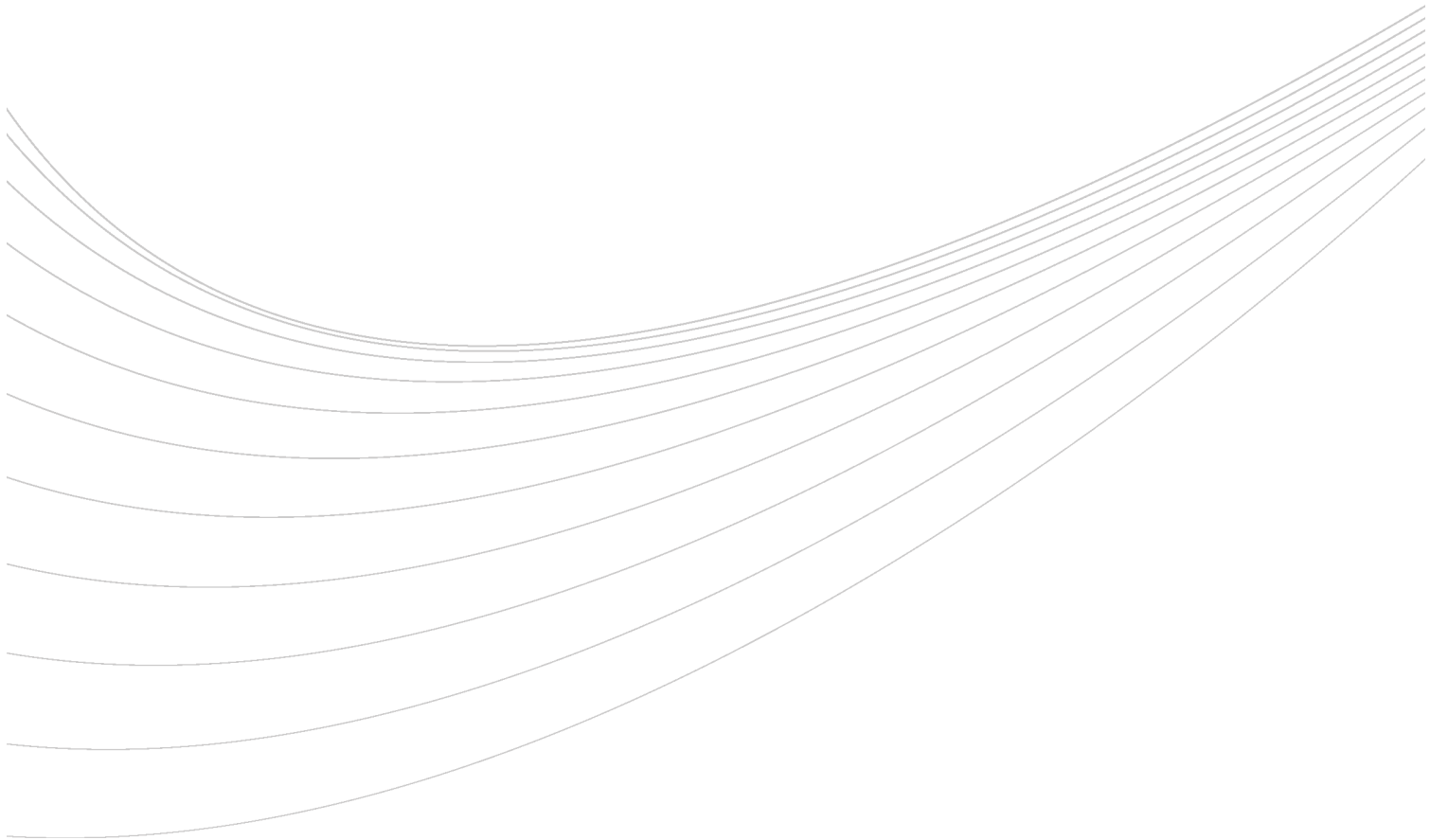




# MONATSBERICHT

**Februar 2012**

Daten 29/02/2012



# CARMIGNAC INVESTISSEMENT (A)



E. Carmignac

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 26/01/1989  
**Rechtsform** FCP (FR)  
**Referenzindikator** MSCI ACWI (Eur) (ohne Dividenden berechnet)  
**Morningstar Kategorie** Aktien weltweit Standardwerte Growth  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

FR0010148981  
 CARINVT FP  
 7 688 Mio. €  
 8,831.45Euro  
 Geringeres Risiko → Höheres Risiko  
 1 2 3 4 5 6 7

## WERTENTWICKLUNGEN

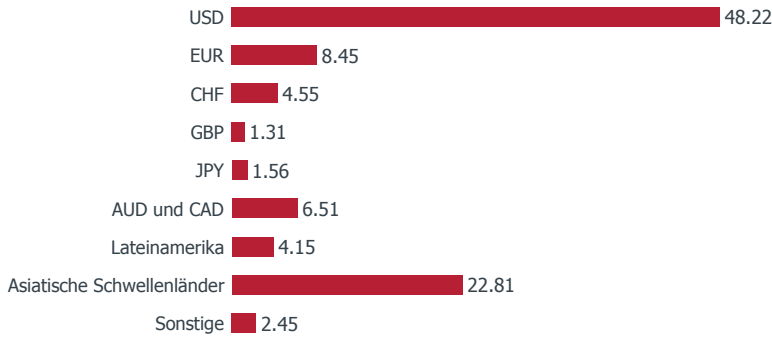
	FONDS	INDIKATOR
Monate	3.10%	2.58%
Jahresbeginn	8.98%	7.55%

Bruttoaktienquote : **98.79%** Nettoaktienquote : **98.79%**

### Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

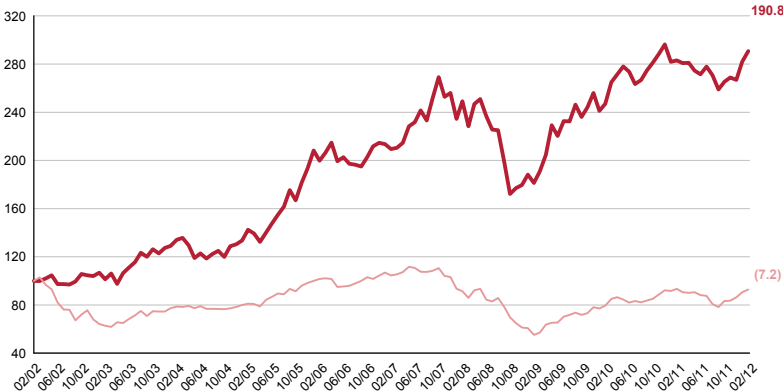
### Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



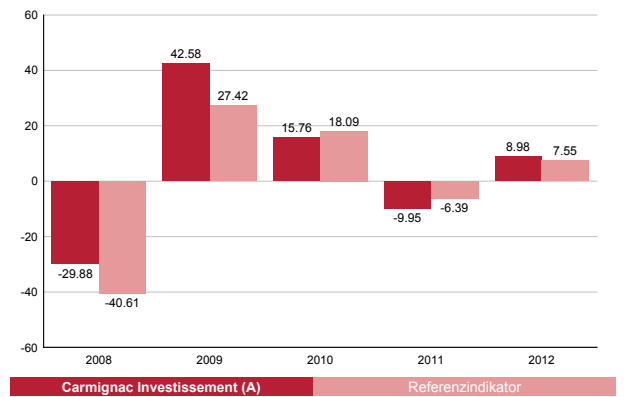
### Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	98.79%	101.71%	91.02%
<b>Industriestaaten</b>	63.30%	66.02%	58.78%
Europa	17.06%	16.76%	16.55%
Nordamerika	42.77%	45.24%	38.21%
Japan	1.56%	1.54%	1.44%
Australien	1.91%	2.49%	2.57%
<b>Schwellenländer</b>	35.48%	35.68%	32.24%
Asien	27.39%	27.96%	25.22%
Lateinamerika	8.10%	7.72%	7.02%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	1.21%	-1.71%	8.98%

### Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre (%)



### Jährliche Wertentwicklungen (%)



### Jährliche Wertentwicklungen (%)

### Annualisierte Performance (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Investissement (A)</b>	3.10	8.17	2.70	60.38	38.83	190.78	17.02	6.77	11.25
Referenzindikator	2.58	11.18	-0.61	68.37	-11.12	-7.17	18.93	-2.33	-0.74
Durchschnitt der Kategorie	3.49	11.77	0.59	64.57	-5.86	8.75	17.88	-1.40	0.50
Klassement (Quartil)	3	4	2	3	1	1	3	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

### Statistiken (%)

### VaR

### Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

	1 Jahr	3 Jahre	VaR des Portfolios	14.16%	Portfolio	3.49%
Volatilität des Fonds	9.79	13.54	VaR der Benchmark	14.54%	Aktien & Anleihen Derivate	0.00%
Volatilität des Indikators	13.62	12.72	Value at Risk (VaR), 99%iges Konfidenzintervall bei einer Haltdauer von 20 Tagen über einen Zeitraum von 2 Jahren		Devisen Derivate	0.02%
Sharpe-Ratio	0.19	1.21			Summe	3.50%
Beta	0.50	0.70				
Alpha	0.25	0.32				

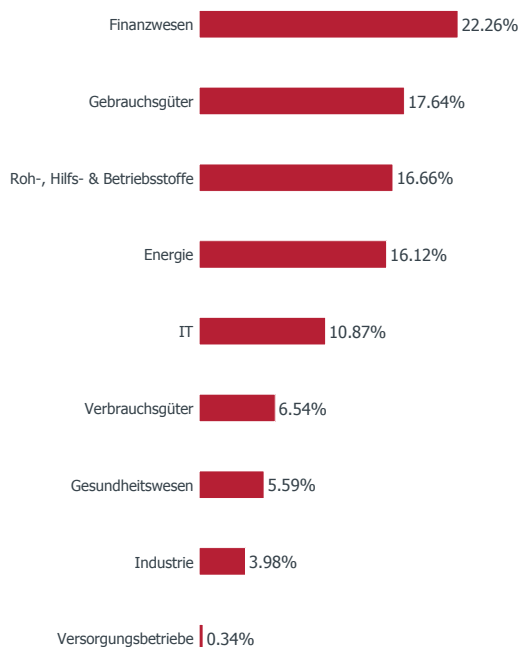
# CARMIGNAC INVESTISSEMENT (A)

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

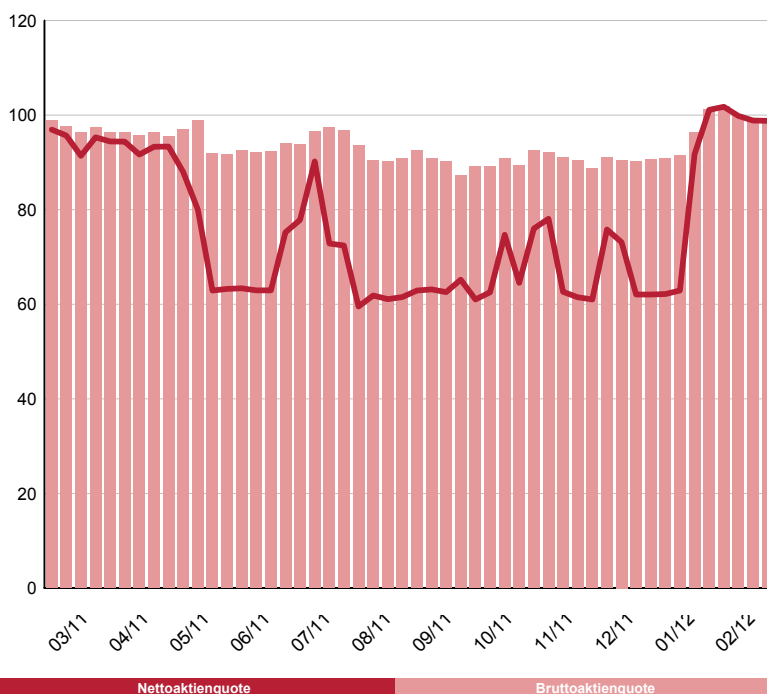
## KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement schloss den Berichtsmonat im Plus und mit einem Vorsprung auf seinen Index. In einem von der Fortsetzung des Aufwärtstrends an den Märkten geprägten Umfeld konnte der Fonds dank der Beibehaltung des höchstzulässigen Exposure die seit Jahresbeginn beobachtete Positiventwicklung in vollem Umfang nutzen. Mit Ausnahme von Goldminen (der Index verlor in EUR 4,22%) leisteten sämtliche Komponenten des Portfolios einen positiven Performancebeitrag dank der Zuwächse der Schwellenländermärkte (China Overseas Land) und unserer Energiewerte (HRT Participacoes, Pacific Rubiales), aber auch der guten Leistung unserer Innovationstitel (Apple). Da unserer Auffassung nach die Erholung der Aktienmärkte der Schwellenländer auf einem wirtschaftlich weitaus solideren Fundament als in Europa beruht, bleiben wir bei unseren Schwellenländerpositionen, einschließlich der Engagements in US- und europäischen Exportunternehmen, und halten uns von europäischen Zyklischen und Finanzwerten fern. Ansonsten sind wir bei unserem hohen USD-Exposure geblieben, da dieses für den Fall einer Verschlechterung der Lage in Europa einen Gleichgewichtsfaktor darstellt.

