschland	Industrie	-1.57%
Spanien	Finanzwesen	-1.31%
Spanien	Telekommunikationsdienste	-1.26%
Frankreich	Gesundheitswesen	-1.20%
Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-1.20%
Spanien	Energie	-1.03%
Norwegen	Energie	-1.01%
Österreich	Telekommunikationsdienste	-0.96%
Portugal	Versorgungsbetriebe	-0.96%
		-12.19%

(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	3.98%
DNB NOR	Norwegen	Finanzwesen	3.45%
XSTRATA	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.37%
CREDIT SUISSE	Schweiz	Finanzwesen	3.33%
AXA	Frankreich	Finanzwesen	3.07%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	3.04%
DASSAULT SYSTEMES	Frankreich	IT	3.04%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	2.95%
TULLOW OIL	Vereinigtes Königreich	Energie	2.90%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	2.85%
			31.97%

CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

FR0010147603

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



F. Leroux

Nettoaktienquote : **55.83%** | Engagement des Masterfonds : **72.84%**

KOMMENTARE

In einem von einer kräftigen Erholung der Märkte zur Wochenmitte geprägten Berichtszeitraum litt der Carmignac Investissement Latitude unter seiner defensiven Positionierung, vor allem aufgrund seines niedrigeren Exposure gegenüber seinem Master-Fonds. Vor diesem Hintergrund war die Festigung des Euros (+1,54%) für den Fonds von Nachteil, desgleichen seine Derivate zur Absicherung europäischer und US-amerikanischer Indizes. Auf der Ebene des Master-Fonds verbuchten unsere Positionen in Ölzulieferern (Anadarko, Schlumberger) und Konsumgüterwerten innerhalb unseres Schwellenländerthemen ein solides Plus. In taktischer Hinsicht nutzten wir den aktuellen Optimismus der Märkte, der vor allem auf die guten Unternehmensergebnisse in den USA zurückzuführen war. Auf mittlere Sicht bleibt unser Szenario einer Wachstumsverlangsamung in den Industrieländern aufgrund der nach wie vor rückläufigen Konjunkturindikatoren jedoch unverändert.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.55%	0.05%
Monatsbeginn	2.51%	1.61%
Jahresbeginn	-6.79%	-2.80%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

Allokation im Masterfonds

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Carmignac Investissement (A)	99.39%	99.09%	100.01%

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktien	96.88%	95.35%	97.78%
Industriestaaten	62.11%	60.82%	63.83%
Europa	16.75%	16.76%	16.46%
Nordamerika	41.56%	40.33%	45.80%
Japan	1.39%	1.35%	0.00%
Australien	2.41%	2.38%	1.57%
Schwellenländer	34.77%	34.53%	33.95%
Asien	26.64%	26.52%	24.34%
Lateinamerika	8.04%	7.90%	8.62%
Naher Osten	0.09%	0.11%	0.99%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	3.12%	4.65%	2.22%

Sektoren

Finanzwesen	24.70%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17.10%
Energie	15.79%
IT	13.13%
Gebrauchsgüter	12.48%
Gesundheitswesen	6.65%
Verbrauchsgüter	5.24%
Industrie	4.53%
Versorgungsbetriebe	0.38%

Devisen (1)

USD	50.63%
HKD	12.78%
EUR	6.35%
INR	5.55%
Sonstige	5.32%
BRL	4.94%
CHF	4.46%
CAD	3.84%
AUD	2.41%
GBP	1.79%
JPY	1.39%
TWD	0.44%
TRY	0.09%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.22%
Mid Caps	19.27%
Large Caps	80.52%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
9.50%	Nettovermögen	USD
		EUR

Derivate

	Short	Long
-16.57%	DJ E.STOXX 50 - DJ STOXX BASIC RES. (metal) - KOSPI - NIFTY - S&P500	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.26%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.19%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.98%
APPLE INC	USA	IT	2.78%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.74%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.56%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.54%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.48%
WYNN MACAU	China	Gebrauchsgüter	2.43%
BARRICK GOLD	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.23%
			28.19%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC MARKET NEUTRAL

LU0413372060

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



M. Carmignac

Bruttoaktienquote : **60.79%** | Nettoaktienquote : **-3.60%**

KOMMENTARE

In einer Woche, die von der Einigung der Eurogruppe über die Finanzierung der griechischen Staatsverschuldung geprägt war, schloss der Carmignac Market Neutral mit einem Vorsprung auf seinen Referenzindikator. Angesichts des Wiederanstiegs der Risikobereitschaft war die gute Entwicklung der Kaufpositionen im Ölsektor (Petrohawk Energy, Newpark Resources) für den Fonds von Vorteil. Von Nachteil waren hingegen die Absicherungen im Energiesektor. Zwar sorgte das Konsumgüterportfolio für Enttäuschung, doch ist das solide Plus der Kaufposition in Rémy Cointreau, die durch vielversprechende Quartalsergebnisse Auftrieb erhielt, lobend zu erwähnen. Unsere Währungsderivate leisteten ebenfalls einen Renditebeitrag. Von Vorteil war ferner die systematische Absicherung unserer USD-Anlagen, denn der Greenback gab gegenüber der europäischen Einheitswährung 1,54% nach.



