



WOCHENBERICHT

17/11/2011 - Woche 46

Dokument veröffentlicht am 22/11/2011

CARMIGNAC INVESTISSEMENT (A)

FR0010148981

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



E. Carmignac

Bruttoaktienquote : **90.42%** | Nettoaktienquote : **61.48%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement schloss im Rückstand auf seinen Index. Belastet wurde er durch Verluste bei Goldwerten, die ihrer defensiven Rolle nicht gerecht wurden, sowie durch die Unterperformance der Schwellen- gegenüber den Industrieländermärkten. Vor diesem Hintergrund wirkten sich Newmont Mining (Goldminen) und China Overseas Land (chinesisches Immobilienunternehmen) negativ auf die Rendite aus. Von Vorteil war hingegen die gute Leistung der US-Gruppe FMC Technologies und von Sun Art Retail (chinesische Supermarktkette). In einem Umfeld, in dem die mittelfristige Entwicklung der europäischen Staatsschuldenkrise ungewiss ist und die Risikoaversion weiterhin die Märkte belastet, bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung in Form eines auf den Mindestwert gesenkten Aktienexposure.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.47%	-1.18%
Monatsbeginn	-0.39%	-1.41%
Jahresbeginn	-10.80%	-10.96%

*Referenzindikator :

MSCI All Countries World (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	90.42%	91.13%	97.77%
Industriestaaten	58.70%	58.25%	63.83%
Europa	16.19%	15.85%	14.89%
Dänemark	2.12%	2.03%	1.64%
Frankreich	5.66%	5.63%	4.30%
Portugal	0.89%	0.86%	1.06%
Vereinigtes Königreich	3.05%	3.02%	4.40%
Schweiz	4.46%	4.31%	3.50%
Nordamerika	38.51%	38.55%	45.80%
Kanada	12.35%	12.56%	12.47%
USA	26.17%	25.99%	33.33%
Japan	1.50%	1.44%	0.00%
Australien	2.50%	2.41%	3.14%
Schwellenländer	31.72%	32.88%	33.95%
Asien	25.21%	26.25%	24.34%
China	12.84%	13.36%	9.70%
Hongkong	1.92%	1.99%	1.57%
Indien	7.15%	7.62%	9.26%
Indonesien	2.92%	2.93%	2.02%
Taiwan	0.00%	0.00%	1.38%
Thailand	0.38%	0.36%	0.42%
Lateinamerika	6.51%	6.62%	8.62%
Argentinien	0.27%	0.30%	0.36%
Brasilien	3.89%	4.01%	4.22%
Chile	0.00%	0.00%	0.61%
Kolumbien	1.56%	1.53%	2.00%
Mexiko	0.00%	0.00%	0.91%
Peru	0.79%	0.78%	0.51%
Naher Osten	0.00%	0.00%	0.99%
Türkei	0.00%	0.00%	0.99%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	9.58%	8.87%	2.23%

Sektoren

Finanzwesen	23.27%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	18.93%
IT	14.79%
Energie	14.51%
Gebrauchsgüter	12.83%
Gesundheitswesen	6.70%
Verbrauchsgüter	6.12%
Industrie	2.56%
Versorgungsbetriebe	0.29%

Devisen (1)

USD	49.88%
HKD	12.78%
EUR	10.39%
Sonstige	5.42%
INR	4.97%
CHF	4.46%
BRL	3.58%
CAD	3.32%
AUD	2.50%
JPY	1.50%
GBP	1.21%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.53%
Mid Caps	14.35%
Large Caps	85.12%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
21.80%	Nettovermögen	EUR
		JPY

Derivate

	Short	Long
-28.94%	DJ E.STOXX 50 - KOSPI	-
	- S&P 500 - S&P 500	
	RETAIL	

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.66%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.65%
APPLE INC	USA	IT	3.47%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.42%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.70%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.67%
BARRICK GOLD	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.65%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.62%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.19%
MASTERCARD	USA	IT	2.14%
			30.17%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC INVESTISSEMENT (E)

FR0010312660

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



E. Carmignac

Bruttoaktienquote : **90.42%** | Nettoaktienquote : **61.48%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement schloss im Rückstand auf seinen Index. Belastet wurde er durch Verluste bei Goldwerten, die ihrer defensiven Rolle nicht gerecht wurden, sowie durch die Unterperformance der Schwellen- gegenüber den Industrieländermärkten. Vor diesem Hintergrund wirkten sich Newmont Mining (Goldminen) und China Overseas Land (chinesisches Immobilienunternehmen) negativ auf die Rendite aus. Von Vorteil war hingegen die gute Leistung der US-Gruppe FMC Technologies und von Sun Art Retail (chinesische Supermarktkette). In einem Umfeld, in dem die mittelfristige Entwicklung der europäischen Staatsschuldenkrise ungewiss ist und die Risikoaversion weiterhin die Märkte belastet, bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung in Form eines auf den Mindestwert gesenkten Aktienexposure.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.48%	-1.18%
Monatsbeginn	-0.41%	-1.41%
Jahresbeginn	-11.38%	-10.96%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	90.42%	91.13%	97.77%
Industriestaaten	58.70%	58.25%	63.83%
Europa	16.19%	15.85%	14.89%
Dänemark	2.12%	2.03%	1.64%
Frankreich	5.66%	5.63%	4.30%
Portugal	0.89%	0.86%	1.06%
Vereinigtes Königreich	3.05%	3.02%	4.40%
Schweiz	4.46%	4.31%	3.50%
Nordamerika	38.51%	38.55%	45.80%
Kanada	12.35%	12.56%	12.47%
USA	26.17%	25.99%	33.33%
Japan	1.50%	1.44%	0.00%
Australien	2.50%	2.41%	3.14%
Schwellenländer	31.72%	32.88%	33.95%
Asien	25.21%	26.25%	24.34%
China	12.84%	13.36%	9.70%
Hongkong	1.92%	1.99%	1.57%
Indien	7.15%	7.62%	9.26%
Indonesien	2.92%	2.93%	2.02%
Taiwan	0.00%	0.00%	1.38%
Thailand	0.38%	0.36%	0.42%
Lateinamerika	6.51%	6.62%	8.62%
Argentinien	0.27%	0.30%	0.36%
Brasilien	3.89%	4.01%	4.22%
Chile	0.00%	0.00%	0.61%
Kolumbien	1.56%	1.53%	2.00%
Mexiko	0.00%	0.00%	0.91%
Peru	0.79%	0.78%	0.51%
Naher Osten	0.00%	0.00%	0.99%
Türkei	0.00%	0.00%	0.99%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	9.58%	8.87%	2.23%

Sektoren

Finanzwesen	23.27%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	18.93%
IT	14.79%
Energie	14.51%
Gebrauchsgüter	12.83%
Gesundheitswesen	6.70%
Verbrauchsgüter	6.12%
Industrie	2.56%
Versorgungsbetriebe	0.29%

Devisen (1)

USD	49.88%
HKD	12.78%
EUR	10.39%
Sonstige	5.42%
INR	4.97%
CHF	4.46%
BRL	3.58%
CAD	3.32%
AUD	2.50%
JPY	1.50%
GBP	1.21%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.53%
Mid Caps	14.35%
Large Caps	85.12%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
21.80%	Nettovermögen	EUR
		JPY

Derivate

	Short	Long
-28.94%	DJ E.STOXX 50 - KOSPI	-
	- S&P 500 - S&P 500	
	RETAIL	

(1) ohne Termingeschäfte

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.66%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.65%
APPLE INC	USA	IT	3.47%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.42%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.70%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.67%
BARRICK GOLD	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.65%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.62%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.19%
MASTERCARD	USA	IT	2.14%
			30.17%

CARMIGNAC GRANDE EUROPE (A)

LU0099161993

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



S. Essafri



L. Ducoin

Bruttoaktienquote : **94.78%** | Nettoaktienquote : **64.23%**

KOMMENTARE

Die für die europäischen Märkte verlustreiche Woche schloss der Carmignac Grande Europe leicht im Rückstand auf den Referenzindikator. Etwas von Nachteil war die schwache Leistung seiner Indexderivate angesichts der hohen Volatilität der Berichtswoche. Trotz der Verluste bestimmter Einzeltitel, insbesondere im Energiesektor (Galp), ist die Stichthaltigkeit der Titelselektion bei Agrarrohstoffen (Acron) und im Industriesektor (EADS) zu loben. Für die relative Performance von Vorteil war auch das niedrige Exposure in europäischen Bankwerten, die 3,21% verloren. Aufgrund des zunehmenden Rezessionsrisikos in Europa sind wir bei unserer vorsichtigen Positionierung durch ein Aktienexposure von knapp über dem Mindestwert geblieben.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.32%	-1.00%
Monatsbeginn	-1.24%	-3.91%
Jahresbeginn	-18.63%	-15.17%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 600

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	94.78%	96.14%	96.68%
Europäische Union	80.87%	83.06%	81.06%
Deutschland	9.45%	10.74%	5.21%
Belgien	5.30%	5.33%	1.73%
Dänemark	2.85%	2.83%	4.38%
Spanien	0.00%	0.00%	4.54%
Finnland	0.00%	0.00%	3.52%
Frankreich	18.67%	18.22%	8.58%
Italien	2.32%	2.25%	4.56%
Niederlande	4.08%	4.23%	12.53%
Polen	1.31%	1.40%	4.94%
Portugal	6.94%	7.37%	7.26%
Vereinigtes Königreich	24.43%	25.06%	22.12%
Schweden	3.50%	3.63%	1.70%
Tschechische Republik	2.02%	1.99%	0.00%
Außerhalb Europäischer Union	13.92%	13.08%	15.63%
Kroatien	1.28%	1.29%	0.60%
Norwegen	2.05%	2.15%	2.78%
Russland	3.74%	3.49%	1.53%
Schweiz	5.69%	4.92%	6.40%
Türkei	1.16%	1.22%	4.32%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	5.22%	3.86%	3.32%

Sektoren

Verbrauchsgüter	30.13%
Industrie	13.71%
Finanzwesen	10.87%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10.24%
Energie	9.39%
Gesundheitswesen	8.89%
Gebrauchsgüter	7.42%
IT	5.26%
Versorgungsbetriebe	2.13%
Telekommunikationsdienste	1.97%

Devisen (1)

EUR	54.91%
GBP	24.47%
Sonstige	9.68%
CHF	5.69%
USD	4.10%
TRY	1.16%

Marktkapitalisierung

Small Caps	7.86%
Mid Caps	38.20%
Large Caps	53.94%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-30.55%	DAX

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.96%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	3.93%
BEIERSDORF	Deutschland	Verbrauchsgüter	3.42%
AB INBEV SA	Belgien	Verbrauchsgüter	3.04%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	2.96%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.85%
REMY COINTREAU	Frankreich	Verbrauchsgüter	2.57%
CELADON MINING	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.47%
ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.45%
FIAT INDUSTRIAL	Italien	Industrie	2.32%
			30.98%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC GRANDE EUROPE (E)

LU0294249692

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



S. Essafri



L. Ducoin

Bruttoaktienquote : **94.78%** | Nettoaktienquote : **64.23%**

KOMMENTARE

Die für die europäischen Märkte verlustreiche Woche schloss der Carmignac Grande Europe leicht im Rückstand auf den Referenzindikator. Etwas von Nachteil war die schwache Leistung seiner Indexderivate angesichts der hohen Volatilität der Berichtswoche. Trotz der Verluste bestimmter Einzeltitel, insbesondere im Energiesektor (Galp), ist die Stichthaltigkeit der Titelselektion bei Agrarrohstoffen (Acron) und im Industriesektor (EADS) zu loben. Für die relative Performance von Vorteil war auch das niedrige Exposure in europäischen Bankwerten, die 3,21% verloren. Aufgrund des zunehmenden Rezessionsrisikos in Europa sind wir bei unserer vorsichtigen Positionierung durch ein Aktienexposure von knapp über dem Mindestwert geblieben.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.33%	-1.00%
Monatsbeginn	-1.29%	-3.91%
Jahresbeginn	-19.17%	-15.17%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 600