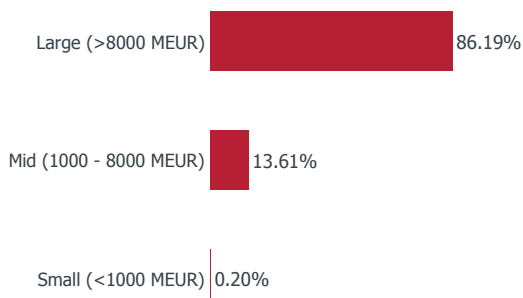
### Sektoren - Aktienanteil



### Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



### Marktkapitalisierung - Aktienanteil



### Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.60
APPLE INC	USA	IT	4.48
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.11
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.86
ICICI BANK	Indien	Finanzwesen	2.77
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.76
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.45
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	Indien	Finanzwesen	2.43
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.42
BAIDU	China	IT	2.34
			<b>30.21</b>

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT (E)



E. Carmignac

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 01/07/2006  
**Rechtsform** FCP (FR)  
**Referenzindikator** MSCI ACWI (Eur) (ohne Dividenden berechnet)  
**Morningstar Kategorie** Aktien weltweit Standardwerte Growth  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

FR0010312660  
 CARINVE FP  
 861 Mio. €  
 134.49Euro  
 Geringeres Risiko ← → Höheres Risiko  
 1 2 3 4 5 6 7

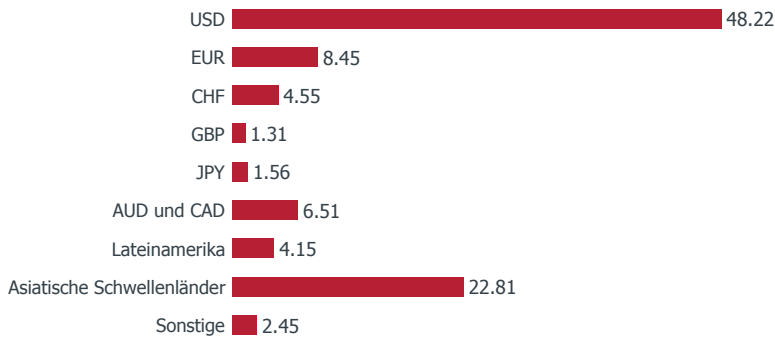
WERTENTWICKLUNGEN		
	FONDS	INDIKATOR
Monate	3.04%	2.58%
Jahresbeginn	8.86%	7.55%

Bruttoaktienquote : **98.79%** Nettoaktienquote : **98.79%**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

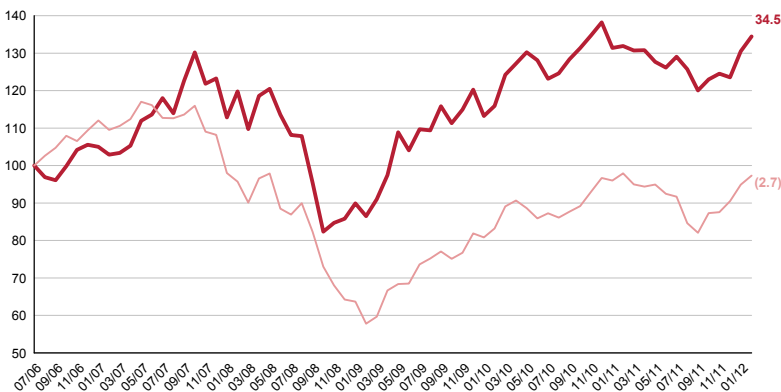
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



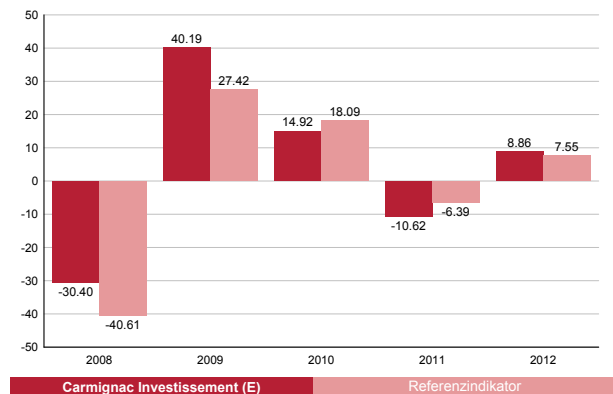
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>98.79%</b>	<b>101.71%</b>	<b>91.02%</b>
<b>Industriestaaten</b>	<b>63.30%</b>	<b>66.02%</b>	<b>58.78%</b>
Europa	17.06%	16.76%	16.55%
Nordamerika	42.77%	45.24%	38.21%
Japan	1.56%	1.54%	1.44%
Australien	1.91%	2.49%	2.57%
<b>Schwellenländer</b>	<b>35.48%</b>	<b>35.68%</b>	<b>32.24%</b>
Asien	27.39%	27.96%	25.22%
Lateinamerika	8.10%	7.72%	7.02%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>1.21%</b>	<b>-1.71%</b>	<b>8.98%</b>

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung
<b>Carmignac Investissement (E)</b>	<b>3.04</b>	<b>7.99</b>	<b>1.96</b>	<b>55.44</b>	<b>30.69</b>	<b>34.49</b>	<b>15.81</b>	<b>5.49</b>	<b>5.37</b>
Referenzindikator	2.58	11.18	-0.61	68.37	-11.12	-2.66	18.93	-2.33	-0.47
Durchschnitt der Kategorie	3.49	11.77	0.59	64.57	-5.86	32.65	17.88	-1.40	5.12
Klassament (Quartil)	3	4	2	3	1	1	3	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

## VaR

## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

	1 Jahr	3 Jahre	VaR des Portfolios	14.16%	Portfolio	3.49%
Volatilität des Fonds	9.80	13.49	VaR der Benchmark	14.54%	Aktien & Anleihen Derivate	0.00%
Volatilität des Indikators	13.62	12.72	Value at Risk (VaR), 99%iges Konfidenzintervall bei einer Haltdauer von 20 Tagen über einen Zeitraum von 2 Jahren		Devisen Derivate	0.02%
Sharpe-Ratio	0.12	1.13			Summe	3.50%
Beta	0.50	0.70				
Alpha	0.19	0.25				

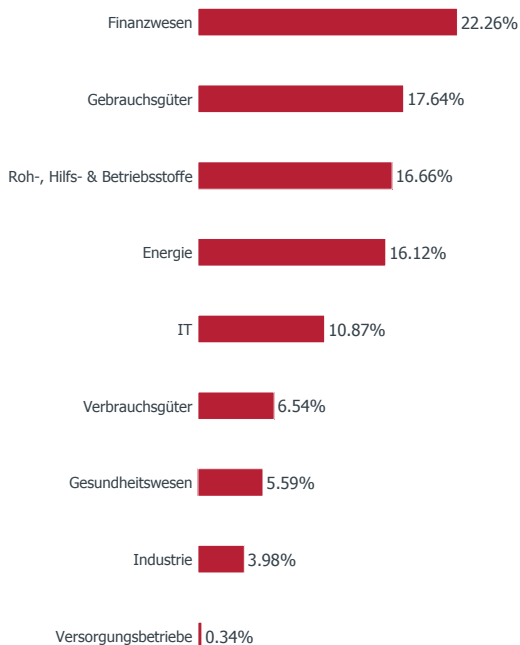
# CARMIGNAC INVESTISSEMENT (E)

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

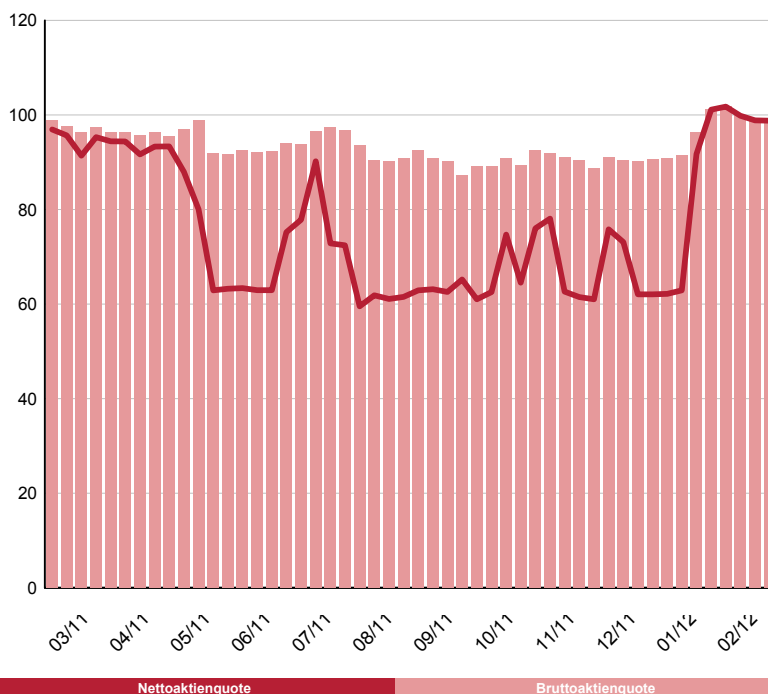
## KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement schloss den Berichtsmonat im Plus und mit einem Vorsprung auf seinen Index. In einem von der Fortsetzung des Aufwärtstrends an den Märkten geprägten Umfeld konnte der Fonds dank der Beibehaltung des höchstzulässigen Exposure die seit Jahresbeginn beobachtete Positiventwicklung in vollem Umfang nutzen. Mit Ausnahme von Goldminen (der Index verlor in EUR 4,22%) leisteten sämtliche Komponenten des Portfolios einen positiven Performancebeitrag dank der Zuwächse der Schwellenländermärkte (China Overseas Land) und unserer Energiewerte (HRT Participacoes, Pacific Rubiales), aber auch der guten Leistung unserer Innovationstitel (Apple). Da unserer Auffassung nach die Erholung der Aktienmärkte der Schwellenländer auf einem wirtschaftlich weitaus solideren Fundament als in Europa beruht, bleiben wir bei unseren Schwellenländerpositionen, einschließlich der Engagements in US- und europäischen Exportunternehmen, und halten uns von europäischen Zyklern und Finanzwerten fern. Ansonsten sind wir bei unserem hohen USD-Exposure geblieben, da dieses für den Fall einer Verschlechterung der Lage in Europa einen Gleichgewichtsfaktor darstellt.