WERTENTWICKLUNGEN

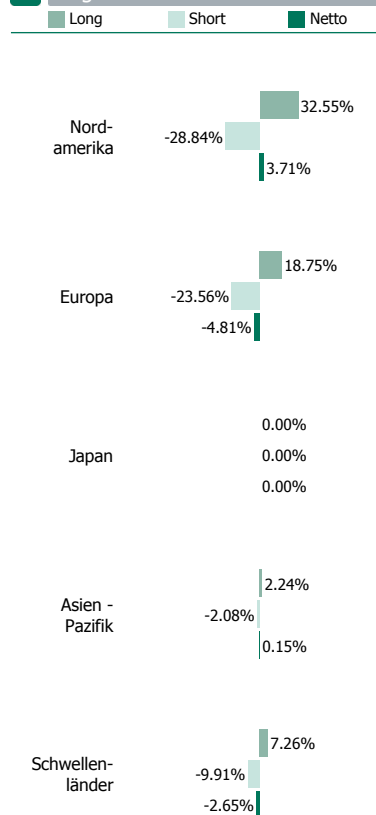
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.47%	0.03%
Monatsbeginn	0.18%	0.06%
Jahresbeginn	-6.91%	0.49%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

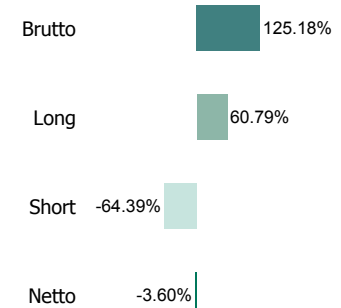
Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	12,89%	-13,30%	-0,41%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0,00%	0,00%	0,00%
Industrie	3,22%	-7,82%	-4,60%
Gebrauchsgüter	21,16%	-9,94%	11,23%
Verbrauchsgüter	10,81%	-3,68%	7,12%
Gesundheitswesen	2,12%	0,00%	2,12%
Finanzwesen	3,03%	-8,24%	-5,21%
IT	4,16%	-9,03%	-4,87%
Telekommunikationsdienste	3,40%	-2,74%	0,67%
Versorgungsbetriebe	0,00%	-3,39%	-3,39%
Regionalindizes	0,00%	-6,25%	-6,25%

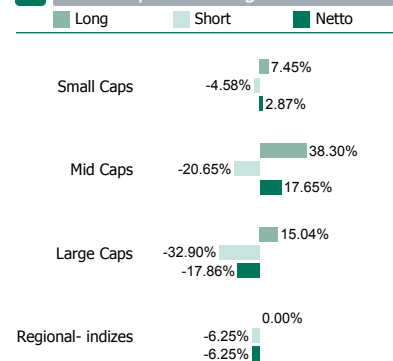
Regionen



Exposition



Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Europa	Energie	-3.37%
Schwellenländer	Finanzwesen	-3.21%
Schwellenländer	Finanzwesen	-2.86%
Nordamerika	Energie	-2.29%
Nordamerika	Energie	-2.13%
Schwellenländer	Verbrauchsgüter	-2.11%
Nordamerika	Gebrauchsgüter	-2.09%
Nordamerika	Energie	-2.08%
Asien - Pazifik	Finanzwesen	-2.08%
Nordamerika	Energie	-1.84%
		-24.07%

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL	Nordamerika	Gebrauchsgüter	7.47%
MEAD JOHNSON NUTRITION	Nordamerika	Verbrauchsgüter	4.30%
SKYWORKS SOLUTIONS	Nordamerika	IT	4.16%
DEUTSCHE TELEKOM	Europa	Telekommunikationsdienste	3.40%
ASOS PLC	Europa	Gebrauchsgüter	3.30%
SHUTTERFLY	Nordamerika	Gebrauchsgüter	3.22%
TRANSDIGM GROUP	Nordamerika	Industrie	3.22%
ITAU UNIBANCO	Schwellenländer	Finanzwesen	2.93%
NEWPARK RESOURCES	Nordamerika	Energie	2.29%
REMY COINTREAU	Europa	Verbrauchsgüter	2.28%
			36.58%

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 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



F. Leroux



Nettoaktienquote : 51.78%

KOMMENTARE

In einer Woche, die von der Erholung der Märkte infolge der Einigung der Eurogruppe über die Finanzierung der griechischen Staatsverschuldung geprägt war, schloss der Carmignac Profil Réactif 100 im Rückstand auf seinen Referenzindikator. Etwas von Nachteil für die Performance des Fonds war sein moderates Exposure angesichts des Wiederanstiegs der Risikobereitschaft. Eine sehr gute Entwicklung verbuchte das Rohstoffthema, während sich Schwellenländer negativ auf den Dachfonds auswirkten. Angesichts der leichten Aufteilerung am europäischen Markt haben wir das Exposure des Dachfonds auf 51,78% erhöht und Kaufpositionen in EUR-Derivaten aufgebaut, um den Fonds vor einer weiteren USD-Schwächung zu schützen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.72%	0.05%
Monatsbeginn	0.84%	1.61%
Jahresbeginn	-11.39%	-2.80%

*Referenzindikator :