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	94.78%	96.14%	96.68%
Europäische Union	80.87%	83.06%	81.06%
Deutschland	9.45%	10.74%	5.21%
Belgien	5.30%	5.33%	1.73%
Dänemark	2.85%	2.83%	4.38%
Spanien	0.00%	0.00%	4.54%
Finnland	0.00%	0.00%	3.52%
Frankreich	18.67%	18.22%	8.58%
Italien	2.32%	2.25%	4.56%
Niederlande	4.08%	4.23%	12.53%
Polen	1.31%	1.40%	4.94%
Portugal	6.94%	7.37%	7.26%
Vereinigtes Königreich	24.43%	25.06%	22.12%
Schweden	3.50%	3.63%	1.70%
Tschechische Republik	2.02%	1.99%	0.00%
Außerhalb Europäischer Union	13.92%	13.08%	15.63%
Kroatien	1.28%	1.29%	0.60%
Norwegen	2.05%	2.15%	2.78%
Russland	3.74%	3.49%	1.53%
Schweiz	5.69%	4.92%	6.40%
Türkei	1.16%	1.22%	4.32%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	5.22%	3.86%	3.32%

Sektoren

Verbrauchsgüter	30.13%
Industrie	13.71%
Finanzwesen	10.87%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10.24%
Energie	9.39%
Gesundheitswesen	8.89%
Gebrauchsgüter	7.42%
IT	5.26%
Versorgungsbetriebe	2.13%
Telekommunikationsdienste	1.97%

Devisen (1)

EUR	54.91%
GBP	24.47%
Sonstige	9.68%
CHF	5.69%
USD	4.10%
TRY	1.16%

Marktkapitalisierung

Small Caps	7.86%
Mid Caps	38.20%
Large Caps	53.94%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-30.55%	DAX

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.96%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	3.93%
BEIERSDORF	Deutschland	Verbrauchsgüter	3.42%
AB INBEV SA	Belgien	Verbrauchsgüter	3.04%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	2.96%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.85%
REMY COINTREAU	Frankreich	Verbrauchsgüter	2.57%
CELADON MINING	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.47%
ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.45%
FIAT INDUSTRIAL	Italien	Industrie	2.32%
			30.98%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

FR0010149112

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



L. Ducoin

Bruttoaktienquote : **93.08%** | Nettoaktienquote : **72.18%**

KOMMENTARE

In fallenden europäischen Märkten konnte der Carmignac Euro Entrepreneurs dank der guten Leistung seines Wertpapierportfolios seinen Referenzindikator übertreffen. So zahlte sich die Einzeltitelauswahl des Fonds in den Sektoren Energie und Agrarrohstoffe aus, z.B. die Position in Acron (bei der ein starker Anstieg der Quartalsergebnisse erwartet wird). Für die relative Performance von Vorteil war auch das niedrige Exposure in europäischen Bankwerten, die 3,21% verloren. Wir haben die Verluste von Davide Campari zur Aufstockung unserer Position in diesem fundamental soliden Wert genutzt. Angesichts des zunehmenden Rezessionsrisikos in Europa sind wir bei unserer vorsichtigen Positionierung durch ein Aktienexposure von knapp über dem Mindestwert geblieben.



WERTENTWICKLUNGEN

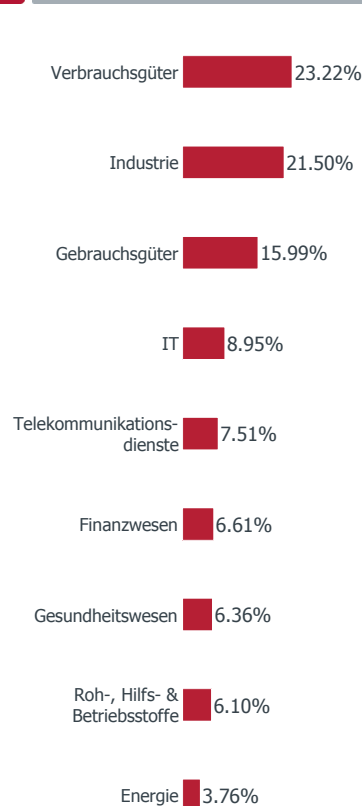
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.28%	-2.36%
Monatsbeginn	-2.18%	-5.45%
Jahresbeginn	-17.27%	-19.78%

*Referenzindikator :
DJ Stoxx 200 Small

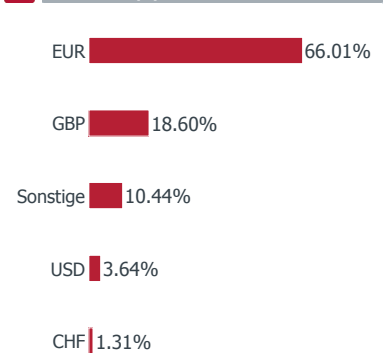
Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	93.08%	85.36%	93.80%
Europäische Union	87.88%	81.87%	88.24%
Deutschland	11.73%	11.47%	16.16%
Österreich	5.23%	4.20%	1.67%
Belgien	1.33%	1.24%	5.41%
Dänemark	0.00%	0.00%	1.45%
Spanien	0.00%	0.00%	2.60%
Finnland	0.00%	0.00%	3.86%
Frankreich	13.79%	12.65%	1.14%
Griechenland	0.18%	0.17%	0.34%
Italien	2.74%	2.16%	2.03%
Niederlande	20.14%	18.60%	18.39%
Polen	6.09%	6.77%	5.88%
Portugal	3.96%	3.68%	2.93%
Vereinigtes Königreich	18.35%	16.69%	22.99%
Schweden	4.36%	4.24%	3.39%
Außerhalb Europäischer Union	5.20%	3.49%	5.56%
Ägypten	0.00%	0.00%	1.45%
Indien	0.41%	0.47%	0.70%
Norwegen	1.70%	1.41%	1.53%
Russland	1.79%	1.48%	1.88%
Schweiz	1.31%	0.13%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	6.92%	14.64%	6.20%

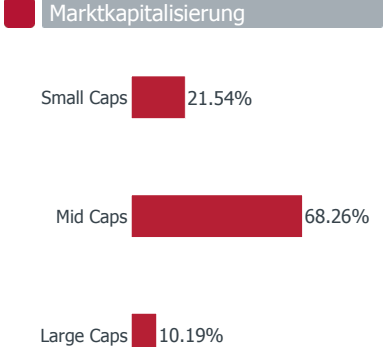
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
153.00%	Engagement NOK	EUR

Derivate

	Short	Long
-20.90%	DAX - DJ STOXX 200 SMALL - SMI	DJ E.STOXX 50

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
RHOEN KLINIKUM	Deutschland	Gesundheitswesen	4.45%
NUTRECO NV	Niederlande	Verbrauchsgüter	4.37%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	4.15%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.96%
KONINKLIJKE VOPAK	Niederlande	Industrie	3.87%
EROS INTL	Vereinigtes Königreich	Gebrauchsgüter	3.75%
ANDRITZ	Österreich	Industrie	3.33%
ILIAD	Frankreich	Telekommunikationsdienste	3.24%
EUROCASH SA	Polen	Verbrauchsgüter	3.08%
DAVIDE CAMPARI	Italien	Gebrauchsgüter	2.74%
			36.95%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC EMERGENTS

FR0010149302

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



S. Pickard

Bruttoaktienquote : **98.94%** | Nettoaktienquote : **81.51%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Emergents schloss mit einem minimalen Vorsprung auf seinen Index. Dieser war seiner defensiven Positionierung in Grundversorgungswerten zu verdanken. Angesichts der Verluste der Schwellenländer erwies sich sein hohes Exposure in Konsumgüterwerten als sehr produktiv. Zu erwähnen sind die kräftigen Zuwächse der China- (Sun Art Retail, Want Want) und Südafrika-Investments (Shoprite). Ausgezahlt hat sich ferner unsere Skepsis gegenüber Finanzwerten. Indes sind auch Enttäuschungen zu vermelden, so die Einzeltitelauswahl bei Roh-, insbesondere bei Grundstoffen. Von Nachteil war auch das hohe Exposure in zyklischen Konsumgüterwerten. In diesem ungewissen Umfeld wirkten sich die Indexderivate positiv aus. Das Exposure des Fonds wurde gesenkt.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.31%	-2.35%
Monatsbeginn	-2.18%	-1.31%
Jahresbeginn	-13.82%	-17.92%

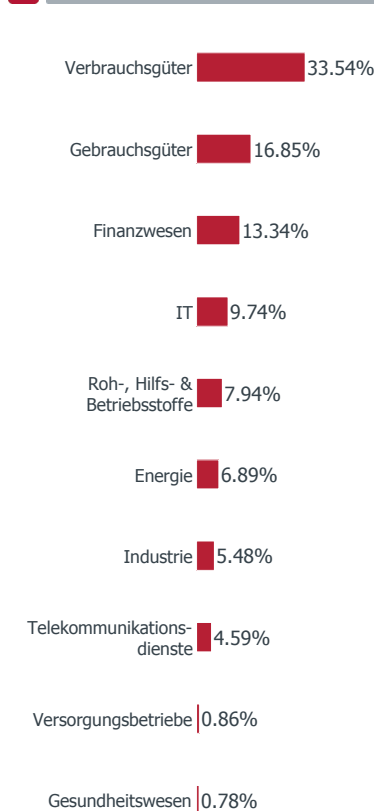
*Referenzindikator :

MSCI Emerging Markets (Eur)

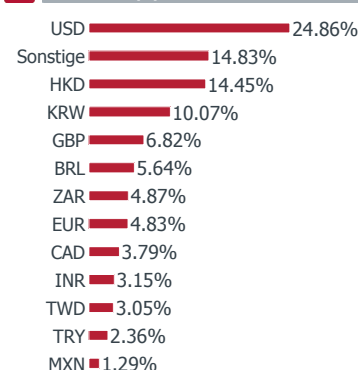
Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	98.94%	98.29%	97.19%
Asien	52.47%	52.31%	49.31%
China	16.92%	16.72%	12.05%
Südkorea	10.07%	9.98%	6.12%
Hongkong	0.00%	0.00%	1.22%
Indien	7.75%	8.04%	10.55%
Indonesien	7.22%	7.13%	6.95%
Malaysia	3.32%	3.34%	2.55%
Taiwan	4.34%	4.35%	8.77%
Thailand	2.83%	2.74%	1.12%
Lateinamerika	22.27%	22.13%	26.27%
Brasilien	11.60%	11.52%	13.82%
Chile	2.84%	2.94%	3.32%
Kolumbien	1.40%	1.35%	2.07%
Guatemala	0.74%	0.76%	0.00%
Mexiko	4.28%	4.18%	6.03%
Peru	1.40%	1.38%	1.02%
Osteuropa	5.08%	5.07%	5.89%
Polen	2.61%	2.51%	1.28%
Russland	2.48%	2.56%	4.61%
Afrika	15.58%	15.22%	11.46%
Südafrika	6.61%	6.30%	5.23%
Algerien	1.16%	1.17%	1.33%
Kongo	2.39%	2.52%	1.97%
Ghana	2.01%	1.99%	1.12%
Mali	2.62%	2.58%	0.94%
Nigeria	0.79%	0.66%	0.88%
Naher Osten	3.54%	3.57%	4.26%
Vereinigte Arabische Emirate	1.18%	1.17%	1.73%
Türkei	2.36%	2.39%	2.52%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	1.06%	1.71%	2.81%

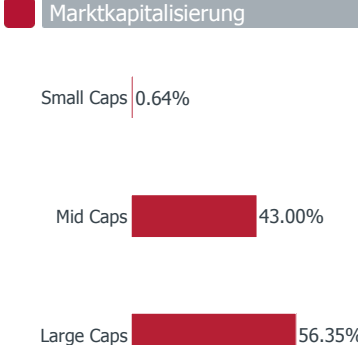
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.30%	Nettovermögen	ZAR
2.40%	Nettovermögen	TRY
		EUR
		EUR

Derivate

	Short	Long
-17.43%	BOVESPA - KOSPI -	-
	NIFTY - Russian Index -	
	ISE - WARSAW 20	

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	3.32%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	3.01%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Mexiko	Verbrauchsgüter	3.00%
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.98%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	2.94%
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Südkorea	Verbrauchsgüter	2.84%
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	2.83%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonesien	Gebrauchsgüter	2.63%
RANDGOLD RESOURCES LTD	Mali	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.62%
JERONIMO MARTINS	Polen	Verbrauchsgüter	2.61%
			28.78%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY