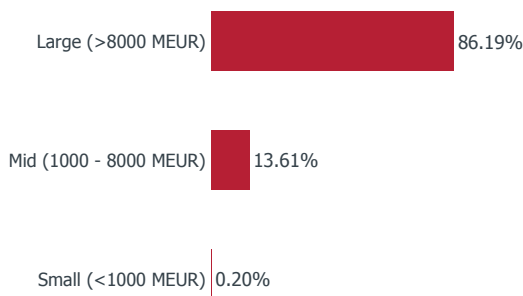
## Sektoren - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Marktkapitalisierung - Aktienanteil



## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.60
APPLE INC	USA	IT	4.48
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.11
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.86
ICICI BANK	Indien	Finanzwesen	2.77
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.76
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.45
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	Indien	Finanzwesen	2.43
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.42
BAIDU	China	IT	2.34
			<b>30.21</b>

# CARMIGNAC GRANDE EUROPE (A)



S. Essafri



L. Ducoin

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 01/07/1999  
**Rechtsform** SICAV (LU)  
**Referenzindikator** Stoxx 600 (ohne Dividenden berechnet)  
**Morningstar Kategorie** Aktien Europa Standardwerte Growth  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** LU0099161993  
**Bloomberg Code** CAREURC LX  
**Fondsvermögen** 319 Mio. €  
**NAV** 134.84Euro  
**Fondsvermögen**



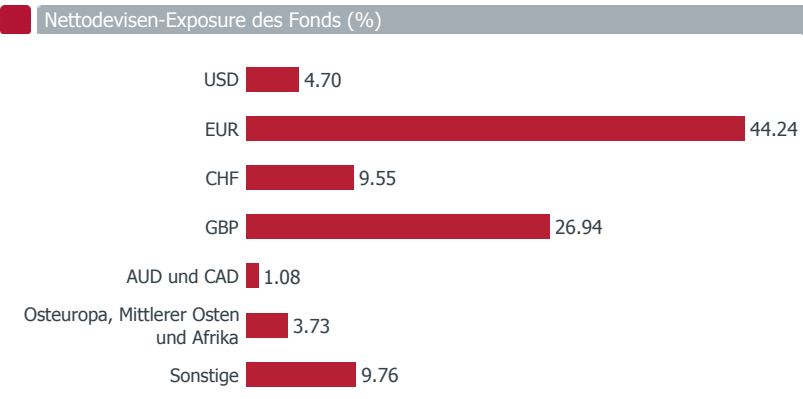
**WERTENTWICKLUNGEN**

	FONDS	INDIKATOR
Monate	5.09%	3.90%
Jahresbeginn	9.81%	8.09%

Bruttoaktienquote : **106.61%** Nettoaktienquote : **109.25%**

**Unsere Strategie...**

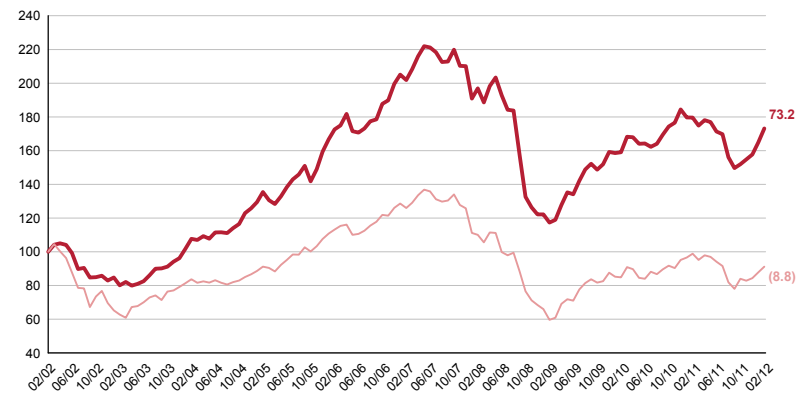
- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen



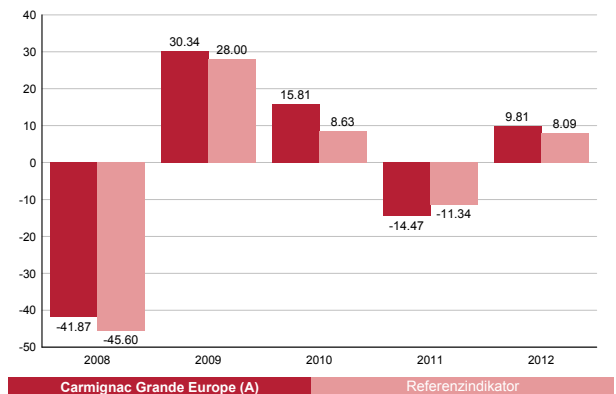
**Portfoliostruktur**

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>106.61%</b>	<b>98.11%</b>	<b>97.41%</b>
<b>Europäische Union</b>	<b>90.22%</b>	<b>82.66%</b>	<b>82.99%</b>
Deutschland	10.27%	10.34%	8.75%
Belgien	3.26%	3.06%	4.50%
Dänemark	3.25%	2.85%	2.96%
Spanien	1.72%	1.69%	1.70%
Frankreich	20.20%	17.54%	18.25%
Italien	2.67%	2.55%	2.39%
Niederlande	6.60%	7.07%	6.87%
Polen	1.44%	1.34%	1.46%
Portugal	4.16%	4.78%	4.84%
Vereinigtes Königreich	29.45%	25.12%	25.54%
Schweden	4.91%	4.09%	3.68%
Tschechische Republik	2.28%	2.22%	2.04%
<b>Außerhalb Europäischer Union</b>	<b>16.39%</b>	<b>15.45%</b>	<b>14.42%</b>
Kroatien	1.16%	1.18%	1.25%
Norwegen	3.68%	3.76%	1.85%
Russland	2.01%	1.83%	2.50%
Schweiz	9.55%	8.03%	7.68%
Türkei	0.00%	0.64%	1.14%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>-6.61%</b>	<b>1.89%</b>	<b>2.59%</b>

**Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre (%)**



**Jährliche Wertentwicklungen (%)**



	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Grande Europe (A)</b>	<b>5.09</b>	<b>11.91</b>	<b>-3.57</b>	<b>47.56</b>	<b>-14.22</b>	<b>73.18</b>	<b>13.82</b>	<b>-3.02</b>	<b>5.64</b>
Referenzindikator	3.90	10.10	-7.73	52.86	-27.59	-8.80	15.16	-6.25	-0.92
Durchschnitt der Kategorie	5.52	12.94	-0.19	75.61	-0.69	30.57	20.40	-0.42	2.48
Klassament (Quartil)	3	3	3	4	3	1	4	3	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

**Statistiken (%)**

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	13.31	11.49
Volatilität des Indikators	17.18	15.83
Sharpe-Ratio	-0.33	1.15
Beta	0.69	0.62
Alpha	0.15	0.35

**Monatlicher Bruttoperformancebeitrag**

Portfolio	4.93%
Aktien & Anleihen Derivate	0.64%
Devisen Derivate	0.00%
Summe	5.57%



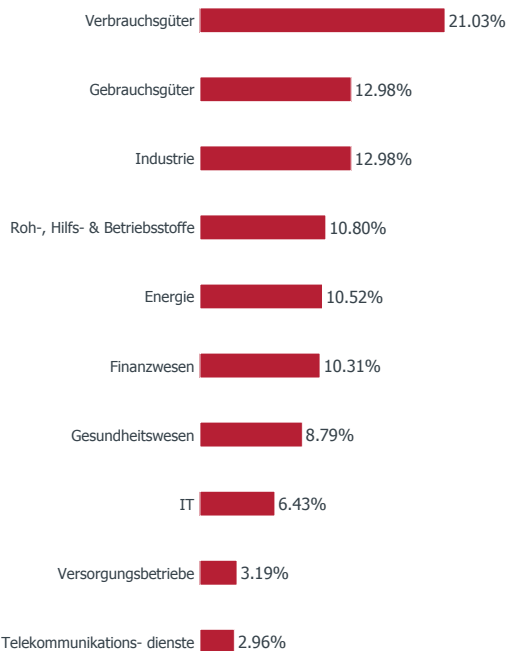
# CARMIGNAC GRANDE EUROPE (A)

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

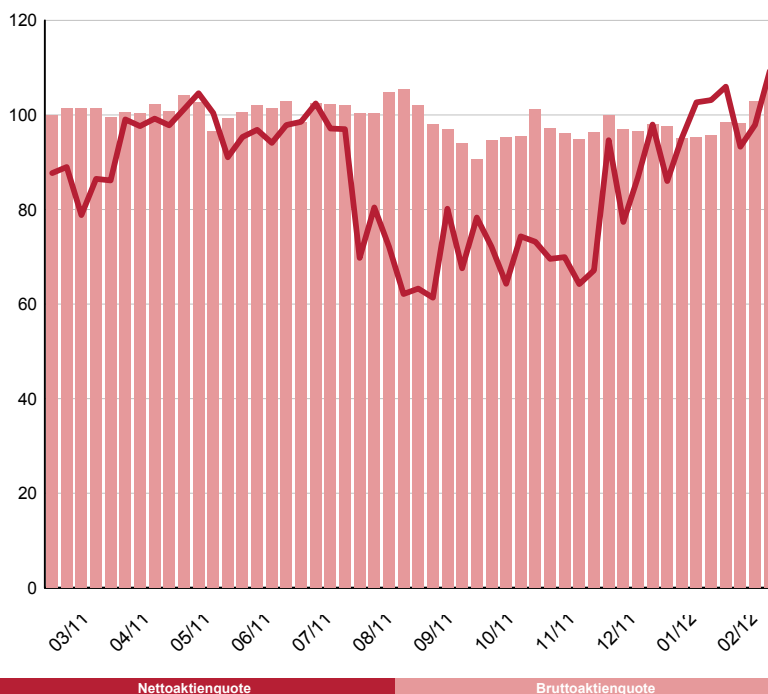
## KOMMENTARE

Den Februar, in dem die europäischen Märkte eine gute Entwicklung nahmen, schloss der Carmignac Grande Europe mit einem großen Vorsprung auf seinen Referenzindikator. Die Auflegung zweier aufeinanderfolgender langfristiger Refinanzierungsgeschäfte (LTRO) durch die Europäische Zentralbank wurde von den Märkten sehr begrüßt. In diesem günstigen Umfeld zahlte sich die ausgewogene Portfoliostruktur in Verbindung mit einer gelungenen Einzeltitelauswahl aus. Das defensive Kernelement des Portfolios mit Schwerpunkt auf Konsum- und Gesundheitswerten konnte sich sehr gut behaupten, insbesondere dank der Werte in Teilsektoren mit strukturellen Wachstum oder mit Präsenz in Schwellenländern (Novo Nordisk, AB Inbev). Eine gute Leistung verbuchten auch stärker zyklische Komponenten wie Energie, IT und Industrie. In dieser Hinsicht ist die exzellente Wertentwicklung des Mobilfunkbetreibers Millicom zu nennen, dessen Perspektiven sich vor allem in Afrika und in Lateinamerika sehr erfreulich darstellen. Trotz der gelungenen Einzeltitelauswahl war das niedrige Exposure in europäischen Banken für die relative Performance von Nachteil. Dieser Negativeffekt konnte durch Derivate auf den europäischen Bankenindex kompensiert werden. Zwar veranlassen uns die jüngsten Aktionen der EZB zur Beibehaltung eines hohen Exposure, doch beobachten wir die Entwicklung in Europa weiterhin mit Argusaugen.

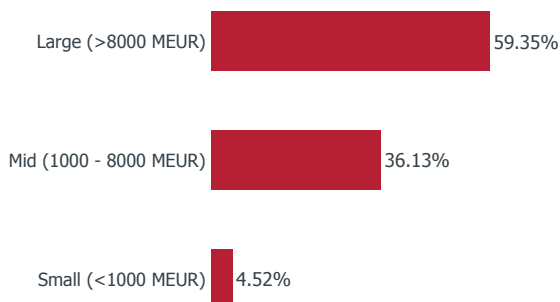
## Sektoren - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Marktkapitalisierung - Aktienanteil



## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.16
AB INBEV SA	Belgien	Verbrauchsgüter	3.26
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.25
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	3.15
BG GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	3.08
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.89
FIAT INDUSTRIAL	Italien	Industrie	2.67
ILIAD	Frankreich	IT	2.57
RIO TINTO PLC	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.45
ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.44
			<b>29.92</b>

# CARMIGNAC GRANDE EUROPE (E)



S. Essafri

L. Ducoin

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 01/05/2007  
**Rechtsform** SICAV (LU)  
**Referenzindikator** Stoxx 600 (ohne Dividenden berechnet)  
**Morningstar Kategorie** Aktien Europa Standardwerte Growth  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

LU0294249692  
 CAREURE LX  
 8 Mio. €  
 77.77Euro  
 Geringeres Risiko → Höheres Risiko  
 1 2 3 4 5 6 7

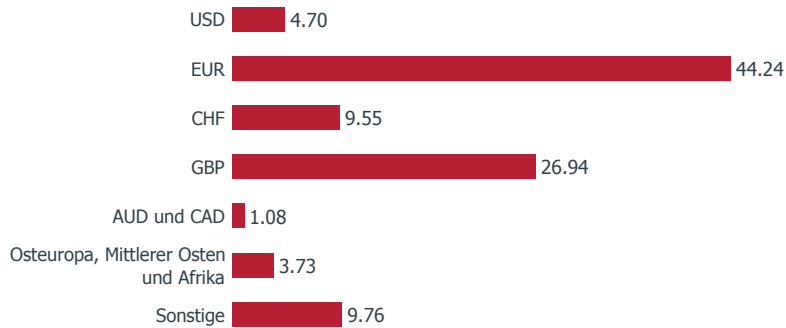
WERTENTWICKLUNGEN		
	FONDS	INDIKATOR
Monate	5.04%	3.90%
Jahresbeginn	9.71%	8.09%