MSCI All Countries World (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Aktienfonds	72.66%	72.14%	83.95%
Global	10.80%	10.69%	10.24%
Carmignac Investissement (A)	10.80%	10.69%	10.24%
Europa	17.74%	17.60%	22.81%
Carmignac Grande Europe (A)	6.56%	6.48%	8.08%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	11.18%	11.12%	14.73%
Spezialisiert	44.13%	43.85%	50.90%
Carmignac Emergents	15.63%	15.61%	17.85%
Carmignac Emerging Discovery	6.06%	6.05%	9.76%
Carmignac Commodities	16.56%	16.21%	18.09%
Carmignac Innovation	5.88%	5.98%	5.20%
Mischfonds	18.93%	19.01%	12.90%
Carmignac Investissement Latitude	9.82%	9.99%	9.76%
Carmignac Patrimoine (A)	2.55%	2.54%	0.00%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	1.87%	1.86%	0.00%
Carmignac Euro-Patrimoine	1.01%	1.01%	0.00%
Carmignac Market Neutral	3.67%	3.61%	3.14%
Rentenfonds	3.78%	3.79%	3.32%
Carmignac Global Bond	3.78%	3.79%	3.30%
Carmignac Sécurité	0.00%	0.00%	0.02%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	4.63%	5.06%	-0.17%

Regionen (1)

Europa	30.09%
Nordamerika	29.09%
Asien	21.24%
Lateinamerika	9.85%
Osteuropa	3.97%
Australien	2.22%
Afrika	1.88%
Naher Osten	1.30%
Japan	0.36%

Vermögensaufteilung (2)

Aktien	51.78%
Anleihen	5.93%
Liquidität, Bargeld und Derivate	42.29%

Anleihtyp

Festverzinsliche Staatsanleihen	63.41%
Festverzinsliche Unternehmensanleihen	33.72%
Supranationale Anleihen	2.43%
Variabel verzinsliche Staatsanleihen	0.25%
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen	0.14%
Wandelanleihen	0.04%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
10.00%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-16.43%	DJ E.STOXX 50 - KOSPI - NIFTY - S&P500	-

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75

FR0010148999

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



F. Leroux



Nettoaktienquote : 40.02%

KOMMENTARE

In einer Woche, die von der Erholung der Märkte infolge der Einigung der Eurogruppe über die Finanzierung der griechischen Staatsverschuldung geprägt war, schloss der Carmignac Profil Réactif 75 im Rückstand auf seinen Referenzindikator. Etwas von Nachteil für die Performance des Fonds war sein moderates Exposure angesichts des Wiederanstiegs der Risikobereitschaft. Ferner litten die internationalen und Anleihenfonds unter der Festigung des EUR gegenüber dem USD. Eine sehr gute Entwicklung verbuchte das Rohstoffthema, während sich Schwellenländer negativ auf den Dachfonds auswirkten. Angesichts der leichten Aufheiterung am europäischen Markt haben wir das Exposure des Dachfonds auf 40,02% erhöht und Kaufpositionen in EUR-Derivaten aufgebaut, um den Fonds vor einer weiteren USD-Schwächung zu schützen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.75%	-0.15%
Monatsbeginn	0.87%	1.69%
Jahresbeginn	-9.71%	-2.58%

*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 75 Index (Eur) *

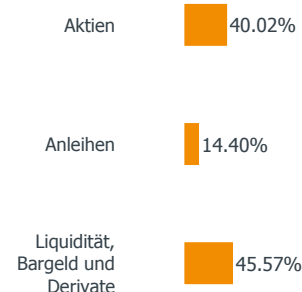
Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahres- beginn
Aktienfonds	50.17%	49.77%	57.80%
Global	6.42%	6.35%	5.62%
Carmignac Investissement (A)	6.42%	6.35%	5.62%
Europa	12.71%	12.59%	15.28%
Carmignac Grande Europe (A)	5.20%	5.14%	5.92%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	7.51%	7.45%	9.37%
Spezialisiert	31.05%	30.83%	36.90%
Carmignac Emergents	10.98%	10.95%	14.10%
Carmignac Emerging Discovery	3.07%	3.07%	5.28%
Carmignac Commodities	12.25%	11.97%	13.33%
Carmignac Innovation	4.75%	4.84%	4.18%
Mischfonds	37.04%	36.88%	33.25%
Carmignac Investissement Latitude	9.95%	9.91%	9.55%
Carmignac Patrimoine (A)	10.45%	10.42%	9.44%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	1.62%	1.62%	0.00%
Carmignac Euro-Patrimoine	9.98%	9.98%	9.67%
Carmignac Market Neutral	5.03%	4.95%	4.60%
Rentenfonds	9.15%	9.19%	8.97%
Carmignac Global Bond	9.15%	9.19%	8.97%
Carmignac Sécurité	0.00%	0.00%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	3.63%	4.16%	-0.02%

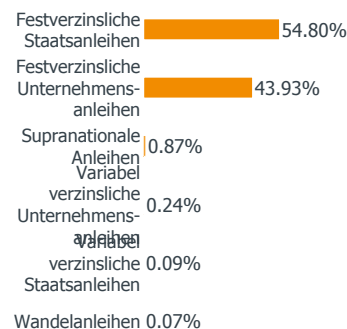
Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Anleihtyp