LU0336083810

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



S. Pickard



X. Hovasse



Bruttoaktienquote : 97.46% | Nettoaktienquote : 83.31%

KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Discovery schloss mit einem Vorsprung auf seinen Index. Dieser war seinem defensiven Profil in Verbindung mit der gelungenen Einzeltitelauswahl zu verdanken. So erwies sich angesichts der Verluste der Schwellenländer das hohe Exposure in Grundversorgungswerten als sehr produktiv. Gut bewährt hat sich auch die vorsichtige und selektive Positionierung in stärker zyklischen Sektoren wie Finanzdienstleistungen und Rohstoffe. Von Nachteil waren hingegen die Goldpositionen, d.h. Semafo und Canaco. Alles in allem konnten sich die brasilianischen (Hering, Porto Seguro) und philippinischen Investments (ICTSI) mit einer sehr guten Leistung profilieren. Obwohl sich das moderate Asien-Exposure insgesamt auszahlte, litt der Fonds unter der enttäuschenden Leistung einiger Titel wie Sa Sa (Hong Kong) sowie Rolta India und John Keells (Sri Lanka). Das Exposure des Fonds wurde gesenkt.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.86%	-2.57%
Monatsbeginn	0.66%	-1.41%
Jahresbeginn	-20.04%	-23.41%

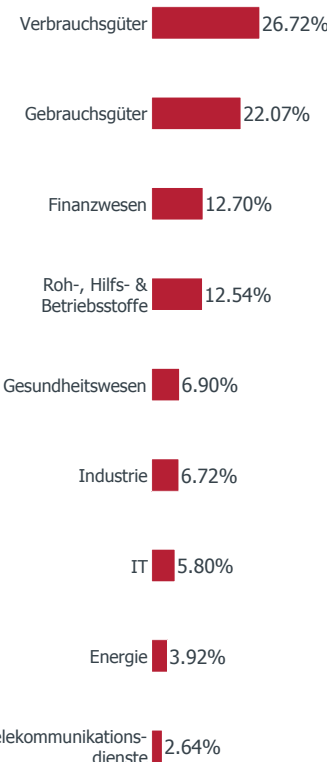
*Referenzindikator :

C. Emerging Discovery Index (Eur) *

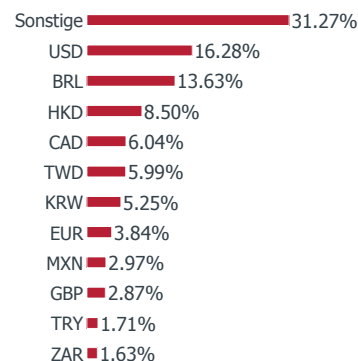
Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	97.46%	98.42%	95.24%
Asien	47.65%	48.50%	46.81%
China	8.50%	8.96%	12.38%
Südkorea	5.25%	5.50%	2.80%
Indien	4.59%	4.90%	7.85%
Indonesien	8.19%	8.29%	5.26%
Malaysia	0.00%	0.00%	1.12%
Mongolei	0.00%	0.00%	0.84%
Papua-Neuguinea	1.93%	1.85%	1.41%
Philippinen	5.26%	5.01%	4.68%
Singapur	1.86%	1.79%	1.11%
Sri Lanka	1.71%	1.91%	1.72%
Taiwan	5.99%	5.96%	3.34%
Thailand	4.36%	4.33%	4.32%
Lateinamerika	30.10%	29.90%	26.04%
Argentinien	0.00%	0.00%	2.95%
Brasilien	13.63%	13.43%	11.61%
Chile	5.75%	5.83%	2.39%
Kolumbien	4.86%	4.80%	6.20%
Mexiko	4.19%	4.18%	2.06%
Peru	1.68%	1.65%	0.83%
Osteuropa	6.28%	6.43%	8.14%
Albanien	1.15%	1.14%	1.39%
Kasachstan	0.00%	0.00%	1.17%
Polen	1.22%	1.57%	2.18%
Russland	2.61%	2.41%	2.06%
Slowenien	1.30%	1.31%	1.34%
Afrika	6.81%	7.10%	7.85%
Südafrika	1.63%	1.61%	1.98%
Burkina Faso	2.42%	2.61%	1.89%
Ägypten	0.00%	0.00%	2.01%
Kenia	0.80%	0.78%	0.63%
Mauritius	0.69%	0.68%	0.02%
Mosambik	0.00%	0.00%	1.32%
Nigeria	0.74%	0.74%	0.00%
Tansania	0.52%	0.68%	0.00%
Naher Osten	6.62%	6.50%	6.40%
Saudi-Arabien	3.14%	3.08%	2.98%
Katar	1.77%	1.76%	1.12%
Türkei	1.71%	1.67%	2.29%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	2.54%	1.58%	4.76%

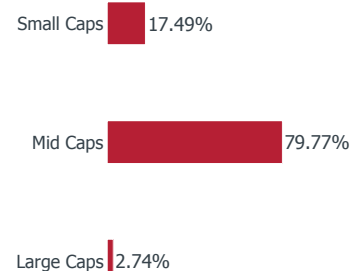
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.40%	Nettovermögen ZAR	EUR
2.10%	Nettovermögen TRY	EUR

Derivate

	Short	Long
-14.15%	BOVESPA - KOSPI - NIFTY - Russian Index - ISE - WARSAW 20	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	Indonesien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.99%
HERING	Brasilien	Gebrauchsgüter	2.96%
CERVECERIA CCU	Chile	Verbrauchsgüter	2.82%
GUDANG GARAM	Indonesien	Verbrauchsgüter	2.67%
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Verbrauchsgüter	2.67%
SA SA INTL HOLDINGS	China	Gebrauchsgüter	2.60%
BANK NEGARA INDONESIA	Indonesien	Finanzwesen	2.52%
SEMAFO	Burkina Faso	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.42%
GIGANT MANUFACTURING CO	Taiwan	Gebrauchsgüter	2.25%
EMBOTELLADORA ANDINA	Chile	Verbrauchsgüter	2.19%
			26.11%

(1) ohne Termingeschäfte

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

CARMIGNAC INNOVATION

FR0010149096

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



T. Jaksland

Bruttoaktienquote : **96.26%** | Nettoaktienquote : **68.98%**

KOMMENTARE

Der Rückstand, mit dem der Carmignac Innovation die Berichtswoche schloss, war in erster Linie den Kursrückgängen seiner Technologiewerte zuzuschreiben. Angesichts der Verluste der Schwellen- wie auch der Industrieländermärkte litt das stark zyklische Segment des Portfolios am meisten. Trotz der soliden Zuwächse von Sourcefire und Informatica belasteten unsere Halbleiter- (Skyworks), Hardware- (Apple) und Softwaretitel (Tencent) insgesamt die Performance. Eine durchwachsene Leistung verbuchten auch Gesundheitswerte. So reichten die soliden Zuwächse der Biotechnologietitel Pharmasset, CSL und Celgene nicht aus, um die Verluste von Vertex und Ablynx zu kompensieren. Aufgestockt haben wir Compugroup, einen deutschen Anbieter von Software für Mediziner.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.18%	-0.10%
Monatsbeginn	-1.07%	0.38%
Jahresbeginn	-16.43%	-2.84%

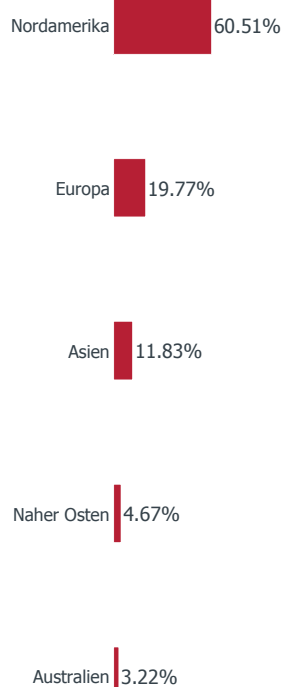
*Referenzindikator :

Carmignac Innovation Index (Eur) *

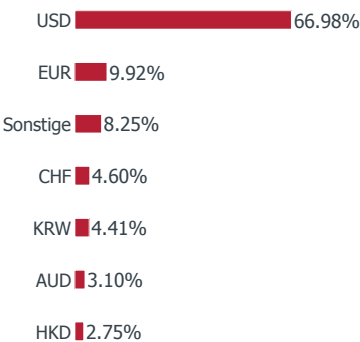
Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	96.26%	98.79%	99.50%
Alternative Energien			
Investitionsgüter	0.00%	0.00%	12.65%
Gesundheitswesen			
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	55.06%	56.26%	32.04%
IT			
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	41.20%	42.53%	54.81%
Medien	11.20%	11.62%	19.96%
Hardware & Ausrüstung	0.00%	0.00%	1.93%
Software & Dienste	7.44%	8.13%	15.58%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	22.56%	22.77%	17.34%
	3.74%	1.21%	0.50%

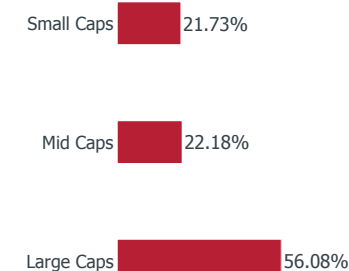
Regionen



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
6.80%	Nettovermögen	EUR
		JPY

Derivate

	Short	Long
-27.27%	Semiconductor HOLDERS	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
CELGENE CORP	USA	Gesundheitswesen	8.25%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	8.25%
APPLE INC	USA	IT	7.44%
VERTEX PHARMACEUTICAL INC	USA	Gesundheitswesen	6.73%
SKYWORKS SOLUTIONS	USA	IT	5.50%
GILEAD SCIENCES INC	USA	Gesundheitswesen	4.76%
NOVARTIS	Schweiz	Gesundheitswesen	4.60%
TEVA PHARMACEUTICALS ADR	Israel	Gesundheitswesen	4.49%
BAIDU	China	IT	4.24%
HALOZYME THERAPEUT	USA	Gesundheitswesen	3.59%
			57.84%

(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 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



D. Field

Bruttoaktienquote : **95.98%** | Nettoaktienquote : **80.01%**

KOMMENTARE

Der Rückstand des Carmignac Commodities auf den Index ist teilweise auf die enttäuschende Leistung seiner Edelmetallwerte zurückzuführen. Mit dem Verlust von 3,69%, den Goldminen im Berichtszeitraum erlitten, war das hohe Exposure in Goldwerten kontraproduktiv. Vor allem Avion Gold litt unter enttäuschenden Förderzahlen. In Mitleidenschaft gezogen wurden auch unsere Industriemetalle, z.B. First Quantum (die Aktie verlor nach dem Rückgang des Kupferpreises). Bei Energie fällt die Bilanz gemischt aus. Während Ölexplorationswerte die Performance belasteten, erwiesen sich Ölausrüster, insbesondere Oceaneering, als sehr produktiv. Ihre Effizienz bewiesen auch die Indexderivate. Wir stocken die stärker defensiven Segmente weiter auf und senken das Aktienexposure.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-3.06%	-1.68%
Monatsbeginn	-1.95%	-0.38%
Jahresbeginn	-23.00%	-14.64%

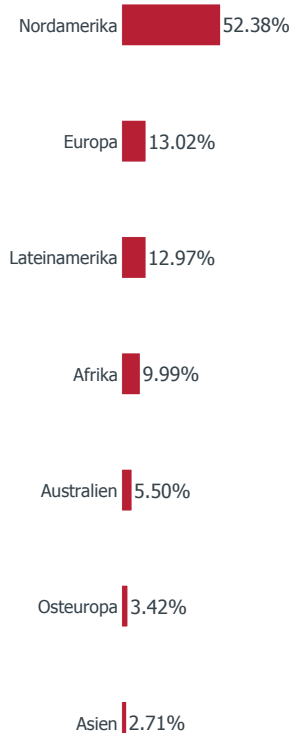
*Referenzindikator :

Carmignac Commodities Index (Eur) *

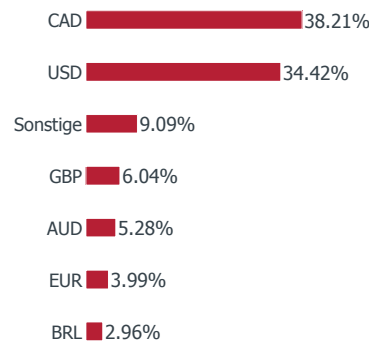
Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	95.98%	98.08%	101.00%
Energie	44.26%	44.89%	41.69%
Erdöl- & Erdgasförderung	1.03%	0.95%	2.15%
Erdöl & Erdgas: Ausrüstung und Dienste	11.15%	11.11%	10.89%
Integrierte Erdöl- und Erdgasbetriebe	2.74%	3.70%	0.69%
Erdöl & Erdgas: Exploration & Produktion	22.73%	22.87%	21.52%
Erdöl & Erdgas: Lagerung & Transport	4.41%	4.14%	0.00%
Kohle & Nicht erneuerbare Brennstoffe	2.19%	2.13%	6.43%
Edelmetalle & Mineralien	23.27%	22.85%	22.85%
Gold	17.82%	17.66%	14.35%
Edelmetalle & Mineralien	5.45%	5.19%	8.50%
Metalle & Bergbau: Diverse	23.13%	24.84%	30.72%
Metalle & Bergbau: Diverse	17.95%	19.52%	24.18%
Stahl	5.18%	5.32%	6.53%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	5.32%	5.50%	5.75%
Düngemittel & landwirtschaftliche Chemikalien	3.92%	4.17%	3.23%
Landwirtschaftliche Produkte	1.40%	1.33%	1.63%
Abgepackte Lebensmittel & Fleisch	0.00%	0.00%	0.90%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	4.02%	1.92%	-1.00%