Bruttoaktienquote : **106.61%** Nettoaktienquote : **109.25%**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

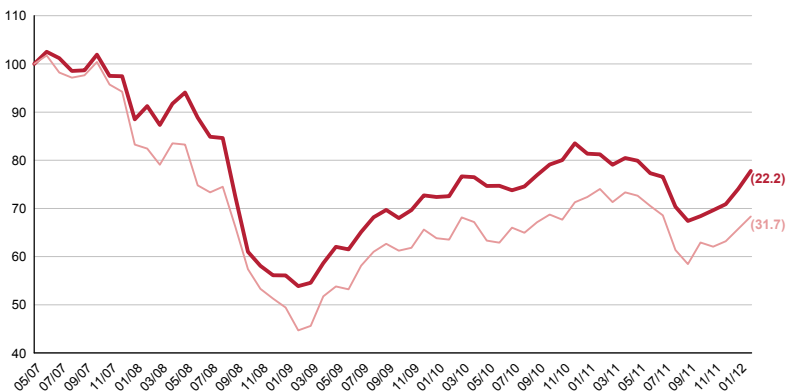
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



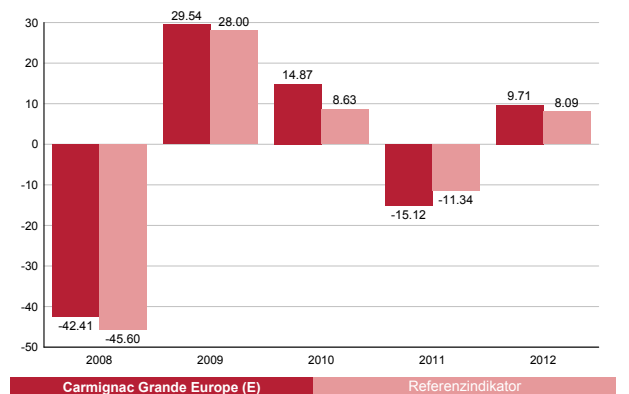
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>106.61%</b>	<b>98.11%</b>	<b>97.41%</b>
<b>Europäische Union</b>	<b>90.22%</b>	<b>82.66%</b>	<b>82.99%</b>
Deutschland	10.27%	10.34%	8.75%
Belgien	3.26%	3.06%	4.50%
Dänemark	3.25%	2.85%	2.96%
Spanien	1.72%	1.69%	1.70%
Frankreich	20.20%	17.54%	18.25%
Italien	2.67%	2.55%	2.39%
Niederlande	6.60%	7.07%	6.87%
Polen	1.44%	1.34%	1.46%
Portugal	4.16%	4.78%	4.84%
Vereinigtes Königreich	29.45%	25.12%	25.54%
Schweden	4.91%	4.09%	3.68%
Tschechische Republik	2.28%	2.22%	2.04%
<b>Außerhalb Europäischer Union</b>	<b>16.39%</b>	<b>15.45%</b>	<b>14.42%</b>
Kroatien	1.16%	1.18%	1.25%
Norwegen	3.68%	3.76%	1.85%
Russland	2.01%	1.83%	2.50%
Schweiz	9.55%	8.03%	7.68%
Türkei	0.00%	0.64%	1.14%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>-6.61%</b>	<b>1.89%</b>	<b>2.59%</b>

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	Seit der Auflegung	3 Jahre	Seit der Auflegung
<b>Carmignac Grande Europe (E)</b>	<b>5.04</b>	<b>11.72</b>	<b>-4.27</b>	<b>44.34</b>	<b>-22.23</b>	<b>12.99</b>	<b>-5.07</b>
Referenzindikator	3.90	10.10	-7.73	52.86	-31.69	15.16	-7.57
Durchschnitt der Kategorie	5.52	12.94	-0.19	75.61	-22.68	20.40	-5.19
Klassament (Quartil)	3	3	3	4	4	4	4

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	13.32	11.49
Volatilität des Indikators	17.18	15.83
Sharpe-Ratio	-0.38	1.08
Beta	0.69	0.62
Alpha	0.09	0.29

## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	4.93%
Aktien & Anleihen Derivate	0.64%
Devisen Derivate	0.00%
Summe	5.57%

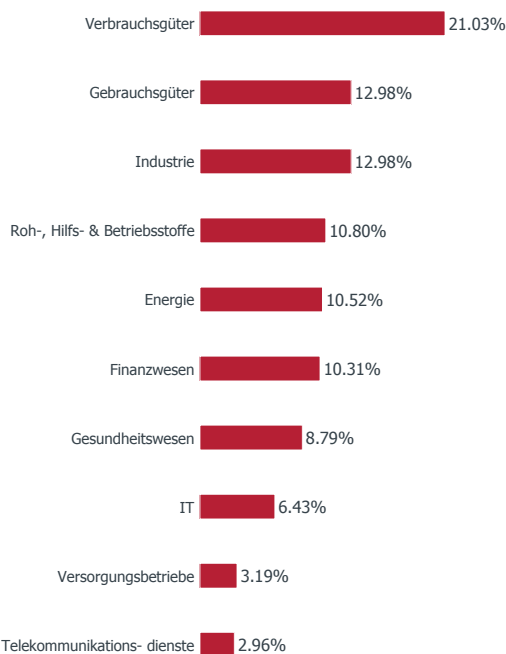
# CARMIGNAC GRANDE EUROPE (E)

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

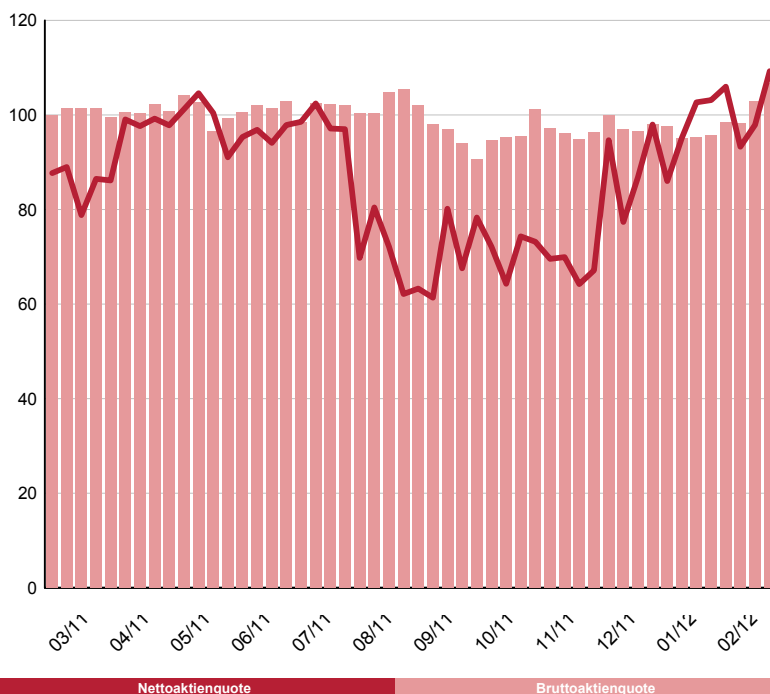
## KOMMENTARE

Den Februar, in dem die europäischen Märkte eine gute Entwicklung nahmen, schloss der Carmignac Grande Europe mit einem großen Vorsprung auf seinen Referenzindikator. Die Auflegung zweier aufeinanderfolgender langfristiger Refinanzierungsgeschäfte (LTRO) durch die Europäische Zentralbank wurde von den Märkten sehr begrüßt. In diesem günstigen Umfeld zahlte sich die ausgewogene Portfoliostruktur in Verbindung mit einer gelungenen Einzeltitelauswahl aus. Das defensive Kernelement des Portfolios mit Schwerpunkt auf Konsum- und Gesundheitswerten konnte sich sehr gut behaupten, insbesondere dank der Werte in Teilsektoren mit strukturellen Wachstum oder mit Präsenz in Schwellenländern (Novo Nordisk, AB Inbev). Eine gute Leistung verbuchten auch stärker zyklische Komponenten wie Energie, IT und Industrie. In dieser Hinsicht ist die exzellente Wertentwicklung des Mobilfunkbetreibers Millicom zu nennen, dessen Perspektiven sich vor allem in Afrika und in Lateinamerika sehr erfreulich darstellen. Trotz der gelungenen Einzeltitelauswahl war das niedrige Exposure in europäischen Banken für die relative Performance von Nachteil. Dieser Negativeffekt konnte durch Derivate auf den europäischen Bankenindex kompensiert werden. Zwar veranlassen uns die jüngsten Aktionen der EZB zur Beibehaltung eines hohen Exposure, doch beobachten wir die Entwicklung in Europa weiterhin mit Argusaugen.

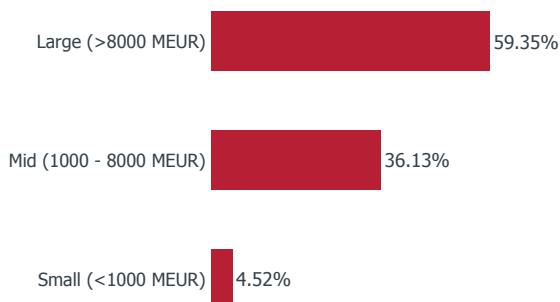
### Sektoren - Aktienanteil



### Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



### Marktkapitalisierung - Aktienanteil



### Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.16
AB INBEV SA	Belgien	Verbrauchsgüter	3.26
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.25
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	3.15
BG GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	3.08
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.89
FIAT INDUSTRIAL	Italien	Industrie	2.67
ILIAD	Frankreich	IT	2.57
RIO TINTO PLC	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.45
ASSOCIATED BRITISH FOOD PLC	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.44
			<b>29.92</b>

# CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS



L. Ducoin

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 01/01/2003  
**Rechtsform** FCP (FR)  
**Referenzindikator** Stoxx 200 Small (ohne Dividenden berechnet)  
**Morningstar Kategorie** Aktien Europa Nebenwerte  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** FR0010149112  
**Bloomberg Code** CARFNO MF  
**Fondsvermögen** 184 Mio. €  
**NAV** 180.87Euro  
**Fondsvermögen**



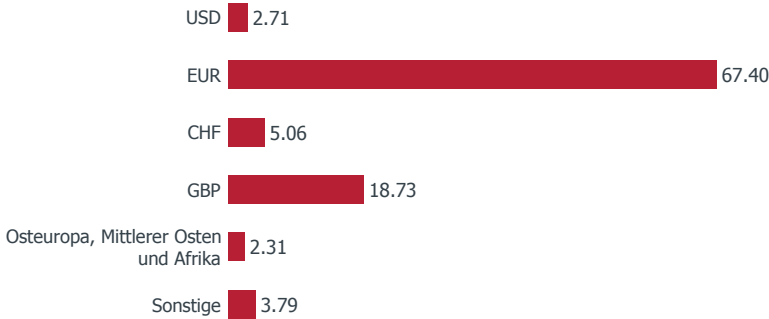
	FONDS	INDIKATOR
Monate	7.18%	4.93%
Jahresbeginn	10.95%	13.21%

Bruttoaktienquote : **96.03%** Nettoaktienquote : **105.72%**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

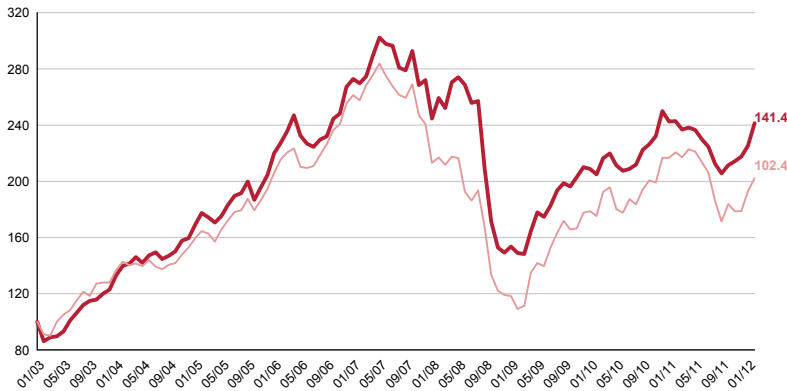
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