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
10.00%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-13.23%	DJ E.STOXX 50 - KOSPI - NIFTY - S&P500	-

(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 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



F. Leroux

Nettoaktienquote : **18.84%**

KOMMENTARE

In einer Woche, die von der Erholung der Märkte infolge der Einigung der Eurogruppe über die Finanzierung der griechischen Staatsverschuldung geprägt war, schloss der Carmignac Profil Réactif 50 im Rückstand auf seinen Referenzindikator. Etwas von Nachteil für die Performance des Fonds war sein moderates Exposure angesichts des Wiederanstiegs der Risikobereitschaft. Ferner litten die internationalen und Anleihenfonds unter der Festigung des EUR gegenüber dem USD. Eine sehr gute Entwicklung verbuchte das Rohstoffthema, während sich Schwellenländer negativ auf den Dachfonds auswirkten. Angesichts der leichten Aufheiterung am europäischen Markt haben wir das Exposure des Dachfonds auf 18,84% erhöht und Kaufpositionen in EUR-Derivaten aufgebaut, um den Fonds vor einer weiteren USD-Schwächung zu schützen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.89%	-0.35%
Monatsbeginn	0.65%	1.77%
Jahresbeginn	-7.77%	-2.35%

*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 50 Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahres- beginn
Aktienfonds	25.19%	24.93%	29.67%
Global	1.62%	1.61%	0.00%
Carmignac Investissement (A)	1.62%	1.61%	0.00%
Europa	5.60%	5.53%	8.01%
Carmignac Grande Europe (A)	3.03%	2.99%	3.95%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	2.56%	2.54%	4.06%
Spezialisiert	17.96%	17.79%	21.66%
Carmignac Emergents	5.88%	5.86%	7.00%
Carmignac Emerging Discovery	1.61%	1.61%	5.13%
Carmignac Commodities	7.88%	7.70%	7.17%
Carmignac Innovation	2.59%	2.62%	2.36%
Mischfonds	50.42%	50.21%	39.15%
Carmignac Investissement Latitude	9.12%	9.08%	8.99%
Carmignac Patrimoine (A)	19.72%	19.67%	11.58%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	1.69%	1.68%	0.00%
Carmignac Euro-Patrimoine	12.79%	12.79%	12.10%
Carmignac Market Neutral	7.10%	6.99%	6.48%
Rentenfonds	20.42%	20.44%	30.89%
Carmignac Global Bond	15.01%	15.08%	14.40%
Carmignac Sécurité	5.41%	5.35%	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	3.97%	4.43%	0.29%

Regionen (1)

Europa	40.08%
Nordamerika	28.87%
Asien	16.87%
Lateinamerika	7.05%
Osteuropa	2.65%
Australien	1.99%
Afrika	1.54%
Naher Osten	0.53%
Japan	0.44%

Vermögensaufteilung (2)

Aktien	18.84%
Anleihen	28.44%
Liquidität, Bargeld und Derivate	52.72%

Anleihtyp

Festverzinsliche Unternehmensanleihen	50.67%
Festverzinsliche Staatsanleihen	48.09%
variabel verzinsliche Unternehmensanleihen	0.66%
Supranationale Anleihen	0.46%
Wandelanleihen	0.07%
Variabel verzinsliche Staatsanleihen	0.05%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
9.50%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-15.63%	DJ E.STOXX 50 - KOSPI - NIFTY - S&P500	-

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

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

CARMIGNAC GLOBAL BOND

LU0336083497

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



C. Zerah



Mod. Duration : 5.70 | Mac. Duration : 5.91 | Durchschnittsrating : A-

KOMMENTARE

Der Carmignac Global Bond schloss die Berichtswoche im Rückstand auf seinen Index. Die kräftige Festigung des Euros nach der Verabschiedung des neuen Rettungsplans für Griechenland durch die Eurogruppe war für die Performance von Nachteil. In diesem dem Anstieg der Risikobereitschaft förderlichen Umfeld litt der Fonds unter seiner defensiven Positionierung, die durch die hohe Duration bei US-Staatsanleihen geprägt war. Gut behaupten konnten sich indes trotz der Volatilität an den Anleihenmärkten unsere Positionen in Unternehmensanleihen. Im Einklang mit unserem zentralen Szenario bleiben wir unserem Exposure am Devisenmarkt mit Schwerpunkt auf dem USD, dem JPY, dem CHF sowie den asiatischen Schwellenländerwährungen treu. In der Zinskomponente bleiben wir bei unserer Positionierung im 5- und 7-jährigen Laufzeitensegment der US-Kurve.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.34%	-0.93%
Monatsbeginn	-0.41%	2.06%
Jahresbeginn	-4.56%	-1.89%