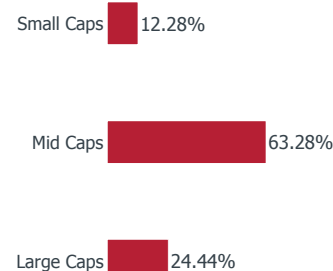
Regionen



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
5.00%	Nettovermögen	CAD
		EUR

Derivate

	Short	Long
-15.96%	BASKET MINING VALUES - DJ STOXX BASIC RES. (metal) - Diverse Indizes	Goldminen

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
LUNDIN PETROLEUM	Schweden	Energie	6.49%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Kongo	Metalle & Bergbau: Diverse	3.94%
CORE LABORATORIES	Niederlande	Energie	3.41%
ILUKA RESOURCES	Australien	Metalle & Bergbau: Diverse	3.25%
FRANCO-NEVADA CORP	Kanada	Edelmetalle & Mineralien	2.89%
PRETIUM RESOURCES	Kanada	Edelmetalle & Mineralien	2.88%
POTASH CORP	Kanada	Landwirtschaftliche Rohstoffe	2.83%
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	2.49%
GRAN TIERRA ENERGY	Kolumbien	Energie	2.32%
OCEANEERING	USA	Energie	2.23%
			32.73%

(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 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



E. Carmignac



R. Ouahba



Bruttoaktienquote : 37.93% | Nettoaktienquote : 4.36% | Mod. Duration : 6.26 | Mac. Duration : 6.49 | Durchschnittsrating : A-

KOMMENTARE

In der Berichtswoche war die Unterperformance von Gold- und Schwellenländeraktien von Nachteil für den Carmignac Patrimoine. Auch war die Woche von der fortgesetzten Erweiterung der Spreads europäischer Anleihen aller Couleur geprägt, darunter die französischen Staatsanleihen, deren Rating immer stärker unter Druck gerät. Von diesem Anstieg der Risikoaversion waren die Kreditmärkte schwer betroffen. Für Enttäuschung sorgten unsere Positionen im USD sowie in Bundesanleihen und in US-Treasuries, die wir zum Schutz unserer Unternehmensanleihen aufgebaut hatten. Vorübergehende Phänomene wie die Auflösung von US-Guthaben durch europäische Banken könnten die Tatsache erklären, dass sich der USD in der Berichtswoche nicht gefestigt hat. Mit einem Aktien-Exposure von 4,36% bleibt der Fonds defensiv aufgestellt.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.76%	-0.33%
Monatsbeginn	1.95%	0.61%
Jahresbeginn	-2.74%	-2.77%

*Referenzindikator :

Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	37.93%	39.00%	42.84%
Industriestaaten	26.31%	26.64%	30.59%
Europa	8.24%	8.26%	8.40%
Nordamerika	16.57%	16.91%	20.89%
Japan	0.47%	0.46%	0.00%
Australien	1.02%	1.00%	1.30%
Schwellenländer	11.63%	12.36%	12.25%
Asien	9.56%	10.21%	8.93%
Lateinamerika	2.07%	2.15%	2.95%
Naher Osten	0.00%	0.00%	0.38%
Anleihen	38.91%	38.98%	47.58%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	10.24%	10.23%	6.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	2.49%	2.48%	7.85%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	18.79%	18.81%	25.24%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	7.39%	7.46%	7.88%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	23.16%	22.02%	9.58%

Laufzeiten

< 1 Jahr	40.39%
1 - 3 Jahre	15.87%
3 - 5 Jahre	16.44%
5 - 7 Jahre	4.26%
7 - 10 Jahre	23.06%

Ratings

AA	28.75%
A	11.83%
BBB	31.77%
BB	17.24%
B	6.64%
Ohne Rating	3.77%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AA+	10.24%
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.72%
FIAT IND. 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.45%
GAS NATURAL 5.25% 09/07/2014	Spanien	BBB	0.42%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A	0.40%
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	Frankreich	BB+	0.34%
ICICI BANK 6.625% 03/10/2012	Indien	BBB-	0.32%
PETROBRAS 3.875% 27/01/2016	Brasilien	BBB-	0.32%
EURONEXT 5.375% 30/06/2015	USA	A+	0.31%
FORD 7.125% 15/01/2013	USA	BB	0.31%
			14.84%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	45.62%
EUR	33.39%
HKD	4.73%
Sonstige	3.88%
JPY	2.76%
CHF	2.72%
INR	2.33%
BRL	1.20%
CAD	1.18%
GBP	1.17%
AUD	1.02%

Sektoren (1)

Finanzwesen	22.79%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	18.27%
IT	15.50%
Energie	14.81%
Gebrauchsgüter	12.71%
Verbrauchsgüter	7.23%
Gesundheitswesen	6.72%
Industrie	1.78%
Versorgungsbetriebe	0.20%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.30%
Mid Caps	12.20%
Large Caps	87.50%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
3.70%	Nettovermögen EUR	USD
20.20%	Nettovermögen EUR	JPY
1.70%	Nettovermögen PLN	EUR

Derivate

	Short	Long
-33.58%	DAX - DJ E.S. 50 - DJ E.S. ex FIN - KOSPI - Diverse Indizes	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	2.11%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.54%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.52%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.48%
APPLE INC	USA	IT	1.48%
MASTERCARD	USA	IT	1.22%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.18%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	1.10%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.09%
BARRICK GOLD	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.07%
			13.79%

(1) Aktienanteil

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

CARMIGNAC PATRIMOINE (E)

FR0010306142

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



E. Carmignac



R. Ouahba



Bruttoaktienquote : 37.93% | Nettoaktienquote : 4.36% | Mod. Duration : 6.26 | Mac. Duration : 6.49 | Durchschnittsrating : A-

KOMMENTARE

In der Berichtswoche war die Unterperformance von Gold- und Schwellenländeraktien von Nachteil für den Carmignac Patrimoine. Auch war die Woche von der fortgesetzten Erweiterung der Spreads europäischer Anleihen aller Couleur geprägt, darunter die französischen Staatsanleihen, deren Rating immer stärker unter Druck gerät. Von diesem Anstieg der Risikoaversion waren die Kreditmärkte schwer betroffen. Für Enttäuschung sorgten unsere Positionen im USD sowie in Bundesanleihen und in US-Treasuries, die wir zum Schutz unserer Unternehmensanleihen aufgebaut hatten. Vorübergehende Phänomene wie die Auflösung von US-Guthaben durch europäische Banken könnten die Tatsache erklären, dass sich der USD in der Berichtswoche nicht gefestigt hat. Mit einem Aktien-Exposure von 4,36% bleibt der Fonds defensiv aufgestellt.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.76%	-0.33%
Monatsbeginn	1.92%	0.61%
Jahresbeginn	-3.17%	-2.77%

*Referenzindikator :

Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	37.93%	39.00%	42.84%
Industriestaaten	26.31%	26.64%	30.59%
Europa	8.24%	8.26%	8.40%
Nordamerika	16.57%	16.91%	20.89%
Japan	0.47%	0.46%	0.00%
Australien	1.02%	1.00%	1.30%
Schwellenländer	11.63%	12.36%	12.25%
Asien	9.56%	10.21%	8.93%
Lateinamerika	2.07%	2.15%	2.95%
Naher Osten	0.00%	0.00%	0.38%
Anleihen	38.91%	38.98%	47.58%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	10.24%	10.23%	6.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	2.49%	2.48%	7.85%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	18.79%	18.81%	25.24%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	7.39%	7.46%	7.88%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	23.16%	22.02%	9.58%

Laufzeiten

< 1 Jahr	40.39%
1 - 3 Jahre	15.87%
3 - 5 Jahre	16.44%
5 - 7 Jahre	4.26%
7 - 10 Jahre	23.06%

Ratings

AA	28.75%
A	11.83%
BBB	31.77%
BB	17.24%
B	6.64%
Ohne Rating	3.77%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AA+	10.24%
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.72%
FIAT IND. 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.45%
GAS NATURAL 5.25% 09/07/2014	Spanien	BBB	0.42%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A	0.40%
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	Frankreich	BB+	0.34%
ICICI BANK 6.625% 03/10/2012	Indien	BBB-	0.32%
PETROBRAS 3.875% 27/01/2016	Brasilien	BBB-	0.32%
EURONEXT 5.375% 30/06/2015	USA	A+	0.31%
FORD 7.125% 15/01/2013	USA	BB	0.31%
			14.84%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	45.62%
EUR	33.39%
HKD	4.73%
Sonstige	3.88%
JPY	2.76%
CHF	2.72%
INR	2.33%
BRL	1.20%
CAD	1.18%
GBP	1.17%
AUD	1.02%

Sektoren (1)

Finanzwesen	22.79%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	18.27%
IT	15.50%
Energie	14.81%
Gebrauchsgüter	12.71%
Verbrauchsgüter	7.23%
Gesundheitswesen	6.72%
Industrie	1.78%
Versorgungsbetriebe	0.20%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.30%
Mid Caps	12.20%
Large Caps	87.50%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
3.70%	Nettovermögen EUR	USD
20.20%	Nettovermögen EUR	JPY
1.70%	Nettovermögen PLN	EUR

Derivate

	Short	Long
-33.58%	DAX - DJ E.S. 50 - DJ E.S. ex FIN - KOSPI - Diverse Indizes	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	2.11%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.54%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.52%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.48%
APPLE INC	USA	IT	1.48%
MASTERCARD	USA	IT	1.22%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.18%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	1.10%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.09%
BARRICK GOLD	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.07%
			13.79%

(1) Aktienanteil

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

CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE (A)

LU0592698954

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



S. Pickard



C. Zerah



Bruttoaktienquote : 27.55% | Nettoaktienquote : 10.49% | Mod. Duration : 3.10 | Mac. Duration : 3.21 | Durchschnittsrating : A-

KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Patrimoine schloss die Berichtswoche mit einem Vorsprung auf seinen Index, der seiner defensiven Positionierung zu verdanken war. In der Aktienkomponente waren das hohe Exposure in Grundversorgungswerten sowie die Skepsis gegenüber Finanzwerten von Vorteil. Als effizient erwiesen sich auch die Derivate auf Aktienindizes. Die durch die europäische Staatsschuldenkrise verursachte Volatilität lastet weiterhin auf Schwellenländeranlagen, vor allem auf europäischen Währungen, die wir meiden, mit Ausnahme des polnischen Zloty, in dem wir eine moderate Exposure aufweisen. Wir haben die Gewichtung des SGD zugunsten des USD reduziert. Die Duration des Fonds erhöhen wir weiterhin, und zwar über Lateinamerika in Form brasilianischer Inflations- und herkömmlicher peruanischer Staatsanleihen. Das Aktienexposure des Fonds wurde gesenkt.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.82%	-1.53%
Monatsbeginn	0.08%	-0.60%
Seit der Auflegung	-3.95%	-6.13%

*Referenzindikator :

Carmignac EM Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Seit der Auflegung
Aktien	27.55%	27.81%	42.95%
Asien	14.30%	15.02%	26.16%
Lateinamerika	7.57%	7.29%	6.87%
Osteuropa	1.67%	1.63%	2.99%
Afrika	3.50%	3.39%	5.91%
Naher Osten	0.50%	0.49%	1.02%
Anleihen	66.95%	67.40%	37.45%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	65.86%	66.18%	12.90%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	0.00%	0.00%	24.55%
Supranationale Anleihen	1.09%	1.22%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	5.50%	4.79%	19.60%

Laufzeiten

< 1 Jahr	15.47%
1 - 3 Jahre	9.11%
3 - 5 Jahre	37.78%
5 - 7 Jahre	6.01%
7 - 10 Jahre	13.45%
> 10 Jahre	18.19%