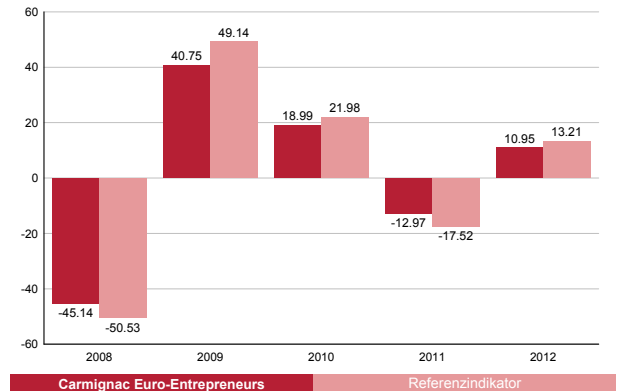
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>96.03%</b>	<b>93.23%</b>	<b>91.60%</b>
<b>Europäische Union</b>	<b>88.32%</b>	<b>87.53%</b>	<b>87.09%</b>
Deutschland	13.24%	14.98%	12.42%
Österreich	4.06%	5.75%	5.89%
Belgien	4.12%	1.71%	1.39%
Spanien	1.92%	1.80%	0.00%
Frankreich	14.20%	14.30%	16.06%
Griechenland	0.06%	0.09%	0.15%
Italien	5.43%	3.40%	3.19%
Niederlande	14.77%	19.39%	22.12%
Polen	2.31%	2.68%	3.42%
Portugal	3.86%	3.72%	3.52%
Vereinigtes Königreich	20.08%	14.65%	14.58%
Schweden	4.27%	5.05%	4.35%
<b>Außerhalb Europäischer Union</b>	<b>7.71%</b>	<b>5.70%</b>	<b>4.50%</b>
Indien	0.00%	0.00%	0.36%
Norwegen	1.12%	1.33%	1.51%
Schweiz	5.06%	4.36%	2.63%
USA	1.53%	0.00%	0.00%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>3.97%</b>	<b>6.77%</b>	<b>8.40%</b>

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)					Annualisierte Performance (%)			
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung
<b>Carmignac Euro-Entrepreneurs</b>	<b>7.18</b>	<b>12.64</b>	<b>-0.57</b>	<b>62.03</b>	<b>-10.51</b>	<b>141.42</b>	<b>17.42</b>	<b>-2.19</b>	<b>10.09</b>
Referenzindikator	4.93	13.30	-8.27	85.54	-21.45	102.38	22.83	-4.71	7.99
Durchschnitt der Kategorie	6.34	15.87	-4.86	93.06	-15.82	18.62	24.23	-3.63	1.28
Klassament (Quartil)	1	4	1	4	2	4	4	2	4

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	12.08	12.83
Volatilität des Indikators	19.20	19.99
Sharpe-Ratio	-0.11	1.31
Beta	0.54	0.55
Alpha	0.32	0.38

## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	6.29%
Aktien & Anleihen Derivate	1.08%
Devisen Derivate	-0.05%
Summe	7.31%

Die Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zu. Sie sind über die Zeit nicht konstant und nicht garantiert. Dies ist kein vertragliches Dokument. Für mehr Informationen steht Ihnen auf unserer Internetseite das KIID zur Verfügung. [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion - Gesellschaft mit einem Kapital von 15 Millionen Euro - RCS Paris B 349 501 676 - Agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997 - 24 place Vendôme - 75001 Paris - Tel : +33 1 42 86 53 35.

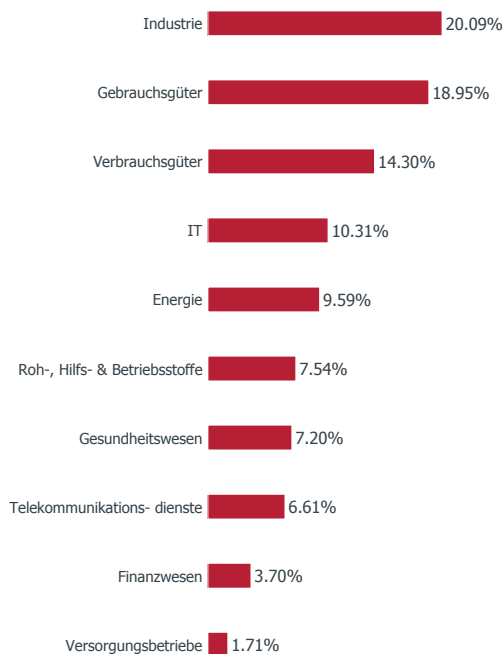
# CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

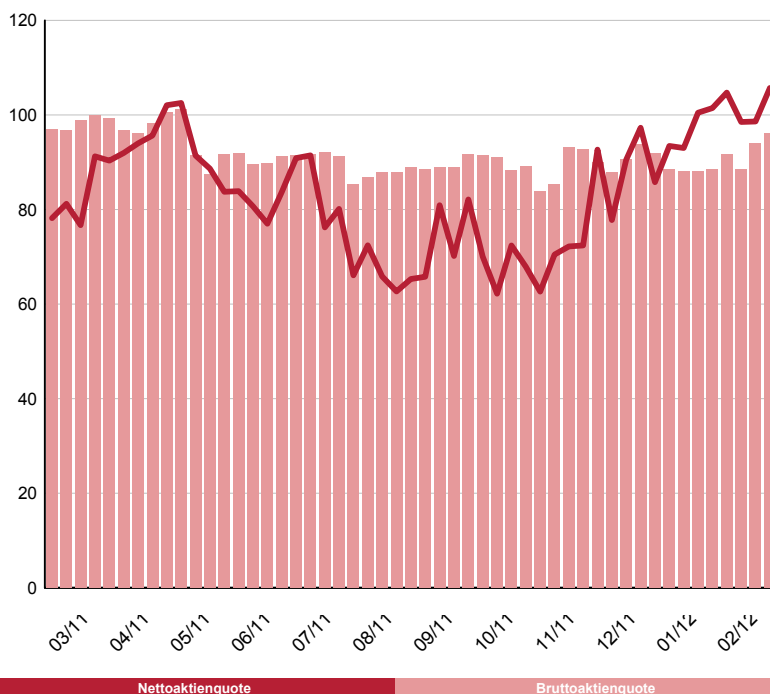
## KOMMENTARE

Der Carmignac Euro Entrepreneurs schloss mit einem großen Vorsprung auf seinen Indikator, wobei sämtliche Komponenten positive Performancebeiträge leisteten. Die europäischen Märkte konnten sich auch im Februar gut behaupten, da die beiden aufeinanderfolgenden Refinanzierungsgeschäfte der EZB die Anleger beruhigten. Trotz seiner defensiven Positionierung in steigenden Märkten konnte sich der Fonds dank der höchst gelungenen Einzeltitelwahl sehr gut entwickeln. Mit einer glänzenden Leistung überzeugte das zentrale Thema mit Schwerpunkt auf Konsum. In dieser Hinsicht sind die soliden Zuwächse von Jeronimo Martins im Nahrungsmittelhandel und von Davide Campari im Getränkektor zu nennen. Bei stärker zyklischen Komponenten wie neue Technologien (Unit 4 Agresso), Energie (Cove Energy) und Grundstoffe (Croda) zahlte sich die Titelselektion aus. Obwohl wir aus Gründen der Vorsicht den europäischen Bankensektor niedrig gewichtet lassen, haben wir aus taktischen Gründen das Exposure in diesem Sektor gezielt erhöht, indem wir ein Derivat auf den europäischen Bankenindex aufgebaut haben. Die jüngsten Aktionen der EZB veranlassen uns zur Beibehaltung eines hohen Exposure. Jedoch beobachten wir die Entwicklung vor allem in der Eurozone weiterhin mit Argusaugen.

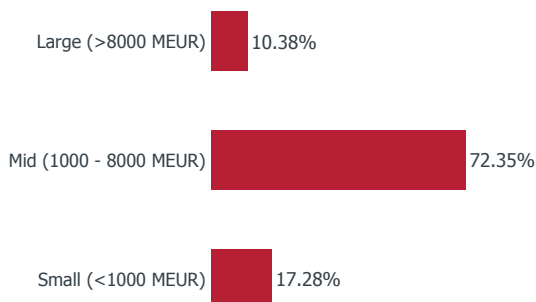
## Sektoren - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Marktkapitalisierung - Aktienanteil



## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.86
KONINKLIJKE VOPAK	Niederlande	Industrie	3.30
CRODA INTERNATIONAL	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.17
ILIAD	Frankreich	Telekommunikationsdienste	3.02
DAVIDE CAMPARI	Italien	Gebrauchsgüter	2.97
EDENRED	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.77
ANDRITZ	Österreich	Industrie	2.59
SOFTWARE AG	Deutschland	IT	2.54
PIAGGIO & C.S.P.	Italien	Gebrauchsgüter	2.45
EUTELSAT COMMUNICATIONS	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.45
			<b>29.14</b>

# CARMIGNAC EMERGENTS



S. Pickard

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 03/02/1997  
**Rechtsform** FCP (FR)  
**Referenzindikator** MSCI EM (Eur) (ohne Dividenden berechnet)  
**Morningstar Kategorie** Global Emerging Markets Equity  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

FR0010149302  
 CAREMER FP  
 2 061 Mio. €  
 729.02Euro  
 Geringeres Risiko ← → Höheres Risiko  
 1 2 3 4 5 6 7

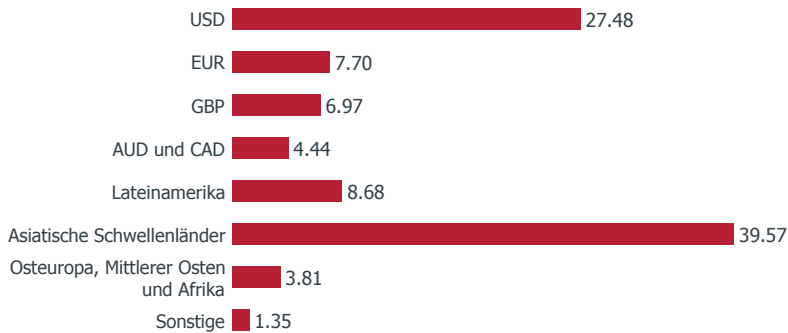
	FONDS	INDIKATOR
Monate	5.76%	3.62%
Jahresbeginn	13.14%	14.31%

Bruttoaktienquote : **98.64%** Nettoaktienquote : **108.40%**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



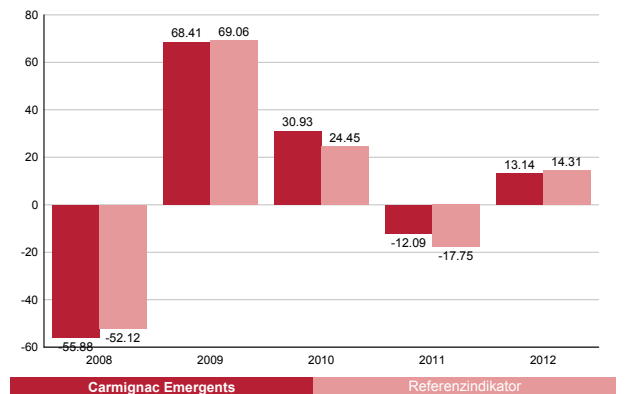
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	98.64%	98.74%	99.08%
<b>Schwellenländer</b>	98.64%	98.74%	99.08%
Asien	49.54%	50.60%	50.11%
Lateinamerika	24.89%	23.22%	23.59%
Osteuropa	4.25%	4.90%	4.95%
Afrika	15.40%	15.46%	16.24%
Näher Osten	4.56%	4.57%	4.19%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	1.36%	1.26%	0.92%

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Emergents</b>	5.76	13.95	8.74	107.89	19.15	206.80	27.57	3.56	11.85
Referenzindikator	3.62	17.01	0.61	105.26	19.03	109.75	27.03	3.54	7.68
Durchschnitt der Kategorie	3.95	15.15	0.15	104.72	20.05	128.20	26.78	3.53	8.38
Klassament (Quartil)	1	3	1	2	2	1	2	2	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	15.27	15.74
Volatilität des Indikators	20.68	18.61
Sharpe-Ratio	0.52	1.71
Beta	0.71	0.80
Alpha	0.64	0.43

## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	5.36%
Aktien & Anleihen Derivate	0.57%
Devisen Derivate	-0.04%
Summe	5.89%