*Referenzindikator :
JP Morgan GGB (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahresbeginn
Anleihen	95.15%	90.70%	90.10%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	55.38%	55.25%	22.14%
AAA	55.38%	55.25%	22.14%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	10.34%	8.87%	15.92%
AA	0.75%	0.74%	0.00%
A	0.00%	0.00%	7.26%
BBB	6.36%	6.30%	6.46%
B	2.30%	0.90%	2.20%
Ohne Rating	0.93%	0.93%	0.00%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	18.09%	15.32%	26.69%
A	0.51%	0.51%	0.73%
BBB	2.64%	1.19%	4.33%
BB	9.31%	8.02%	13.00%
B	2.14%	2.12%	1.36%
Ohne Rating	3.49%	3.48%	7.26%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	11.33%	11.26%	25.35%
AA	0.91%	0.90%	0.00%
A	0.00%	0.00%	5.25%
BBB	5.13%	5.10%	8.20%
BB	3.39%	3.37%	9.39%
B	0.99%	0.98%	2.52%
CCC	0.74%	0.74%	0.00%
Ohne Rating	0.17%	0.17%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	4.85%	9.30%	9.90%

Regionen

USA	46.71%
Deutschland	22.84%
Brasilien	8.06%
Russland	3.78%
Norwegen	2.69%
Kolumbien	1.97%
Vereinigte Arabische Emirate	1.95%
Kasachstan	1.75%
Sri Lanka	1.44%
Italien	1.24%
Peru	1.16%
Frankreich	1.12%
Argentinien	0.98%
Katar	0.96%
Australien	0.94%
Kroatien	0.93%
Indien	0.93%
Hongkong	0.39%
Kanada	0.16%

Laufzeiten

< 1 Jahr	22.01%
1 - 3 Jahre	8.67%
3 - 5 Jahre	25.12%
5 - 7 Jahre	14.78%
7 - 10 Jahre	21.88%
> 10 Jahre	7.54%

Devisen (1)

USD	63.58%
EUR	31.41%
BRL	4.37%
RUB	0.63%

Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
T-NOTE 1.50% 30/06/2016	USA	AAA	13.69%
SCHATZ 1.25% 16/09/2011	Deutschland	AAA	12.96%
T-NOTE 2.75% 15/02/2019	USA	AAA	10.63%
BUND 5.00% 04/01/2012	Deutschland	AAA	7.73%
T-NOTE 2.375% 30/06/2018	USA	AAA	6.90%
BRESIL 10.00% 01/01/2015	Brasilien	BBB-	4.37%
T-BOND 2.3750% 31/05/2018	USA	AAA	3.46%
SEADRILL 6.50% 05/10/2015	Norwegen	Ohne Rating	2.56%
NALCO 6.625% 15/01/2014	USA	BB	1.76%
ALROA 7.75% 03/11/2020	Russland	BB-	1.51%
			65.58%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC SECURITÉ

FR0010149120

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



C. Galvis



Mod. Duration : 1.65 | Mac. Duration : 1.69 | Durchschnittsrating : A

KOMMENTARE

Die Woche war von einem Wiederanstieg der Risikobereitschaft infolge der positiven Reaktion auf die Beschlüsse der Eurogruppe vom Donnerstag geprägt. Dies trug zur Verengung der Spreads der Staatsanleihen der Peripherieländer bei. Da wir diese Titel gemieden hatten, konnten wir diese Entwicklung nicht nutzen. Hingegen wirkte sich dieser Wiederanstieg des Optimismus positiv auf unsere Unternehmensanleihen aus, konnte jedoch den nachteiligen Effekten der Aufwärtskorrektur der Renditen von Bundesanleihen nicht in vollem Umfang kompensieren. In einem Umfeld, mangelnder Informationen zur Umsetzung des europäischen Rettungsplans das unserer Auffassung nach noch immer von Unsicherheit geprägt ist, bleiben wir bei unserer vorsichtigen Positionierung sowie bei unserer eher neutralen Duration.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.08%	-0.18%
Monatsbeginn	-0.03%	-0.44%
Jahresbeginn	0.70%	-0.41%

*Referenzindikator :
EURO MTS 1-3 Y

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahres- beginn
Anleihen	83.27%	83.58%	86.47%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	17.30%	17.26%	19.35%
AAA	17.30%	17.26%	19.35%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	1.53%	1.51%	1.41%
BBB	1.53%	1.51%	1.41%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	57.28%	57.66%	60.98%
AA	4.68%	4.67%	1.99%
A	9.02%	9.00%	13.00%
BBB	28.50%	28.94%	30.86%
BB	8.80%	8.76%	9.83%
B	0.59%	0.59%	0.00%
Ohne Rating	5.69%	5.70%	5.30%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	7.17%	7.14%	4.73%
AA	0.17%	0.17%	0.00%
A	0.80%	0.80%	0.40%
BBB	6.20%	6.17%	4.33%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	16.73%	16.42%	13.53%

Sektoren

Gebrauchsgüter	25.50%
Finanzwesen	17.41%
Industrie	16.16%
Verbrauchsgüter	13.20%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12.30%
Energie	5.39%
Telekommunikationsdienste	5.31%
Gesundheitswesen	2.42%
Versorgungsbetriebe	2.32%

Laufzeiten

< 1 Jahr	30.17%
1 - 3 Jahre	40.22%
3 - 5 Jahre	22.94%
5 - 7 Jahre	5.94%
7 - 10 Jahre	0.72%