Ratings

AAA	10.64%
A	48.21%
BBB	27.40%
BB	2.27%
Ohne Rating	11.47%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
AFRIQUE SUD 13.50% 15/09/2015	Südafrika	A	5.74%
SINGAPOUR 3.50% 01/07/2012	Singapur	AAA	5.13%
MEXIQUE 8.00% 17/12/2015	Mexiko	A-	4.29%
BRESIL 6.00% 15/08/2016	Brasilien	Ohne Rating	3.19%
BRESIL 6.00% 15/05/2015	Brasilien	BBB	3.14%
TURQUIE 0% 15/05/2013	Türkei	Ohne Rating	3.06%
BRESIL 10.25% 10/01/2028	Brasilien	BBB-	2.82%
THAILANDE 3.125% 11/12/2015	Thailand	A-	2.78%
POLAND 5.00% 25/04/2016	Polen	A	2.67%
MALAISIE 2.711% 14/02/2012	Malaysia	A-	2.46%
			35.26%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

Sonstige	39.02%
BRL	15.10%
MXN	9.22%
ZAR	8.97%
USD	6.44%
EUR	6.36%
TRY	3.56%
KRW	3.40%
HKD	3.13%
CAD	2.12%
TWD	1.27%
GBP	0.75%
INR	0.65%

Sektoren (1)

Verbrauchsgüter	33.06%
Gebrauchsgüter	15.19%
Finanzwesen	13.94%
IT	12.01%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.74%
Energie	7.21%
Telekommunikationsdienste	6.02%
Gesundheitswesen	2.09%
Industrie	1.73%

Marktkapitalisierung

Small Caps	7.75%
Mid Caps	47.97%
Large Caps	44.28%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
5.40%	Nettovermögen HKD	EUR
8.00%	Nettovermögen EUR	USD
3.60%	Nettovermögen EUR	CNY

Derivate

	Short	Long
-17.06%	BOVESPA - HSI - KOSPI	-
	- NIFTY - Russian Index	
	- ISE - WARSAW 20	

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Südkorea	Verbrauchsgüter	0.91%
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	0.85%
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	0.82%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Mexiko	Verbrauchsgüter	0.81%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	0.80%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	0.77%
GRUPO PAO DE ACUCAR	Brasilien	Verbrauchsgüter	0.74%
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	0.73%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonesien	Gebrauchsgüter	0.72%
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Verbrauchsgüter	0.69%
			7.84%

(1) Aktienanteil

CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE (E)

LU0592699093

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



S. Pickard



C. Zerah



Bruttoaktienquote : 27.55% | Nettoaktienquote : 10.49% | Mod. Duration : 3.10 | Mac. Duration : 3.21 | Durchschnittsrating : A-

KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Patrimoine schloss die Berichtswoche mit einem Vorsprung auf seinen Index, der seiner defensiven Positionierung zu verdanken war. In der Aktienkomponente waren das hohe Exposure in Grundversorgungswerten sowie die Skepsis gegenüber Finanzwerten von Vorteil. Als effizient erwiesen sich auch die Derivate auf Aktienindizes. Die durch die europäische Staatsschuldenkrise verursachte Volatilität lastet weiterhin auf Schwellenländeranlagen, vor allem auf europäischen Währungen, die wir meiden, mit Ausnahme des polnischen Zloty, in dem wir eine moderate Exposure aufweisen. Wir haben die Gewichtung des SGD zugunsten des USD reduziert. Die Duration des Fonds erhöhen wir weiterhin, und zwar über Lateinamerika in Form brasilianischer Inflations- und herkömmlicher peruanischer Staatsanleihen. Das Aktienexposure des Fonds wurde gesenkt.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.84%	-1.53%
Monatsbeginn	0.04%	-0.60%
Seit der Auflegung	-4.03%	-6.13%

*Referenzindikator :

Carmignac EM Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Seit der Auflegung
Aktien	27.55%	27.81%	42.95%
Asien	14.30%	15.02%	26.16%
Lateinamerika	7.57%	7.29%	6.87%
Osteuropa	1.67%	1.63%	2.99%
Afrika	3.50%	3.39%	5.91%
Naher Osten	0.50%	0.49%	1.02%
Anleihen	66.95%	67.40%	37.45%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	65.86%	66.18%	12.90%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	0.00%	0.00%	24.55%
Supranationale Anleihen	1.09%	1.22%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	5.50%	4.79%	19.60%

Laufzeiten

< 1 Jahr	15.47%
1 - 3 Jahre	9.11%
3 - 5 Jahre	37.78%
5 - 7 Jahre	6.01%
7 - 10 Jahre	13.45%
> 10 Jahre	18.19%

Ratings

AAA	10.64%
A	48.21%
BBB	27.40%
BB	2.27%
Ohne Rating	11.47%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
AFRIQUE SUD 13.50% 15/09/2015	Südafrika	A	5.74%
SINGAPOUR 3.50% 01/07/2012	Singapur	AAA	5.13%
MEXIQUE 8.00% 17/12/2015	Mexiko	A-	4.29%
BRESIL 6.00% 15/08/2016	Brasilien	Ohne Rating	3.19%
BRESIL 6.00% 15/05/2015	Brasilien	BBB	3.14%
TURQUIE 0% 15/05/2013	Türkei	Ohne Rating	3.06%
BRESIL 10.25% 10/01/2028	Brasilien	BBB-	2.82%
THAILANDE 3.125% 11/12/2015	Thailand	A-	2.78%
POLAND 5.00% 25/04/2016	Polen	A	2.67%
MALAISIE 2.711% 14/02/2012	Malaysia	A-	2.46%
			35.26%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

Sonstige	39.02%
BRL	15.10%
MXN	9.22%
ZAR	8.97%
USD	6.44%
EUR	6.36%
TRY	3.56%
KRW	3.40%
HKD	3.13%
CAD	2.12%
TWD	1.27%
GBP	0.75%
INR	0.65%

Sektoren (1)

Verbrauchsgüter	33.06%
Gebrauchsgüter	15.19%
Finanzwesen	13.94%
IT	12.01%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.74%
Energie	7.21%
Telekommunikationsdienste	6.02%
Gesundheitswesen	2.09%
Industrie	1.73%

Marktkapitalisierung

Small Caps	7.75%
Mid Caps	47.97%
Large Caps	44.28%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
5.40%	Nettovermögen	HKD
8.00%	Nettovermögen	EUR
3.60%	Nettovermögen	EUR
		CNY

Derivate

	Short	Long
-17.06%	BOVESPA - HSI - KOSPI	-
	- NIFTY - Russian Index	
	- ISE - WARSAW 20	

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Südkorea	Verbrauchsgüter	0.91%
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	0.85%
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	0.82%
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Mexiko	Verbrauchsgüter	0.81%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	0.80%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	0.77%
GRUPO PAO DE ACUCAR	Brasilien	Verbrauchsgüter	0.74%
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	0.73%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonesien	Gebrauchsgüter	0.72%
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Verbrauchsgüter	0.69%
			7.84%

(1) Aktienanteil

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

FR0010149179

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



F.-J. Furry

Bruttoaktienquote : **94.68%** | Nettoaktienquote : **15.93%**

KOMMENTARE

Die von Unentschlossenheit und Volatilität an den europäischen Märkten geprägte Berichtswoche schloss der Carmignac Euro Patrimoine im Rückstand auf seinen Index. Hierfür war die enttäuschende Entwicklung seines Wertpapierportfolios verantwortlich. So litt der Fonds unter Gewinnmitnahmen bei Grundstoffen (Yara) und Goldminen (Randgold Resources), die ihrer Rolle als sichere Anlagewerte nicht gerecht wurden. Produktiv war hingegen die Einzeltitelauswahl bei Energie, z.B. Golar, deren Aktie nach der Bekanntgabe optimistischer Förderprognosen zulegte. Von Vorteil war auch die Festigung defensiver Titel wie Novo Nordisk (Gesundheit) und Iliad (Telekommunikation). In diesem eingetrübten Umfeld ist der Positivbeitrag unsere Derivate lobend zu erwähnen. Angesichts des zunehmenden Rezessionsrisikos in Europa wurde das Exposure des Fonds in der Berichtswoche auf 15,93% gesenkt.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.58%	-0.12%
Monatsbeginn	0.27%	-2.72%
Jahresbeginn	-3.33%	-9.44%

*Referenzindikator :

C. Euro-Patrimoine Index *

Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	14,19%	-9,50%	4,69%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,31%	-7,44%	1,86%
Industrie	8,05%	-8,58%	-0,52%
Gebrauchsgüter	9,16%	-7,68%	1,48%
Verbrauchsgüter	20,87%	-12,07%	8,80%
Gesundheitswesen	7,17%	-5,89%	1,28%
Finanzwesen	11,21%	-10,53%	0,68%
IT	3,74%	-3,28%	0,46%
Telekommunikationsdienste	6,35%	-5,20%	1,15%
Versorgungsbetriebe	4,63%	-8,59%	-3,96%

Regionen (1)

Frankreich	26.09%
Vereinigtes Königreich	25.18%
Norwegen	11.85%
Schweiz	7.62%
Deutschland	6.70%
Portugal	4.57%
Dänemark	4.44%
Schweden	2.99%
Tschechische Republik	2.46%
Finnland	2.43%
Belgien	2.40%
Italien	1.67%
Niederlande	1.04%
Kroatien	0.56%

Exposition

Brutto	173.43%
Long	94.68%
Short -78.75%	
Netto	15.93%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
51.70%	Engagement	USD
30.60%	Engagement	GBP
101.20%	Engagement	CHF

Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Deutschland	Industrie	-2.48%
Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-2.08%
Deutschland	IT	-1.80%
Deutschland	Gesundheitswesen	-1.74%
Deutschland	Versorgungsbetriebe	-1.50%
Deutschland	Finanzwesen	-1.47%
Frankreich	Energie	-1.45%
Deutschland	Gebrauchsgüter	-1.27%
USA	Energie	-1.24%
Deutschland	Telekommunikationsdienste	-1.23%
		-16.28%

(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	4.20%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.50%
BEIERSDORF	Deutschland	Verbrauchsgüter	3.07%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	3.01%
DNB NOR	Norwegen	Finanzwesen	2.98%
UNIBAIL-RODAMCO	Frankreich	Finanzwesen	2.92%
PRUDENTIAL	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	2.91%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	2.83%
TULLOW OIL	Vereinigtes Königreich	Energie	2.80%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.78%
			31.00%

CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

FR0010147603

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



F. Leroux

Nettoaktienquote : **12.00%** | Engagement des Masterfonds : **61.48%**

KOMMENTARE

In der für die Märkte verlustreichen Woche konnte sich der Carmignac Investissement Latitude besser als sein Master-Fonds behaupten, da er mit einem Aktienexposure von 12% defensiver aufgestellt war. Belastet wurde der Master-Fonds Carmignac Investissement durch die Verluste bei Goldwerten und die Unterperformance der Schwellen- gegenüber den Industrieländermärkten. Vor diesem Hintergrund wirkten sich Newmont Mining (Goldminen) und China Overseas Land (chinesisches Immobilienunternehmen) negativ auf die Rendite aus. Von Vorteil war hingegen die gute Leistung der US-Gruppe FMC Technologies und von Sun Art Retail (chinesische Supermarktkette).



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.09%	-1.18%
Monatsbeginn	0.78%	-1.41%
Jahresbeginn	-10.42%	-10.96%

*Referenzindikator :

MSCI All Countries World (Eur)

Allokation im Masterfonds

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Carmignac Investissement (A)	97.69%	98.08%	100.01%

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktien	88.32%	89.38%	97.78%
Industriestaaten	57.34%	57.14%	63.83%
Europa	16.35%	16.07%	16.46%
Nordamerika	37.09%	37.29%	45.80%
Japan	1.46%	1.41%	0.00%
Australien	2.44%	2.36%	1.57%
Schwellenländer	30.99%	32.25%	33.95%
Asien	24.62%	25.75%	24.34%
Lateinamerika	6.36%	6.50%	8.62%
Naher Osten	0.00%	0.00%	0.99%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	11.68%	10.62%	2.22%

Sektoren

Finanzwesen	23.27%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	18.93%
IT	14.79%
Energie	14.51%
Gebrauchsgüter	12.83%
Gesundheitswesen	6.70%
Verbrauchsgüter	6.12%
Industrie	2.56%
Versorgungsbetriebe	0.29%

Devisen (1)

USD	48.72%
HKD	12.49%
EUR	12.46%
Sonstige	5.30%
INR	4.85%
CHF	4.35%
BRL	3.50%
CAD	3.24%
AUD	2.44%
JPY	1.46%
GBP	1.18%

Marktkapitalisierung

Small Caps	0.53%
Mid Caps	14.35%
Large Caps	85.12%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
3.10%	Nettovermögen	EUR
10.70%	Nettovermögen	JPY
		USD
		EUR

Derivate

	Short	Long
-48.05%	DAX - DJ E.STOXX 50 - DJ STOXX BASIC RES. (metal) - HSI - Diverse Indizes	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.55%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.56%
APPLE INC	USA	IT	3.39%
NEWMONT MINING	USA	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.34%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.63%
KINROSS GOLD CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.61%
BARRICK GOLD	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.58%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.56%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.14%
MASTERCARD	USA	IT	2.10%
			29.47%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC MARKET NEUTRAL

LU0413372060

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



M. Carmignac

Bruttoaktienquote : **56.27%** | Nettoaktienquote : **14.16%**

KOMMENTARE

Die für die Märkte verlustreiche Woche schloss der Carmignac Market Neutral aufgrund der schwachen Entwicklung seiner Kaufpositionen etwas im Rückstand. So brachen unsere Konsumgüterwerte, insbesondere unsere europäischen E-Commerce-Titel (Yoox), ein. Unter dem Wiederanstieg der Risikoaversion litten auch die Rohstoffwerte. Produktiv war hingegen die Einzeltitelauswahl bei Absicherungspositionen, insbesondere in stärker zyklischen Sektoren wie Technologie, Industrie und Finanzdienstleistungen. Einen Positivbeitrag zur Performance leisteten in diesem hochvolatilen Umfeld auch die Indexderivate. Angesichts des zunehmenden Rezessionsrisikos in der Eurozone bleiben wir bei der taktischen Steuerung des Exposure.