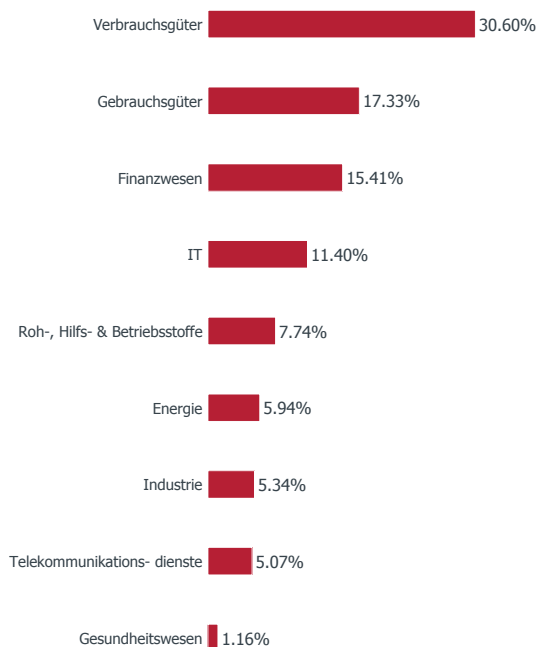
# CARMIGNAC EMERGENTS

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

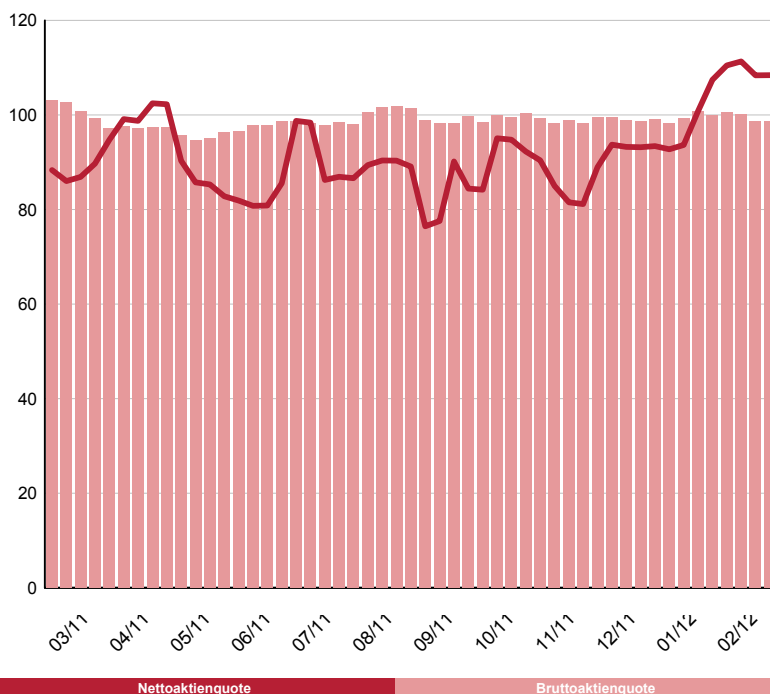
## KOMMENTARE

Der Carmignac Emergents schloss mit einem Vorsprung auf den Index, der seiner gelungenen Einzeltitelwahl in bestimmten Segmenten des Portfolios zu verdanken war. So konnten sich im Aufwärtstrend der Märkte unsere Konsumgüterwerte gut behaupten. In dieser Hinsicht sind die soliden Kursaufschläge von Ambev (Brasilien), Shoprite (Südafrika) oder auch Jeronimo Martins (Polen) zu nennen. Unsere Positionierung in stärker zyklischen Segmenten wie Energie (Pacific Rubiales) und Finanzdienstleistungen (Sberbank) zahlte sich ebenfalls aus. Förderlich war dieses erfreuliche Umfeld auch für unsere Technologiewerte wie HTC Corp (Taiwan), der die beste Performance des Berichtsmonats erzielte. Starke Stützung erhielt der Fonds zudem durch die Positionierung in Brasilien, Indien, Südkorea und China. Unsere Industrie- und Telekommunikationswerte schlossen gleichauf mit ihrem jeweiligen Index. Das Wertpapierportfolio leistete somit einen Positivbeitrag von 5,37%. Als produktiv erwiesen sich auch die Derivate auf Indizes, insbesondere auf die russischen und die indischen Börsen. Unsere Anlagephilosophie bleibt unverändert, das Portfolio erfuhr im Berichtsmonat kaum Änderungen.

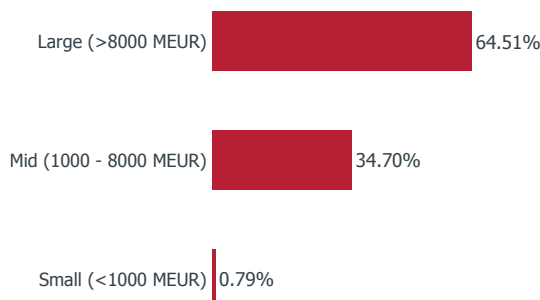
## Sektoren - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Marktkapitalisierung - Aktienanteil



## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	3.11
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.99
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	2.89
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	Mexiko	Verbrauchsgüter	2.87
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	2.79
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	2.54
RANDGOLD RESOURCES LTD	Mali	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.37
JERONIMO MARTINS	Polen	Verbrauchsgüter	2.32
GRUPO PAO DE ACUCAR	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.26
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Südkorea	Verbrauchsgüter	2.25
			<b>26.40</b>

# CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY



S. Pickard



X. Hovasse

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 14/12/2007  
**Rechtsform** SICAV (LU)  
**Referenzindikator** 50% MSCI EM SmallCap (Eur) + 50% MSCI EM MidCap (Eur), (Ohne Dividenden berechnet)  
**Morningstar Kategorie** Global Emerging Markets Equity  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** LU0336083810  
**Bloomberg Code** CAREMDS LX  
**Fondsvermögen** 287 Mio. €  
**NAV** 1,050.86Euro  
**Fondsvermögen**



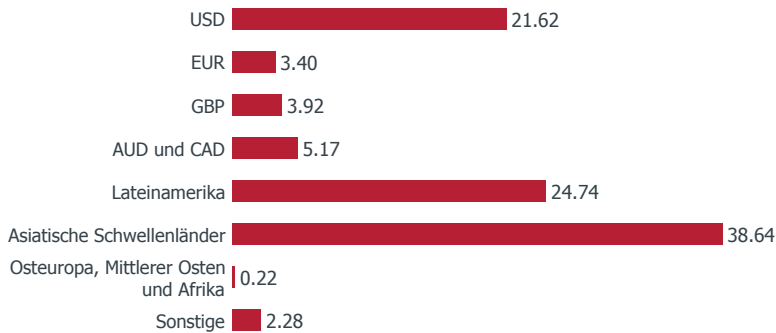
	FONDS	INDIKATOR
Monate	3.44%	5.81%
Jahresbeginn	10.75%	16.57%

Bruttoaktienquote : **101.22%** Nettoaktienquote : **110.99%**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

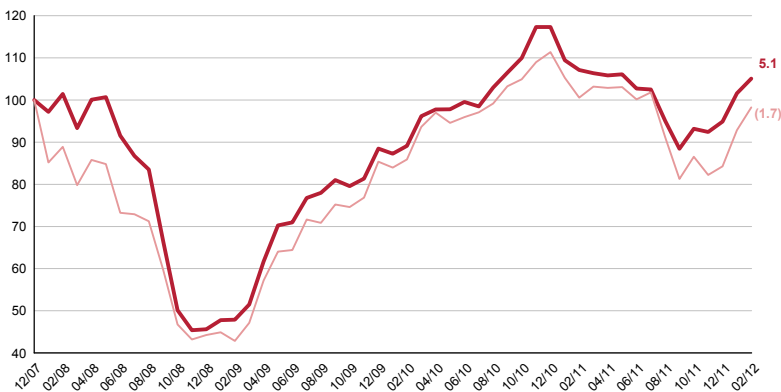
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



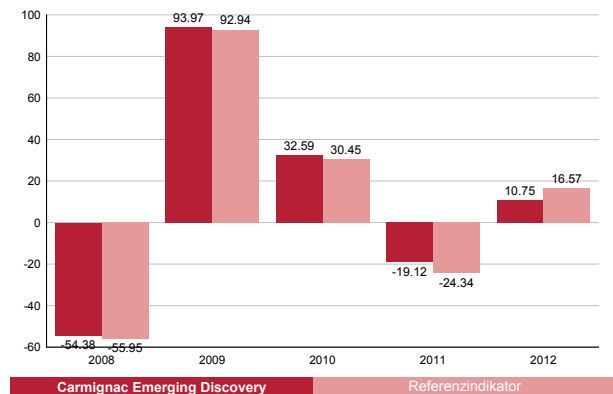
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	101.22%	97.70%	98.52%
<b>Schwellenländer</b>	101.22%	97.70%	98.52%
Asien	51.14%	48.10%	48.26%
Lateinamerika	27.38%	29.55%	30.80%
Osteuropa	5.02%	5.01%	5.01%
Afrika	9.38%	6.56%	7.34%
Näher Osten	8.31%	8.47%	7.12%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	-1.22%	2.30%	1.48%

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	Seit der Auflegung	3 Jahre	Seit der Auflegung
<b>Carmignac Emerging Discovery</b>	3.44	13.68	-1.91	119.44	5.09	29.89	1.18
Referenzindikator	5.81	19.50	-2.31	129.28	-1.75	31.80	-0.42
Durchschnitt der Kategorie	3.95	15.15	0.15	104.72	5.09	26.78	1.19
Klassement (Quartil)	3	3	3	1	1	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	15.26	18.12
Volatilität des Indikators	22.62	21.45
Sharpe-Ratio	-0.18	1.62
Beta	0.65	0.81
Alpha	-0.07	0.31

## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	3.10%
Aktien & Anleihen Derivate	0.55%
Devisen Derivate	-0.04%
Summe	3.61%

Die Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zu. Sie sind über die Zeit nicht konstant und nicht garantiert. Dies ist kein vertragliches Dokument. Für mehr Informationen steht Ihnen auf unserer Internetseite das KIID zur Verfügung. [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion - Gesellschaft mit einem Kapital von 15 Millionen Euro - RCS Paris B 349 501 676 - Agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997 - 24 place Vendôme - 75001 Paris - Tel : +33 1 42 86 53 35.

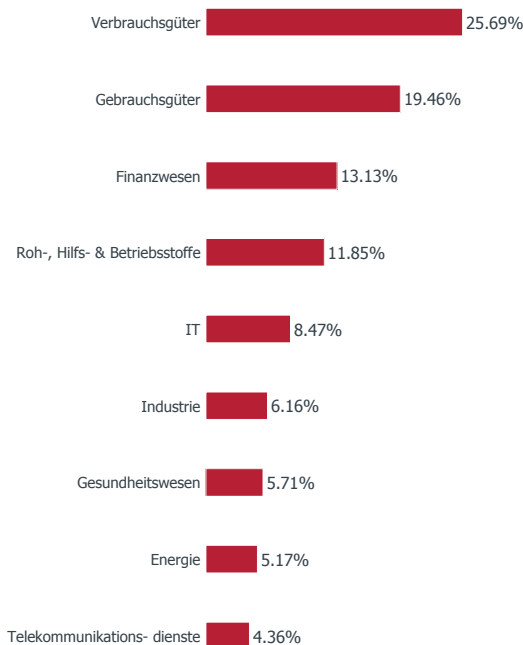
# CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

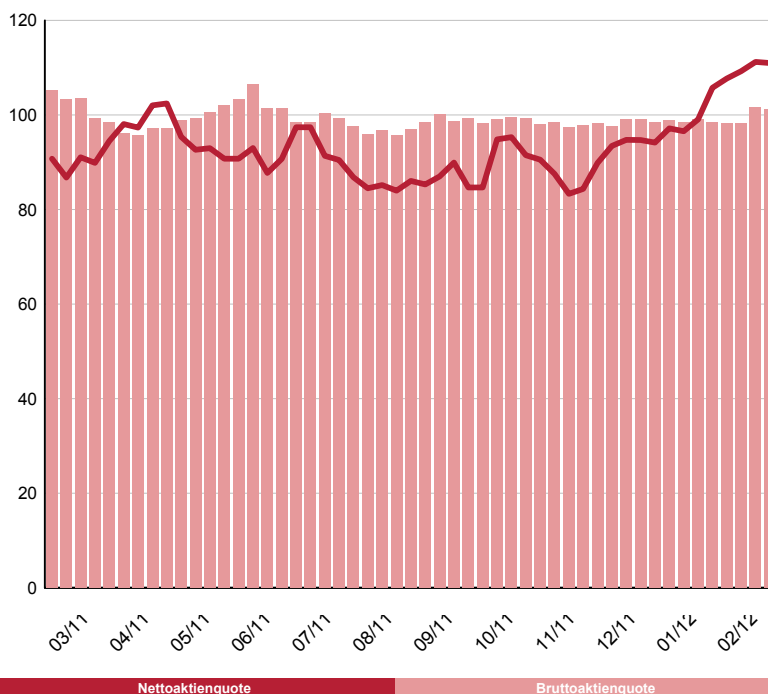
## KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Discovery schloss im Rückstand auf den Index. Hierfür waren das hohe Exposure in defensiven Konsumgüterwerten in einem zyklischen Segmenten förderlichen Umfeld sowie einige Enttäuschungen bei der Einzeltitelauswahl verantwortlich. So litt der Fonds unter den Verlusten seiner Goldwerte, die vom Rückgang des Goldpreises um 3,20% in Mitleidenschaft gezogen wurden. Trotz ihres absoluten Plus waren die Konsumgüterwerte Sa Sa Holding und President Chain Store von Nachteil für die Performance. Einige Performancepunkte verlor der Fonds auch aufgrund seiner Vorsicht gegenüber China. Gegen Ende des Berichtszeitraums erwies sich indes die Positionierung in Indien, Südeuropa und Chile als sehr rentabel. In dieser Hinsicht sind die soliden Kursaufschläge der chilenischen Konsumgütertitel Cerveceria und Embotelladora sowie der indischen Werte Rolta India (Technologie) und Apollo Tyres (Konsum) zu erwähnen. Auftrieb durch die positive Tendenz an den Märkten erhielten auch unsere brasilianischen Werte (Obrascon, Hering). Während des Berichtszeitraums haben wir das Portfolio etwas zyklischer ausgerichtet, indem wir neue Positionen in Rohstoffen und Technologie aufgebaut haben.