Anleihtyp

Festverzinsliche Unternehmensanleihen	74.69%
Festverzinsliche Staatsanleihen	22.61%
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen	2.71%

Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	6.35%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	5.06%
BOBL 4.00% 11/10/2013	Deutschland	AAA	4.03%
SCHATZ 1.00% 14/12/2012	Deutschland	AAA	1.86%
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	Frankreich	BBB-	1.53%
KRAFT FOODS 5.75% 20/03/2012	USA	BBB	1.24%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	Vereinigtes Königreich	BBB+	1.11%
FORD 7.125% 16/01/2012	USA	BB	0.99%
GLENCORE 5.375% 30/09/2011	Schweiz	BBB-	0.96%
STAT BK INDIA 4.50% 30/11/2015	Indien	BBB	0.95%
24.09%			

CARMIGNAC CASH PLUS

LU0336084032

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 26/07/2011



C. Galvis



Mod. Duration : 0.93 | Mac. Duration : 0.96 | Durchschnittsrating : A-

KOMMENTARE

Der Carmignac Cash Plus schloss die Berichtswoche im Plus. Die Märkte reagierten positiv auf die am Donnerstag bekannt gegebenen Beschlüsse der Eurogruppe, die für riskante Anlagen förderlich waren. Diese Entwicklung bewirkte eine Verengung der Spreads von Unternehmensanleihen sowohl im Investment Grade- als auch im High Yield-Segment. Vor diesem Hintergrund war die taktische Absicherungsposition in Bundesanleihen für den Fonds von Vorteil. Im Kreditportfolio war das Plus unserer Anleihenposition in Nalco nach der Bekanntgabe der Übernahme durch Ecolab um 10 Basispunkte sehr von Vorteil. Wir bleiben bei der vorsichtigen Positionierung des Fonds und versuchen taktisch den Stimmungswechsel an den Märkten zu steuern.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.14%	0.03%
Monatsbeginn	0.41%	0.06%
Jahresbeginn	1.38%	0.49%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

Portfoliostruktur

	Woche 29	Woche 28	Jahres- beginn
Anleihen	59.53%	60.98%	71.16%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	0.00%	0.00%	12.25%
AAA	0.00%	0.00%	5.09%
A	0.00%	0.00%	7.16%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	2.16%	2.22%	3.64%
A	1.42%	1.45%	2.02%
BBB	0.39%	0.40%	0.56%
Ohne Rating	0.35%	0.36%	1.05%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	43.33%	44.69%	44.50%
AA	3.75%	3.85%	1.06%
A	7.22%	7.43%	10.98%
BBB	13.24%	13.68%	15.94%
BB	8.78%	9.02%	10.78%
B	1.90%	1.98%	0.00%
Ohne Rating	8.44%	8.74%	5.74%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	14.03%	14.07%	10.76%
AA	1.25%	1.29%	0.00%
A	2.31%	2.40%	1.58%
BBB	6.84%	6.59%	1.44%
BB	2.92%	3.03%	4.97%
B	0.71%	0.74%	2.78%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	40.47%	39.02%	28.84%

Sektoren

Gebrauchsgüter	24.05%
Finanzwesen	20.35%
Energie	16.91%
Industrie	13.11%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11.88%
Telekommunikations- dienste	7.03%
Verbrauchsgüter	5.99%
Versorgungsbetriebe	0.68%

Laufzeiten

< 1 Jahr	56.42%
1 - 3 Jahre	21.50%
3 - 5 Jahre	19.52%
5 - 7 Jahre	2.13%
7 - 10 Jahre	0.43%

Devisen (1)

EUR	81.43%
USD	16.80%
PLN	1.07%
MXN	0.35%
TRY	0.35%

Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
CREDIT SUI. 6.375% 07/06/2013	Schweiz	AA-	1.58%
CATERPILLAR 2.75% 06/06/2014	USA	A	1.50%
GAZPROM 5.875% 01/06/2015	Russland	BBB+	1.39%
GEN. ELEC. 4.75% 28/09/2012	USA	AA+	1.39%
CITIGROUP 3.95% 10/10/2013	USA	A	1.35%
PEMEX 6.25% 05/08/2013	Mexiko	BBB+	1.25%
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	Frankreich	BBB-	1.16%
SEB 4.25% 03/06/2016	Frankreich	Ohne Rating	1.12%
METRO 7.625% 05/03/2015	Deutschland	BBB	1.09%
AKBANK 5.125% 22/07/2015	Türkei	BB+	1.05%
12.89%			

(1) ohne Termingeschäfte

PERFORMANCEÜBERSICHT

WOCHENBERICHT - Woche 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/07/2011