WERTENTWICKLUNGEN

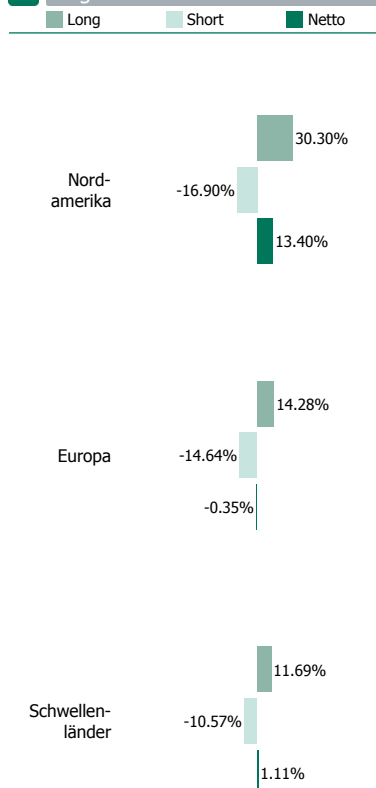
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.08%	0.02%
Monatsbeginn	0.35%	0.04%
Jahresbeginn	-8.06%	0.81%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

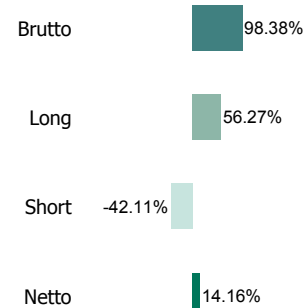
Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	4,97%	-3,64%	1,33%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,53%	-3,15%	-0,61%
Industrie	0,00%	-4,40%	-4,40%
Gebrauchsgüter	19,55%	-10,88%	8,67%
Verbrauchsgüter	17,67%	-5,20%	12,46%
Gesundheitswesen	1,70%	-0,86%	0,84%
Finanzwesen	7,60%	-8,21%	-0,61%
IT	0,00%	-2,71%	-2,71%
Telekommunikationsdienste	2,24%	-1,09%	1,15%
Versorgungsbetriebe	0,00%	-1,97%	-1,97%

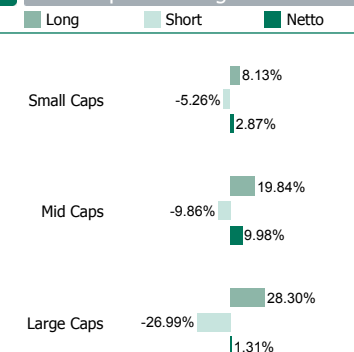
Regionen



Exposition



Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Schwellenländer	Finanzwesen	-3.61%
Nordamerika	Gebrauchsgüter	-3.34%
Schwellenländer	Verbrauchsgüter	-2.98%
Nordamerika	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-2.50%
Nordamerika	Gebrauchsgüter	-1.89%
Europa	Gebrauchsgüter	-1.44%
Schwellenländer	Finanzwesen	-1.32%
Europa	Gebrauchsgüter	-1.18%
Nordamerika	Energie	-1.17%
Nordamerika	Verbrauchsgüter	-1.17%
		-20.59%

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
MEAD JOHNSON NUTRITION	Nordamerika	Verbrauchsgüter	7.70%
AUTOZONE INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	4.55%
DOLLAR TREE INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	4.40%
BANCO BRADESCO	Schwellenländer	Finanzwesen	3.58%
AMBEV	Schwellenländer	Verbrauchsgüter	3.02%
SILVER WHEATON CORP	Nordamerika	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.53%
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD	Nordamerika	Finanzwesen	2.46%
DEUTSCHE TELEKOM	Europa	Telekommunikationsdienste	2.24%
REMY COINTREAU	Europa	Verbrauchsgüter	2.23%
ROSS STORES INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	2.22%
			34.94%

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 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



F. Leroux



Nettoaktienquote : 9.10%

KOMMENTARE

Die für Schwellen- und Industrieländermärkte gleichermaßen verlustreiche Woche schloss der Carmignac Profil Réactif 100 mit einem Vorsprung auf seinen Referenzindikator. In diesem eingetrübten Umfeld erwiesen sich die zusätzlichen Indexderivate, die wir zum Schutz des Portfolios aufgebaut hatten, als höchst effizient. Als produktiv erwiesen sich auch unsere zusätzlichen USD-Derivate. Von Nachteil trotz des defensiven Profils der Zielfonds waren hingegen unsere internationalen und Spezialfonds, die unter den Verlusten der Schwellenländer- und Rohstoffthemen litten. Angesichts des Wiederanstiegs der Risikoaversion haben wir unsere defensive Positionierung durch die Senkung des Exposure in den Spezialfonds sowie durch die spürbare Verringerung des Exposure generell auf 9,10% akzentuiert.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.76%	-1.18%
Monatsbeginn	0.62%	-1.41%
Jahresbeginn	-14.81%	-10.96%

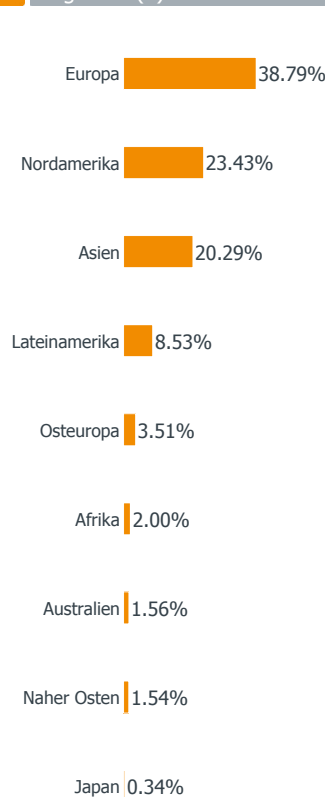
*Referenzindikator :

MSCI All Countries World (Eur)

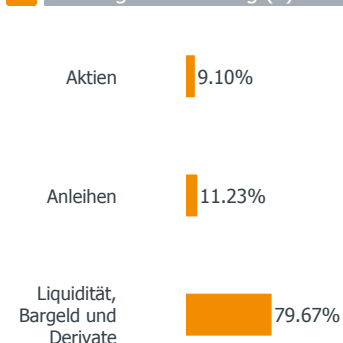
Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktienfonds	64.03%	68.60%	83.95%
Global	13.49%	13.65%	10.24%
Carmignac Investissement (A)	13.49%	13.65%	10.24%
Europa	19.74%	19.80%	22.81%
Carmignac Grande Europe (A)	10.99%	9.05%	8.08%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	8.74%	10.75%	14.73%
Spezialisiert	30.80%	35.15%	50.90%
Carmignac Emergents	12.08%	14.25%	17.85%
Carmignac Emerging Discovery	3.94%	3.92%	9.76%
Carmignac Commodities	8.96%	11.15%	18.09%
Carmignac Innovation	5.82%	5.82%	5.20%
Mischfonds	20.30%	16.20%	12.90%
Carmignac Investissement Latitude	0.00%	0.00%	9.76%
Carmignac Patrimoine (A)	7.01%	4.98%	0.00%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	6.47%	4.47%	0.00%
Carmignac Euro-Patrimoine	2.67%	2.65%	0.00%
Carmignac Market Neutral	4.16%	4.11%	3.14%
Rentenfonds	10.84%	10.69%	3.32%
Carmignac Global Bond	4.56%	4.49%	3.30%
Carmignac Sécurité	0.00%	0.00%	0.02%
Carmignac Court Terme	6.28%	6.20%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	4.83%	4.51%	-0.17%

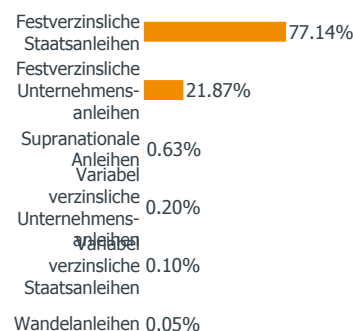
Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Anleihtyp



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
5.20%	Nettovermögen	EUR
14.30%	Nettovermögen	EUR
		JPY
		USD

Derivate

	Short	Long
-38.88%	DAX - DJ E.STOXX 50 - HSI - OIL SERVICES - S&P 500 - S&P 500 RETAIL	-

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75

FR0010148999

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



F. Leroux



Nettoaktienquote : 4.89%

KOMMENTARE

Die für die Industrieländer- und die europäischen Märkte gleichermaßen verlustreiche Woche schloss der Carmignac Profil Réactif 75 mit einem leichten Vorsprung auf seinen Referenzindikator. In diesem eingetrübten Umfeld erwiesen sich die zusätzlichen Indexderivate, die wir zum Schutz des Portfolios aufgebaut hatten, als höchst effizient. Von Nachteil trotz des defensiven Profils der Zielfonds waren hingegen unsere internationalen und diversifizierten Fonds, die unter den Verlusten der Schwellenländer- und Rohstoffthemen litten. Die Europafonds bekamen auch das zunehmende Rezessionsrisiko in der Eurozone zu spüren. Angesichts des Wiederanstiegs der Risikoaversion haben wir unsere defensive Positionierung durch die Senkung des Exposure in den Spezialfonds sowie durch die spürbare Verringerung des Exposure generell auf 4,89% akzentuiert.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.54%	-0.74%
Monatsbeginn	1.00%	-0.36%
Jahresbeginn	-11.60%	-6.87%

*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 75 Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktienfonds	44.64%	48.13%	57.80%
Global			
Carmignac Investissement (A)	8.78%	8.93%	5.62%
Europa	14.50%	14.56%	15.28%
Carmignac Grande Europe (A)	9.29%	7.36%	5.92%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	5.20%	7.21%	9.37%
Spezialisiert			
Carmignac Emergents	21.36%	24.64%	36.90%
Carmignac Emerging Discovery	7.36%	8.98%	14.10%
Carmignac Commodities	3.06%	3.07%	5.28%
Carmignac Innovation	6.23%	7.87%	13.33%
Carmignac Innovation	4.71%	4.72%	4.18%
Mischfonds	37.96%	34.91%	33.25%
Carmignac Investissement Latitude	0.00%	0.00%	9.55%
Carmignac Patrimoine (A)	14.97%	13.47%	9.44%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	5.22%	3.72%	0.00%
Carmignac Euro-Patrimoine	12.23%	12.22%	9.67%
Carmignac Market Neutral	5.54%	5.50%	4.60%
Rentenfonds	15.24%	15.08%	8.97%
Carmignac Global Bond	10.50%	10.38%	8.97%
Carmignac Sécurité	0.00%	0.00%	0.00%
Carmignac Court Terme	4.74%	4.70%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	2.16%	1.88%	-0.02%

Regionen (1)

Europa	47.01%
Nordamerika	21.45%
Asien	16.56%
Lateinamerika	6.83%
Osteuropa	3.30%
Afrika	1.95%
Australien	1.37%
Naher Osten	1.19%
Japan	0.33%

Vermögensaufteilung (2)