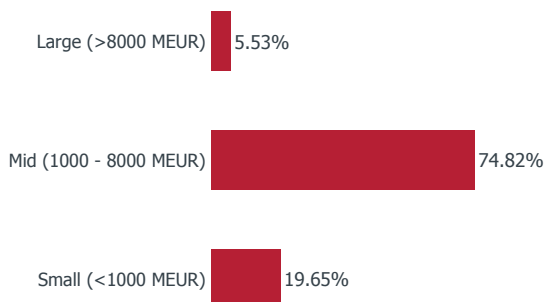
## Sektoren - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Marktkapitalisierung - Aktienanteil



## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
CERVECERIA CCU	Chile	Verbrauchsgüter	2.91
EMBOTELLADORA ANDINA	Chile	Verbrauchsgüter	2.65
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	Indonesien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.60
BANK NEGARA INDONESIA	Indonesien	Finanzwesen	2.50
CHAROEN POKPHAND FOODS	Thailand	Verbrauchsgüter	2.37
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Verbrauchsgüter	2.34
SA SA INTL HOLDINGS	China	Gebrauchsgüter	2.25
GIANT MANUFACTURING CO	Taiwan	Gebrauchsgüter	2.22
EMPEROR WATCH AND JEWELLERY	China	Gebrauchsgüter	2.20
HERING	Brasilien	Gebrauchsgüter	2.18
			<b>24.22</b>

# CARMIGNAC COMMODITIES



D. Field

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 10/03/2003  
**Rechtsform** SICAV (LU)  
**Referenzindikator** MSCI AWCI (45% Oil Gas + 40% Metals Mining + 5% Energy Equip. Serv. + 5% Paper Forest Prod. + 5% Food Prod) (Eur) (Ohne Dividenden berechnet).  
**Morningstar Kategorie** Aandelen Sector Grundstoffen  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** LU0164455502  
**Bloomberg Code** CARCOMM LX  
**Fondsvermögen** 1 294 Mio. €  
**NAV** 353.15Euro

## WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR
Monate	1.80%	1.27%
Jahresbeginn	9.76%	8.74%

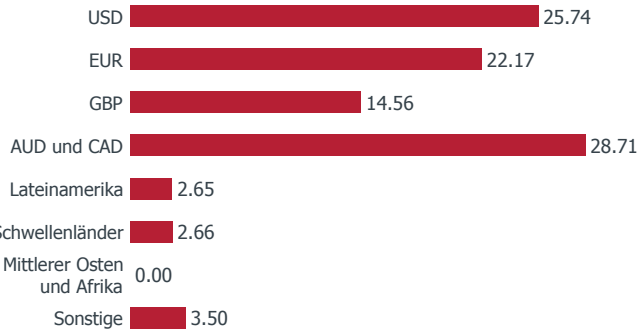


Bruttoaktienquote : **100.31%** Nettoaktienquote : **106.83%**

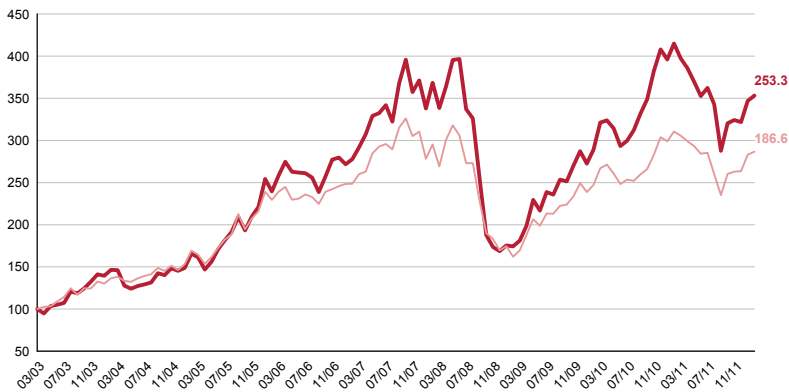
### Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

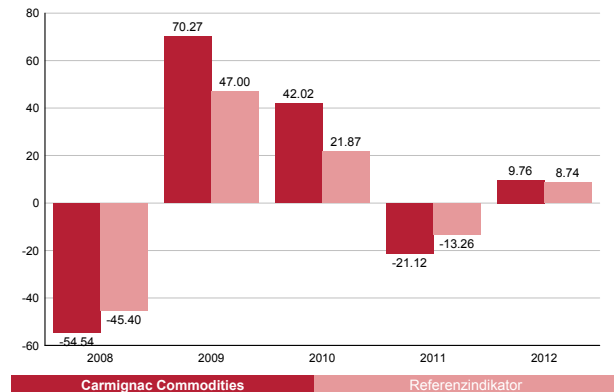
### Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



### Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



### Jährliche Wertentwicklungen (%)



### Jährliche Wertentwicklungen (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)					Annualisierte Performance (%)			
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung
<b>Carmignac Commodities</b>	1.80	8.95	-14.89	102.58	27.15	253.26	26.48	4.92	15.09
Referenzindikator	1.27	9.01	-7.73	76.91	15.32	186.64	20.90	2.89	12.44
Durchschnitt der Kategorie	1.46	10.62	-12.07	94.73	11.48	253.15	24.32	1.64	15.09
Klassament (Quartil)	2	3	4	2	1	2	2	1	2

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

### Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	24.92	22.67
Volatilität des Indikators	19.86	17.52
Sharpe-Ratio	-0.63	1.14
Beta	1.15	1.21
Alpha	-0.51	0.10

### Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	2.01%
Aktien & Anleihen Derivate	0.26%
Devisen Derivate	-0.20%
Summe	2.07%

Die Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zu. Sie sind über die Zeit nicht konstant und nicht garantiert. Dies ist kein vertragliches Dokument. Für mehr Informationen steht Ihnen auf unserer Internetseite das KIID zur Verfügung. [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion - Gesellschaft mit einem Kapital von 15 Millionen Euro - RCS Paris B 349 501 676 - Agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997 - 24 place Vendôme - 75001 Paris - Tel : +33 1 42 86 53 35.

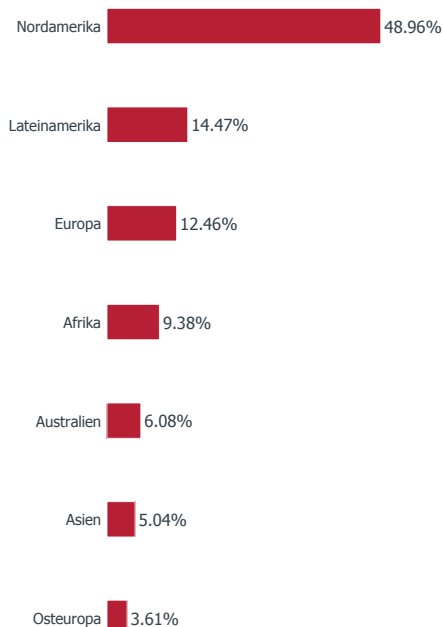
# CARMIGNAC COMMODITIES

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

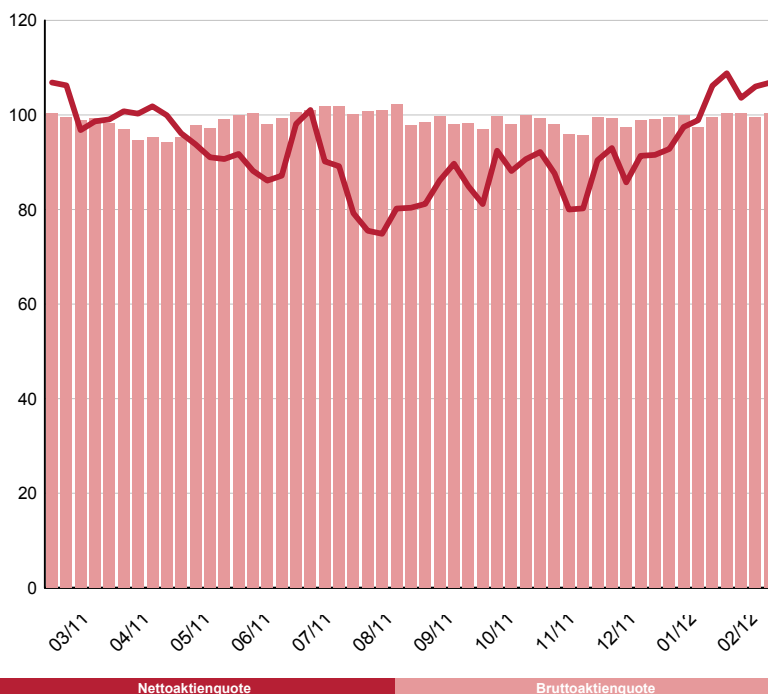
## KOMMENTARE

Der Carmignac Commodities schloss mit einem Vorsprung auf seinen Index. Dieser war der guten Entwicklung seiner Einzeltitel vor allem im Energiesektor zu verdanken. Angesichts der Erholung der Schwellenländer- und der internationalen Märkte konnten sich sämtliche Energiesegmente gut behaupten. Von Vorteil war das hohe Exposure in Explorations- (Pacific Rubiales) und Ölzulieferwerten (Core Laboratories), desgleichen die Positionierung in Kohle- und Brennstoffwerten wie Uranium-1. Von Nachteil für die relative Performance war das niedrige Exposure in Ölmajors. Bergbau- und Industriemetallwerte standen im Berichtsmonat unter Druck. Dennoch konnten wir dank unserer Einzeltitelauswahl (African Minerals, Xstrata) in diesem Segment eine bessere Performance als der Index erzielen. Vom Rückgang des Goldpreises um 3,20% wurden auch unsere Goldpositionen in Mitleidenschaft gezogen. Als besonders kontraproduktiv erwiesen sich Novagold und Franco-Nevada. Erwähnenswert ist hingegen der solide Positivbeitrag des Edelmetallwerts Pretium Resources. Höchst positiv wirkten sich auch die Index- und Währungsderivate aus.