Aktienfonds	21/07/2011	13/07/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Investissement (A)	8,482.44	8,502.30	-0,23%	8,998.99	-5,74%
Carmignac Investissement (E)	129.74	130.07	-0,25%	138.22	-6,14%
MSCI All Countries World (Eur)	213.95	213.83	0,05%	220.11	-2,80%
Carmignac Grande Europe (A)	133.24	132.85	0,29%	143.57	-7,20%
Carmignac Grande Europe (E)	77.19	76.97	0,29%	83.52	-7,58%
DJ Stoxx 600	270.48	269.94	0,20%	275.81	-1,93%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	170.02	170.30	-0,16%	187.32	-9,24%
DJ Stoxx 200 Small	177.41	178.47	-0,60%	183.14	-3,13%
Carmignac Emergents	692.60	696.91	-0,62%	732.96	-5,51%
MSCI Emerging Markets (Eur)	184.12	186.07	-1,05%	198.75	-7,36%
Carmignac Emerging Discovery	1,030.04	1,039.26	-0,89%	1,173.26	-12,21%
⁽¹⁾ C. Emerging Discovery Index (Eur)	101.86	102.56	-0,68%	111.40	-8,56%
Carmignac Innovation	203.26	208.53	-2,53%	225.33	-9,79%
⁽²⁾ Carmignac Innovation Index (Eur)	145.76	145.45	0,21%	146.84	-0,74%
Carmignac Commodities	371.82	366.66	1,41%	407.90	-8,85%
⁽³⁾ Carmignac Commodities Index (Eur)	352.74	351.09	0,47%	365.67	-3,54%

Mischfonds	21/07/2011	13/07/2011	wöchentlich	31/12/2010*	2011
Carmignac Patrimoine (A)	5,073.29	5,113.98	-0,80%	5,264.66	-3,63%
Carmignac Patrimoine (E)	130.35	131.41	-0,81%	135.65	-3,91%
⁽⁴⁾ Carmignac Patrimoine Index (Eur)	300.14	301.20	-0,35%	307.37	-2,35%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	100.71	101.08	-0,37%	100.00	0,71%
Carmignac Emerging Patrimoine (E)	100.51	100.90	-0,39%	100.00	0,51%
⁽⁵⁾ Carmignac EM Patrimoine Index (Eur)	99.91	100.66	-0,75%	100.00	-0,09%
Carmignac Euro-Patrimoine	272.49	274.79	-0,84%	280.11	-2,72%
⁽⁶⁾ C. Euro-Patrimoine Index	96.18	95.33	0,89%	96.45	-0,28%
Carmignac Investissement Latitude	211.47	212.63	-0,55%	226.88	-6,79%
MSCI All Countries World (Eur)	213.95	213.83	0,05%	220.11	-2,80%
Carmignac Market Neutral	1,020.14	1,015.40	0,47%	1,095.84	-6,91%
Eonia Capitalized	140.00	139.95	0,03%	139.31	0,49%

* 31/03/2011 - Carmignac Emerging Patrimoine

Dachfonds	21/07/2011	13/07/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Profil Réactif 100	151.21	152.30	-0,72%	170.65	-11,39%
MSCI All Countries World (Eur)	213.95	213.83	0,05%	220.11	-2,80%
Carmignac Profil Réactif 75	172.28	173.58	-0,75%	190.81	-9,71%
⁽⁷⁾ C. Profil Réactif 75 Index (Eur)	108.86	109.02	-0,15%	111.74	-2,58%
Carmignac Profil Réactif 50	148.91	150.24	-0,89%	161.46	-7,77%
⁽⁸⁾ C. Profil Réactif 50 Index (Eur)	119.01	119.43	-0,35%	121.88	-2,35%

Renten- und Geldmarktfonds	21/07/2011	13/07/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Global Bond	929.64	942.22	-1,34%	974.05	-4,56%
JP Morgan GGB (Eur)	465.06	469.41	-0,93%	474.02	-1,89%
Carmignac Sécurité	1,543.64	1,544.92	-0,08%	1,532.96	0,70%
EURO MTS 1-3 Y	153.93	154.21	-0,18%	154.56	-0,41%
Carmignac Cash Plus	10,511.43	10,496.91	0,14%	10,367.88	1,38%
Eonia Capitalized	140.00	139.95	0,03%	139.31	0,49%
Carmignac Court Terme	3,720.27	3,719.24	0,03%	3,703.09	0,46%
Eonia Capitalized	140.00	139.95	0,03%	139.31	0,49%

(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 29

21/07/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/07/2011

				21/07/2011	wöchentlich		2011	
REGIONEN	Indizes				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Internationale Aktienmärkte	MSCI AC WORLD	USD	344.48		1,59%	0,05%	4,19%	-2,80%
Eurozone	DJ EURO STOXX	EUR	271.58		1,11%	1,11%	-1,04%	-1,04%
Europäische Small und Mid Caps	DJ STOXX 200 SMALL	EUR	177.41		-0,60%	-0,60%	-3,13%	-3,13%
Aktienmärkte der Schwellenländer	MSCI EMERGING MARKETS	USD	1,143.29		0,48%	-1,05%	-0,70%	-7,36%
Asien ohne Japan	MSCI EM ASIA	USD	471.63		0,61%	-0,92%	0,73%	-6,02%
Lateinamerika	MSCI EM LATIN AMERICA	USD	4,358.74		-0,05%	-1,56%	-5,53%	-11,86%
Osteuropa	MSCI EM EASTERN EUROPE	USD	262.67		1,53%	-0,01%	10,63%	3,21%