Aktien	4.89%
Anleihen	19.02%
Liquidität, Bargeld und Derivate	76.09%

Anleihtyp

Festverzinsliche Staatsanleihen	70.74%
Festverzinsliche Unternehmensanleihen	28.60%
Supranationale Anleihen Variabel	0.30%
verzinsliche Unternehmensanleihen	0.25%
Wandelanleihen	0.07%
Variabel verzinsliche Staatsanleihen	0.05%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
5.00%	Nettovermögen EUR	JPY
9.40%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
-30.95%	DAX - DJ E.STOXX 50 - HSI - S&P 500 - S&P 500 RETAIL	-

(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 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



F. Leroux



Nettoaktienquote : 3.36%

KOMMENTARE

Die für Industrie- und Schwellenländermärkte gleichermaßen verlustreiche Woche schloss der Carmignac Profil Réactif 50 mit einem leichten Rückstand auf seinen Referenzindikator. Von Nachteil für unsere Aktien- und diversifizierten Fonds waren die Verluste der Schwellenländer- und Rohstoffthemen. In einem dem Anstieg der Risikoprämien europäischer Staatsanleihen förderlichen Umfeld enttäuschten unsere Anleihenfonds. Zu loben ist hingegen der Positivbeitrag der zusätzlichen Indexderivate, die in diesem eingetrübten Umfeld ihrer Rolle in vollem Umfang gerecht wurden. Angesichts des Wiederanstiegs der Risikoaversion haben wir unsere defensive Positionierung durch die Senkung des Exposure in den Spezialfonds sowie durch die spürbare Verringerung des Exposure generell auf 3,36% akzentuiert.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.40%	-0.33%
Monatsbeginn	1.28%	0.61%
Jahresbeginn	-7.04%	-2.77%

*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 50 Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Aktienfonds	23.98%	26.29%	29.67%
Global	3.68%	3.72%	0.00%
Carmignac Investissement (A)	3.68%	3.72%	0.00%
Europa	7.67%	7.73%	8.01%
Carmignac Grande Europe (A)	5.24%	5.29%	3.95%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	2.42%	2.44%	4.06%
Spezialisiert	12.64%	14.84%	21.66%
Carmignac Emergents	4.29%	5.37%	7.00%
Carmignac Emerging Discovery	1.55%	1.55%	5.13%
Carmignac Commodities	4.30%	5.42%	7.17%
Carmignac Innovation	2.49%	2.50%	2.36%
Mischfonds	46.34%	44.40%	39.15%
Carmignac Investissement Latitude	0.00%	0.00%	8.99%
Carmignac Patrimoine (A)	19.86%	19.41%	11.58%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	3.66%	2.67%	0.00%
Carmignac Euro-Patrimoine	15.38%	14.91%	12.10%
Carmignac Market Neutral	7.44%	7.41%	6.48%
Rentenfonds	25.01%	24.86%	30.89%
Carmignac Global Bond	16.40%	16.27%	14.40%
Carmignac Sécurité	5.51%	5.51%	12.91%
Carmignac Court Terme	3.11%	3.08%	2.98%
BFT Monétaire	0.00%	0.00%	0.59%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	4.66%	4.45%	0.29%

Regionen (1)

Europa	51.95%
Nordamerika	20.84%
Asien	14.15%
Lateinamerika	5.82%
Osteuropa	2.91%
Afrika	1.99%
Australien	1.28%
Naher Osten	0.74%
Japan	0.32%

Vermögensaufteilung (2)

Aktien	3.36%
Anleihen	29.57%
Liquidität, Bargeld und Derivate	67.07%

Anleihtyp

Festverzinsliche Staatsanleihen	63.34%
Festverzinsliche Unternehmensanleihen	35.84%
variabel verzinsliche Unternehmensanleihen	0.61%
Supranationale Anleihen	0.14%
Wandelanleihen	0.06%
Variabel verzinsliche Staatsanleihen	0.02%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
7.30%	Nettovermögen EUR	JPY
5.30%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
-18.73%	DAX - DJ E.STOXX 50 - HSI - S&P 500 - S&P 500 RETAIL	-

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

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

CARMIGNAC GLOBAL BOND

LU0336083497

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



C. Zerah



Mod. Duration : 5.76 | Mac. Duration : 5.88 | Durchschnittsrating : AA

KOMMENTARE

In der Berichtswoche wurde bei europäischen, insbesondere italienischen und französischen Staatsanleihen, aufgrund der beobachteten Nettokapitalabflüsse ein Anstieg der Volatilität verzeichnet. Indes ließ dieser erneute Anfall von Risikoaversion den EUR und die Renditen von Bundesanleihen völlig unbeeindruckt, denn diese schlossen unverändert. Vor diesem Hintergrund schnitt der Fonds aufgrund seiner hohen Gewichtung von Bundesanleihen und US-Treasuries etwas unterdurchschnittlich ab. Wir haben die defensive Positionierung akzentuiert, insbesondere über Absicherungspositionen auf den Index zum Schutz unserer High Yield-Bonds. Das Exposure des Fonds im JPY wurde ebenfalls erhöht.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.35%	0.50%
Monatsbeginn	4.05%	2.74%
Jahresbeginn	4.53%	6.09%

*Referenzindikator :
JP Morgan GGB (Eur)

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Anleihen	90.87%	91.54%	90.10%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	73.57%	73.95%	22.14%
AAA	40.19%	40.69%	22.14%
AA	33.37%	33.26%	0.00%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	3.76%	3.85%	15.92%
A	3.76%	3.85%	7.26%
BBB	0.00%	0.00%	6.46%
B	0.00%	0.00%	2.20%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	12.83%	13.00%	26.69%
AA	2.13%	2.13%	0.00%
A	0.38%	0.39%	0.73%
BBB	0.13%	0.13%	4.33%
BB	6.74%	6.92%	13.00%
B	1.35%	1.36%	1.36%
Ohne Rating	2.09%	2.07%	7.26%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	0.72%	0.74%	25.35%
A	0.00%	0.00%	5.25%
BBB	0.72%	0.74%	8.20%
BB	0.00%	0.00%	9.39%
B	0.00%	0.00%	2.52%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	9.13%	8.46%	9.90%

Regionen

USA	44.36%
Deutschland	37.97%
Australien	7.03%
Mexiko	4.13%
Vereinigte Arabische Emirate	2.35%
Norwegen	2.30%
Frankreich	0.92%
Russland	0.51%
Hongkong	0.28%
Kanada	0.14%

Laufzeiten

< 1 Jahr	19.58%
1 - 3 Jahre	5.19%
3 - 5 Jahre	16.73%
5 - 7 Jahre	12.49%
7 - 10 Jahre	33.31%
> 10 Jahre	12.70%

Devisen (1)

EUR	45.73%
USD	44.36%
AUD	5.69%
MXN	3.76%
RUB	0.46%

Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
T-NOTE 1.50% 30/06/2016	USA	AA+	11.71%
SCHATZ 1.25% 16/12/2011	Deutschland	AAA	10.15%
BUND 2.25% 04/09/2021	Deutschland	AAA	9.80%
T-NOTE 2.75% 15/02/2019	USA	AA+	9.40%
T-NOTE 2.375% 30/06/2018	USA	AA+	9.22%
BUND 3.25% 04/07/2042	Deutschland	AAA	8.48%
BUND 5.00% 04/01/2012	Deutschland	AAA	6.07%
AUSTRALIE 5.75% 15/05/2021	Australien	AAA	5.69%
MEXIQUE 6.50% 10/06/2021	Mexiko	A-	3.76%
US T-BOND 4.375% 15/08/2041	USA	AA+	3.05%
77.32%			

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC SECURITÉ

FR0010149120

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



C. Galvis



Mod. Duration : 3.84 | Mac. Duration : 3.94 | Durchschnittsrating : A

KOMMENTARE

Die von der fortgesetzten Erweiterung der Spreads an sämtlichen europäischen Anleihenmärkten geprägte Woche schloss der Carmignac Sécurité im Minus. In hochvolatilen Märkten, an denen zahlreiche Positionen aufgelöst wurden, wurde bei den Staatsanleihen Frankreichs, Österreich und Finnlands ein Anstieg der Risikoprämien beobachtet. Dieses für riskante Anlagen ungünstige Umfeld war für unsere Unternehmensanleihen kontraproduktiv. Gleiches gilt für die Zinsstrategien, die unter der Versteilerung der europäischen Kurve in einer Woche litten, in der Bundesanleihen unterperforierten. Wir haben das Kreditrisiko durch einen CDS-Index auf europäische Investment Grade-Emittenten sowie Einzeltitel abgesichert. Wir bleiben bei der hohen Duration, haben aber unsere Kurvenstrategien reduziert.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.48%	-0.30%
Monatsbeginn	-0.13%	-1.24%
Jahresbeginn	0.52%	-1.14%

*Referenzindikator :
EURO MTS 1-3 Y

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Anleihen	78.12%	77.53%	86.47%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	18.77%	18.55%	19.35%
AAA	18.77%	18.55%	19.35%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	1.63%	1.61%	1.41%
BBB	1.63%	1.61%	1.41%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	50.23%	49.96%	60.98%
AA	1.59%	1.57%	1.99%
A	6.98%	6.91%	13.00%
BBB	27.87%	27.77%	30.86%
BB	8.12%	8.06%	9.83%
Ohne Rating	5.67%	5.65%	5.30%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	7.49%	7.41%	4.73%
A	0.18%	0.18%	0.40%
BBB	7.31%	7.22%	4.33%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	21.88%	22.47%	13.53%

Sektoren

Gebrauchsgüter	24.47%
Industrie	18.78%
Finanzwesen	17.32%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11.47%
Verbrauchsgüter	10.42%
Energie	6.43%
Telekommunikationsdienste	5.76%
Versorgungsbetriebe	2.83%
Gesundheitswesen	2.53%

Laufzeiten

< 1 Jahr	32.45%
1 - 3 Jahre	41.49%
3 - 5 Jahre	21.22%
5 - 7 Jahre	4.50%
7 - 10 Jahre	0.35%

Anleihtyp

Festverzinsliche Unternehmensanleihen	71.17%
Festverzinsliche Staatsanleihen	26.12%
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen	2.71%

Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	6.97%
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	5.49%
BOBL 4.00% 11/10/2013	Deutschland	AAA	4.28%
SCHATZ 1.00% 14/12/2012	Deutschland	AAA	2.03%
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	Frankreich	BBB-	1.59%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	Vereinigtes Königreich	BBB+	1.22%
FORD 7.125% 16/01/2012	USA	BB	1.08%
STAT BK INDIA 4.50% 30/11/2015	Indien	BBB-	1.02%
ARCELOR 8.25% 03/06/2013	Niederlande	BBB-	1.01%
LUFTHANSA 6.75% 24/03/2014	Deutschland	BBB-	0.98%
25.69%			

CARMIGNAC CASH PLUS

LU0336084032

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 22/11/2011



C. Galvis



Mod. Duration : 1.14 | Mac. Duration : 1.17 | Durchschnittsrating : A-

KOMMENTARE

Der Carmignac Cash Plus schloss die Berichtswoche im Minus. Unter dem Übergreifen der Krise auf die großen Länder der Eurozone litten riskante Anlagen, während die Renditen von Bundesanleihen unter Druck gerieten. Trotz dieser Faktoren blieb der USD relativ stabil. Unsere USD-Positionen konnten somit die Verluste bei Unternehmensanleihen, die unter dem Wiederanstieg der Risikoaversion litten, nicht kompensieren. Wir bleiben bei der defensiven Positionierung des Fonds in Form eines Gleichgewichts zwischen den Kreditpositionen und den auf die Festigung des USD ausgerichteten Positionen.



WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.14%	0.02%
Monatsbeginn	-0.07%	0.04%
Jahresbeginn	1.35%	0.81%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

Portfoliostruktur

	Woche 46	Woche 45	Jahresbeginn
Anleihen	52.87%	54.68%	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	3.20%	3.65%	3.64%
A	2.71%	2.73%	2.02%
BBB	0.49%	0.49%	0.56%
Ohne Rating	0.00%	0.43%	1.05%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	36.67%	37.44%	44.50%
AA	1.67%	1.67%	1.06%
A	6.69%	6.70%	10.98%
BBB	13.72%	13.78%	15.94%
BB	4.57%	5.26%	10.78%
Ohne Rating	10.00%	10.03%	5.74%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	13.00%	13.60%	10.76%
AA	0.87%	0.87%	0.00%
A	3.55%	3.53%	1.58%
BBB	6.46%	7.07%	1.44%
BB	2.13%	2.13%	4.97%
B	0.00%	0.00%	2.78%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	47.13%	45.32%	28.84%

Sektoren

Finanzwesen	24.46%
Gebrauchsgüter	23.02%
Energie	19.65%
Industrie	10.14%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.03%
Telekommunikationsdienste	7.36%
Verbrauchsgüter	6.37%
Versorgungsbetriebe	0.98%

Laufzeiten

< 1 Jahr	59.41%
1 - 3 Jahre	22.36%
3 - 5 Jahre	16.26%
5 - 7 Jahre	1.97%

Devisen (1)

EUR	84.99%
USD	12.30%
MXN	1.51%
PLN	1.20%

Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
PEMEX 6.25% 05/08/2013	Mexiko	BBB	1.47%
CREDIT SUI. 6.375% 07/06/2013	Schweiz	A-	1.47%
SEB 4.25% 03/06/2016	Frankreich	Ohne Rating	1.42%
AIR FRANCE 4.75% 22/01/2014	Frankreich	Ohne Rating	1.18%
GEN. ELEC. 4.75% 28/09/2012	USA	AA+	1.18%
AKBANK 5.125% 22/07/2015	Türkei	BB+	1.17%
ANADARKO 7.625% 15/03/2014	USA	BBB-	1.16%
CITIGROUP 3.95% 10/10/2013	USA	A	1.15%
RENAULT 3.75% 07/07/2014	Frankreich	BBB	1.15%
GALP ENERGIA TV 20/05/2013	Portugal	Ohne Rating	1.14%
12.49%			

(1) ohne Termingeschäfte

PERFORMANCEÜBERSICHT

WOCHENBERICHT - Woche 46

17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 18/11/2011

Aktienfonds	17/11/2011	09/11/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Investissement (A)	8,027.51	8,230.88	-2,47%	8,998.99	-10,80%
Carmignac Investissement (E)	122.49	125.61	-2,48%	138.22	-11,38%
MSCI All Countries World (Eur)	195.97	198.30	-1,18%	220.11	-10,96%
Carmignac Grande Europe (A)	116.83	118.39	-1,32%	143.57	-18,63%
Carmignac Grande Europe (E)	67.51	68.42	-1,33%	83.52	-19,17%
DJ Stoxx 600	233.97	236.34	-1,00%	275.81	-15,17%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	154.97	156.98	-1,28%	187.32	-17,27%
DJ Stoxx 200 Small	146.91	150.46	-2,36%	183.14	-19,78%
Carmignac Emergents	631.64	646.55	-2,31%	732.96	-13,82%
MSCI Emerging Markets (Eur)	163.13	167.05	-2,35%	198.75	-17,92%
Carmignac Emerging Discovery	938.10	946.24	-0,86%	1,173.26	-20,04%
⁽¹⁾ C. Emerging Discovery Index (Eur)	85.31	87.57	-2,57%	111.40	-23,41%
Carmignac Innovation	188.31	190.55	-1,18%	225.33	-16,43%
⁽²⁾ Carmignac Innovation Index (Eur)	142.67	142.82	-0,10%	146.84	-2,84%
Carmignac Commodities	314.08	324.01	-3,06%	407.90	-23,00%
⁽³⁾ Carmignac Commodities Index (Eur)	312.15	317.47	-1,68%	365.67	-14,64%

Mischfonds	17/11/2011	09/11/2011	wöchentlich	31/12/2010 *	2011
Carmignac Patrimoine (A)	5,120.28	5,159.40	-0,76%	5,264.66	-2,74%
Carmignac Patrimoine (E)	131.35	132.36	-0,76%	135.65	-3,17%
⁽⁴⁾ Carmignac Patrimoine Index (Eur)	298.85	299.85	-0,33%	307.37	-2,77%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	96.05	96.84	-0,82%	100.00	-3,95%
Carmignac Emerging Patrimoine (E)	95.97	96.78	-0,84%	100.00	-4,03%
⁽⁵⁾ Carmignac EM Patrimoine Index (Eur)	93.87	95.33	-1,53%	100.00	-6,13%
Carmignac Euro-Patrimoine	270.79	272.38	-0,58%	280.11	-3,33%
⁽⁶⁾ C. Euro-Patrimoine Index	87.34	87.45	-0,12%	96.45	-9,44%
Carmignac Investissement Latitude	203.23	207.57	-2,09%	226.88	-10,42%
MSCI All Countries World (Eur)	195.97	198.30	-1,18%	220.11	-10,96%
Carmignac Market Neutral	1,007.52	1,008.28	-0,08%	1,095.84	-8,06%
Eonia Capitalized	140.44	140.41	0,02%	139.31	0,81%

* 31/03/2011 - Carmignac Emerging Patrimoine

Dachfonds	17/11/2011	09/11/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Profil Réactif 100	145.37	146.49	-0,76%	170.65	-14,81%
MSCI All Countries World (Eur)	195.97	198.30	-1,18%	220.11	-10,96%
Carmignac Profil Réactif 75	168.68	169.59	-0,54%	190.81	-11,60%
⁽⁷⁾ C. Profil Réactif 75 Index (Eur)	104.06	104.84	-0,74%	111.74	-6,87%
Carmignac Profil Réactif 50	150.09	150.69	-0,40%	161.46	-7,04%
⁽⁸⁾ C. Profil Réactif 50 Index (Eur)	118.50	118.90	-0,33%	121.88	-2,77%

Renten- und Geldmarktfonds	17/11/2011	09/11/2011	wöchentlich	31/12/2010	2011
Carmignac Global Bond	1,018.18	1,014.58	0,35%	974.05	4,53%
JP Morgan GGB (Eur)	502.87	500.37	0,50%	474.02	6,09%
Carmignac Sécurité	1,540.98	1,548.35	-0,48%	1,532.96	0,52%
EURO MTS 1-3 Y	152.80	153.26	-0,30%	154.56	-1,14%
Carmignac Cash Plus	10,507.91	10,522.45	-0,14%	10,367.88	1,35%
Eonia Capitalized	140.44	140.41	0,02%	139.31	0,81%
Carmignac Court Terme	3,733.82	3,732.99	0,02%	3,703.09	0,83%
Eonia Capitalized	140.44	140.41	0,02%	139.31	0,81%

(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 46
17/11/2011 - Dokument veröffentlicht am 18/11/2011

		17/11/2011		wöchentlich		2011	
REGIONEN	Indizes			Devisen	Euro	Devisen	Euro
Internationale Aktienmärkte	MSCI AC WORLD	USD	296.55	-1,70%	-1,18%	-10,31%	-10,96%
Eurozone	DJ EURO STOXX	EUR	218.87	-1,12%	-1,12%	-20,25%	-20,25%
Europäische Small und Mid Caps	DJ STOXX 200 SMALL	EUR	146.91	-2,36%	-2,36%	-19,78%	-19,78%
Aktienmärkte der Schwellenländer	MSCI EMERGING MARKETS	USD	951.97	-2,86%	-2,35%	-17,32%	-17,92%
Asien ohne Japan	MSCI EM ASIA	USD	392.70	-3,91%	-3,40%	-16,12%	-16,74%
Lateinamerika	MSCI EM LATIN AMERICA	USD	3,713.42	-1,92%	-1,41%	-19,51%	-20,10%
Osteuropa	MSCI EM EASTERN EUROPE	USD	199.80	0,28%	0,81%	-15,85%	-16,47%

LÄNDER	Indizes			Devisen	Euro	Devisen	Euro
Paris	CAC 40	EUR	3,010.29	-2,11%	-2,11%	-20,88%	-20,88%
Frankfurt	DAX	EUR	5,850.17	0,35%	0,35%	-15,39%	-15,39%
New York	S&P 500	USD	1,216.13	-1,06%	-0,53%	-3,30%	-4,01%
London	FTSE 100	GBP	5,423.14	-0,68%	-1,15%	-8,08%	-7,97%
Tokio	NIKKEI 225	JPY	8,479.63	-3,15%	-1,69%	-17,10%	-13,49%
Seoul	KOSPI	KRW	1,876.67	-1,62%	-2,25%	-8,50%	-9,73%
Hongkong	HANG SENG	HKD	18,817.47	-5,98%	-5,65%	-18,31%	-19,03%
Hongkong	HANG SENG CHINA ENTERPRISES	HKD	10,228.65	-6,31%	-5,98%	-19,41%	-20,12%
Shanghai & Shenzhen	CSI 300	CNY	2,662.02	-3,26%	-2,91%	-14,90%	-12,35%
Taipeh	TAIEX	TWD	7,387.81	-2,30%	-2,26%	-17,66%	-21,09%
Bombay	BSE SENSEX 30	INR	16,461.71	-5,19%	-6,05%	-19,73%	-30,02%
Bangkok	BANGKOK SET	THB	993.38	2,64%	2,63%	-3,81%	-7,67%
Sao Paulo	BRAZIL BOVESPA	BRL	56,988.90	-0,97%	-1,13%	-17,77%	-23,90%
Mexiko	MEXICO IPC	MXN	36,110.68	-1,21%	-1,62%	-6,33%	-15,97%
Moskau	RUSSIAN RTS	USD	1,512.67	-0,01%	0,52%	-14,66%	-15,28%
Istanbul	ISE INDUSTRIALS	TRY	50,489.32	-1,23%	-1,75%	-3,84%	-18,75%

SEKTOREN	Indizes			Devisen	Euro	Devisen	Euro
Techno US	NASDAQ 100	USD	2,272.09	-1,82%	-1,30%	2,45%	1,70%
Halbleiter	PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR	USD	374.35	-0,18%	0,34%	-9,10%	-9,76%
Biotechnologie	NASDAQ BIOTECHNOLOGY	USD	964.49	-0,81%	-0,28%	-0,59%	-1,31%
Pharmazie	NYSE ARCA PHARMACEUTICAL	USD	312.08	0,42%	0,95%	2,03%	1,28%
Rohstoffe	RJ/CRB COMMODITY PRICE	USD	314.52	-1,24%	-0,72%	-5,49%	-6,18%
Goldminen	NYSE ARCA GOLD BUGS	USD	561.53	-4,20%	-3,69%	-2,06%	-2,77%
Rohstoffe Europa	DJ STOXX 600 BASIC RESOURCE	EUR	438.81	-3,71%	-3,71%	-30,91%	-30,91%
Erdödienleistungen	OIL SERVICE SECTOR	USD	228.33	0,73%	1,26%	-6,85%	-7,53%
Alternative Energien	BLOOMBERG WORLD ENERGY-ALTERNATE	USD	104.07	-1,15%	-0,63%	-22,33%	-22,90%
USA: Bankensektor	S&P 500 BANKS	USD	119.06	-0,84%	-0,32%	-19,99%	-20,57%
Europa : Bankensektor	DJ STOXX 600 BANKS	EUR	125.87	-3,21%	-3,21%	-35,88%	-35,88%

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		0.26%	3.60 bp	3.60 bp	-33.30 bp	-33.30 bp
US Treasury Notes 5 Jahre	US GOVT BOND 5Y		0.86%	-0.50 bp	-0.50 bp	-114.60 bp	-114.60 bp
US Treasury Notes 10 Jahre	US GOVT BOND 10Y		1.96%	-0.10 bp	-0.10 bp	-133.40 bp	-133.40 bp
German Govt 2 Jahre	GERMAN GOVT BOND 2Y		0.45%	9.10 bp	9.10 bp	-41.80 bp	-41.80 bp
German Govt 5 Jahre	GERMAN GOVT BOND 5Y		1.03%	14.70 bp	14.70 bp	-80.70 bp	-80.70 bp
German Govt 10 Jahre	GERMAN GOVT BOND 10Y		1.89%	17.10 bp	17.10 bp	-107.10 bp	-107.10 bp
Internationale Rentenmärkte	CITIGROUP WGBI ALL MATURITIES	EUR	485.73	0.39%	0.39%	5.42%	5.42%
CDS Indize 5 Jahre (IG)	iTraxx 5Y Investment Grade	EUR	188.37	6.00 bp	6.00 bp	83.34 bp	83.34 bp
CDS Indize 5 Jahre (HY)	iTraxx 5Y High Yield	EUR	760.29	9.82 bp	9.82 bp	323.13 bp	323.13 bp

WECHSEL & ROHSTOFFE				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Euro/Dollar	WMR	EUR	1,3514	-0,53%	-0,53%	0,74%	0,74%
Euro/Yen	WMR	EUR	104,0380	-1,49%	-1,49%	-4,38%	-4,38%
Euro/Sterling	WMR	EUR	0,8558	0,47%	0,47%	-0,13%	-0,13%
Erdöl	BRENT ICE	USD	108,22	-3,64%	-3,13%	14,22%	13,38%
Gold	GOLD SPOT	USD	1 721,78	-2,72%	-2,21%	21,19%	20,30%

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.