LÄNDER	Indizes				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Paris	CAC 40	EUR	3,816.75		0,62%	0,62%	0,31%	0,31%
Frankfurt	DAX	EUR	7,290.14		0,31%	0,31%	5,44%	5,44%
New York	S&P 500	USD	1,343.80		1,98%	0,43%	6,85%	-0,31%
London	FTSE 100	GBP	5,899.89		-0,11%	-0,30%	0,00%	-2,87%
Tokio	NIKKEI 225	JPY	10,010.39		0,47%	-0,40%	-2,14%	-5,89%
Seoul	KOSPI	KRW	2,145.04		0,72%	-0,25%	4,59%	3,95%
Hongkong	HANG SENG	HKD	21,987.29		0,28%	-1,29%	-4,55%	-11,17%
Hongkong	HANG SENG CHINA ENTERPRISES	HKD	12,322.25		0,23%	-1,33%	-2,92%	-9,65%
Shanghai & Shenzhen	CSI 300	CNY	3,059.14		-1,52%	-2,77%	-2,21%	-6,81%
Taipeh	TAIEX	TWD	8,717.14		2,70%	1,12%	-2,85%	-8,50%
Bombay	BSE SENSEX 30	INR	18,436.19		-0,86%	-2,32%	-10,11%	-15,74%
Bangkok	BANGKOK SET	THB	1,104.15		2,48%	2,01%	6,91%	-0,56%
Sao Paulo	BRAZIL BOVESPA	BRL	60,262.95		-0,67%	-1,10%	-13,05%	-14,08%
Mexiko	MEXICO IPC	MXN	35,555.83		-1,93%	-2,75%	-7,77%	-8,71%
Moskau	RUSSIAN RTS	USD	1,972.50		1,86%	0,32%	11,28%	3,82%
Istanbul	ISE INDUSTRIALS	TRY	53,288.37		-4,43%	-7,26%	1,50%	-12,67%

SEKTOREN	Indizes				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Techno US	NASDAQ 100	USD	2,404.24		2,20%	0,65%	8,40%	1,14%
Halbleiter	PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR	USD	398.88		1,27%	-0,26%	-3,14%	-9,64%
Schifffahrt Freight	BALTIC DRY	EUR	1,325.00		-4,19%	-4,19%	-25,27%	-25,27%
Biotechnologie	NASDAQ BIOTECHNOLOGY	USD	1,129.76		0,47%	-1,05%	16,45%	8,64%
Pharmazie	NYSE ARCA PHARMACEUTICAL	USD	333.46		0,56%	-0,96%	9,02%	1,71%
Rohstoffe	RJ/CRB COMMODITY PRICE	USD	345.27		-1,12%	-2,62%	3,75%	-3,21%
Goldminen	NYSE ARCA GOLD BUGS	USD	571.62		1,15%	-0,38%	-0,30%	-6,98%
Rohstoffe Europa	DJ STOXX 600 BASIC RESOURCE	EUR	564.58		-2,29%	-2,29%	-11,11%	-11,11%
Erdöldienstleistungen	OIL SERVICE SECTOR	USD	275.94		3,40%	1,83%	12,57%	5,03%
Alternative Energien	BLOOMBERG WORLD ENERGY-ALTERNATE	USD	146.18		1,46%	-0,08%	9,10%	1,78%
USA: Bankensektor	S&P 500 BANKS	USD	140.59		4,59%	3,00%	-5,52%	-11,85%
Europa : Bankensektor	DJ STOXX 600 BANKS	EUR	181.91		4,10%	4,10%	-7,34%	-7,34%

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		1.50%		0.00 bp	0.00 bp	50.00 bp	50.00 bp
US Treasury Notes 2 Jahre	US GOVT BOND 2Y		0.40%		4.80 bp	4.80 bp	-19.60 bp	-19.60 bp
US Treasury Notes 5 Jahre	US GOVT BOND 5Y		1.55%		11.20 bp	11.20 bp	-45.90 bp	-45.90 bp
US Treasury Notes 10 Jahre	US GOVT BOND 10Y		3.02%		13.20 bp	13.20 bp	-28.00 bp	-28.00 bp
German Govt 2 Jahre	GERMAN GOVT BOND 2Y		1.42%		14.20 bp	14.20 bp	55.70 bp	55.70 bp
German Govt 5 Jahre	GERMAN GOVT BOND 5Y		2.07%		15.40 bp	15.40 bp	22.80 bp	22.80 bp
German Govt 10 Jahre	GERMAN GOVT BOND 10Y		2.88%		12.90 bp	12.90 bp	-8.60 bp	-8.60 bp
Internationale Rentenmärkte	CITIGROUP WGBI ALL MATURITIES	EUR	451.95		-0.75%	-0.75%	-1.91%	-1.91%

WECHSEL & ROHSTOFFE					Devisen	Euro	Devisen	Euro
Euro/Dollar	WMR	EUR	1,4380		1,54%	1,54%	7,19%	7,19%
Euro/Yen	WMR	EUR	112,9014		0,88%	0,88%	3,76%	3,76%
Euro/Sterling	WMR	EUR	0,8822		0,19%	0,19%	2,95%	2,95%
Erdöl	CRUDE OIL	USD	99,13		1,10%	-0,43%	8,48%	1,21%
Gold	GOLD SPOT	USD	1 590,70		0,53%	-1,00%	11,96%	4,45%

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.