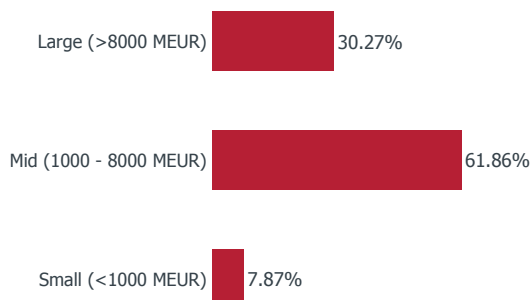
### Regionen - Aktienanteil



### Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



### Marktkapitalisierung - Aktienanteil



### Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Sambia	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5.10
PRETIUM RESOURCES	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4.54
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kolumbien	Energie	3.53
LUNDIN PETROLEUM	Schweden	Energie	3.50
CORE LABORATORIES	Niederlande	Energie	3.35
LUNDIN MINING CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.26
FRANCO-NEVADA CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.00
ILUKA RESOURCES	Australien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.85
AFRICAN MINERALS	Sierra Leone	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.58
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	2.52
			<b>34.23</b>

# CARMIGNAC PATRIMOINE (A)



E. Carmignac



R. Ouahba

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 07/11/1989  
**Rechtsform** FCP (FR)  
**Referenzindikator** 50% MSCI ACWI (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur)  
**Morningstar Kategorie** Mischfonds EUR ausgewogen  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** FR0010135103  
**Bloomberg Code** CARMPAT FP  
**Fondsvermögen** 21 717 Mio. €  
**NAV** 5,369.53Euro  
**Fondsvermögen**



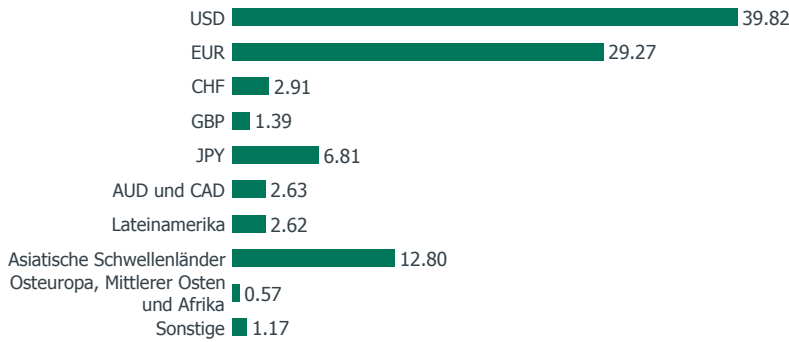
	FONDS	INDIKATOR
Monate	0.49%	-0.19%
Jahresbeginn	2.77%	2.54%

Bruttoaktienquote : **44.58%** | Nettoaktienquote : **44.58%** | Mod. Duration : **2.61** | Mac. Duration : **2.69** | Durchschnittsrating : **A**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

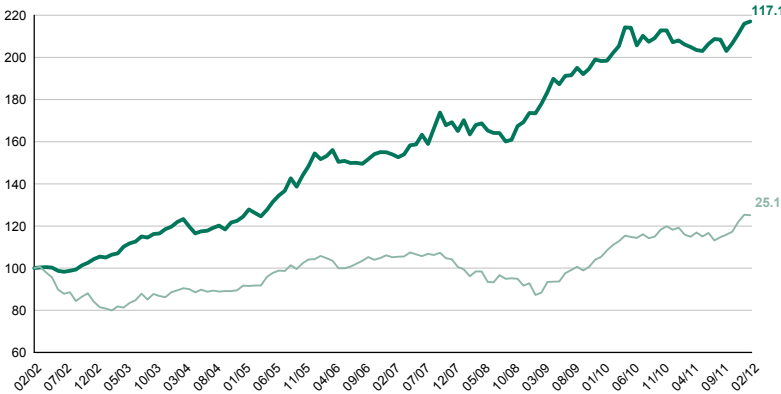
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



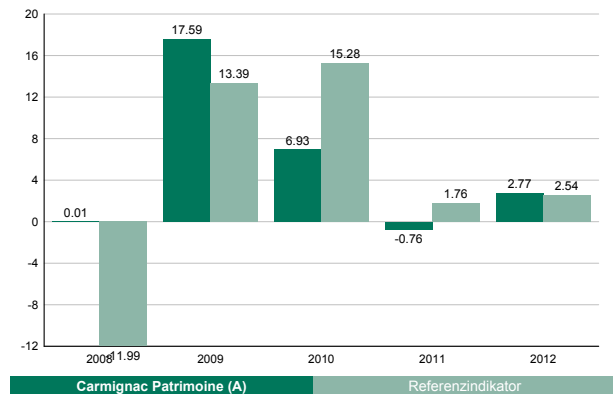
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	44.58%	44.77%	37.84%
<b>Industriestaaten</b>	30.36%	30.85%	26.10%
Europa	9.28%	8.85%	8.39%
Nordamerika	19.71%	20.44%	16.23%
Japan	0.53%	0.51%	0.44%
Australien	0.84%	1.05%	1.03%
<b>Schwellenländer</b>	14.21%	13.93%	11.74%
Asien	11.23%	11.16%	9.43%
Lateinamerika	2.99%	2.76%	2.31%
<b>Anleihen</b>	37.45%	38.54%	38.16%
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	9.94%	10.37%	10.67%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	3.15%	2.62%	2.27%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	17.62%	19.06%	18.24%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	6.74%	6.49%	6.98%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	17.97%	16.69%	24.00%

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Patrimoine (A)</b>	0.49	5.03	4.36	25.12	40.97	117.11	7.74	7.10	8.05
Referenzindikator	-0.19	6.67	4.99	42.41	18.92	25.12	12.48	3.52	2.26
Durchschnitt der Kategorie	1.87	6.54	-2.31	25.14	-4.32	17.00	7.57	-1.02	1.45
Klassament (Quartil)	4	3	1	3	1	1	3	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

## VaR

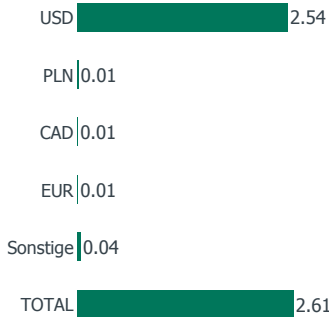
## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

	1 Jahr	3 Jahre	VaR des Portfolios	7.04%	Portfolio	1.37%
Volatilität des Fonds	5.12	6.28	VaR der Benchmark	6.84%	Aktien & Anleihen Derivate	0.00%
Volatilität des Indikators	7.32	6.71	Value at Risk (VaR), 99%iges Konfidenzintervall bei einer Haltdauer von 20 Tagen über einen Zeitraum von 2 Jahren		Devisen Derivate	-0.74%
Sharpe-Ratio	0.69	1.14			Summe	0.64%
Beta	0.27	0.53				
Alpha	0.25	0.11				

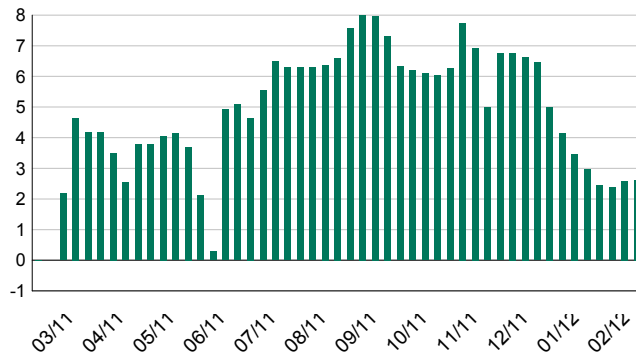
# CARMIGNAC PATRIMOINE (A)

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

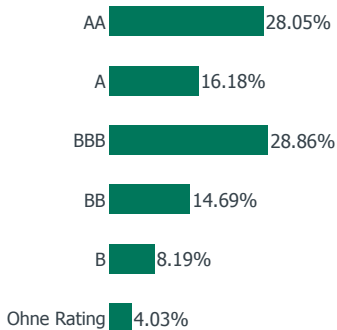
## Regionen von Mod. Duration - Rentenanteil



## Entwicklung des Mod. Duration seit 1 Jahr



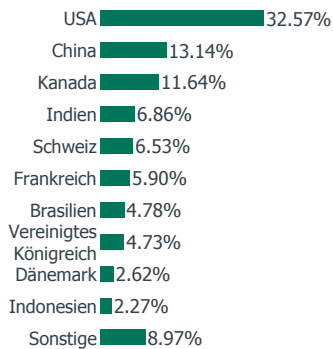
## Ratings - Rentenanteil



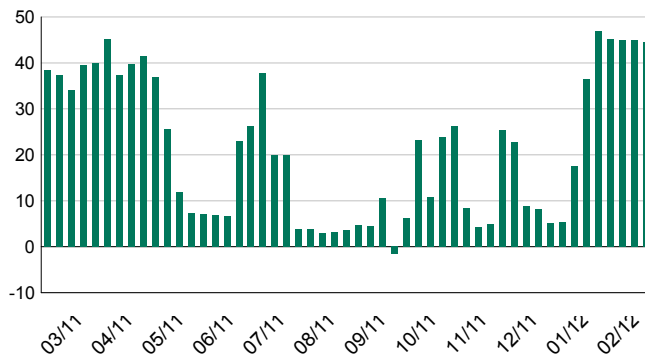
## Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	en (in %)
T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AA+	9.94
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.77
MALAISIE 3.434% 15/08/2014	Malaysia	A	0.81
FIAT IND. 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.50
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	0.39
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	Frankreich	BB+	0.34
ICICI BANK 6.625% 03/10/2012	Indien	BBB-	0.31
EURONEXT 5.375% 30/06/2015	USA	A+	0.30
CHRYSLER 8.00% 15/06/2015	USA	B	0.30
MAN SE 5.375% 20/05/2013	Deutschland	A-	0.29
<b>14.95</b>			

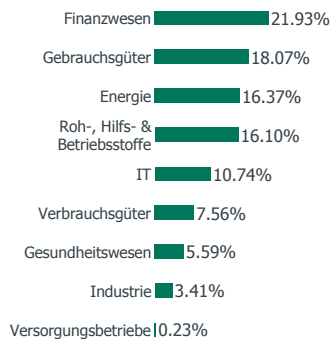
## Land - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Sektoren - Aktienanteil



## Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	en (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	2.21
APPLE INC	USA	IT	2.03
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.59
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.35
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.32
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	1.23
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	1.17
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	1.16
BAIDU	China	IT	1.14
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.14
<b>14.34</b>			

## KOMMENTARE

Während des Berichtsmonats blieb die Zinskomponente des Carmignac Patrimoine unverändert. Der Druck auf die US-Renditen wurde durch die Zuwächse unserer Unternehmensanleihen kompensiert. Generell erhielten riskante Anlagen Auftrieb durch die reichlich vorhandene Liquidität dank des Erfolgs des zweiten dreijährigen Refinanzierungsgeschäfts (LTRO) der EZB, der weiterhin extrem entgegenkommenden Geldpolitik der Fed und der Liquiditätseinschüsse der großen Zentralbanken. Die Veröffentlichung erfreulicher makroökonomischer Daten während des Berichtszeitraums war Grundlage für unsere Investments in Unternehmensanleihen. Wir sind bei unserer USD-Allokation geblieben, die eine Versicherung gegen eine negative Entwicklung in Europa darstellt.

## KOMMENTARE

Der Carmignac Patrimoine schloss den Berichtsmonat im Plus, während sein Index verlor. In einem von der Fortsetzung des Aufwärtstrends an den Märkten geprägten Umfeld konnte der Fonds dank der Beibehaltung des Aktienexposure knapp unter dem höchstzulässigen Wert die seit Jahresbeginn beobachtete Positiventwicklung in vollem Umfang nutzen. Mit Ausnahme von Goldminen (der Index verlor in EUR 4,22%) leisteten sämtliche Komponenten des Portfolios einen positiven Performancebeitrag dank der Zuwächse der Schwellenländermärkte (China Overseas Land) und unserer Energiewerte (HRT Participacoes, Pacific Rubiales), aber auch der guten Leistung unserer Innovationstitel (Apple).

# CARMIGNAC PATRIMOINE (E)



E. Carmignac

R. Ouahba

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 01/07/2006  
**Rechtsform** FCP (FR)  
**Referenzindikator** 50% MSCI ACWI (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur)  
**Morningstar Kategorie** Mischfonds EUR ausgewogen  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** FR0010306142  
**Bloomberg Code** CARMPAE FP  
**Fondsvermögen** 3 995 Mio. €  
**NAV** 137.56Euro  
**Fondsvermögen**



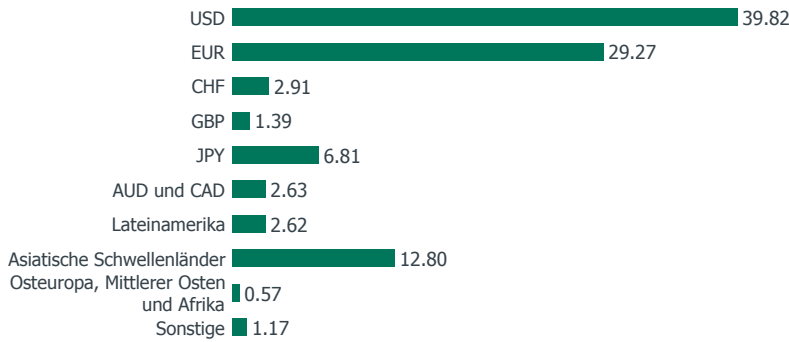
	FONDS	INDIKATOR
Monate	0.47%	-0.19%
Jahresbeginn	2.70%	2.54%

Bruttoaktienquote : **44.58%** | Nettoaktienquote : **44.58%** | Mod. Duration : **2.61** | Mac. Duration : **2.69** | Durchschnittsrating : **A**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

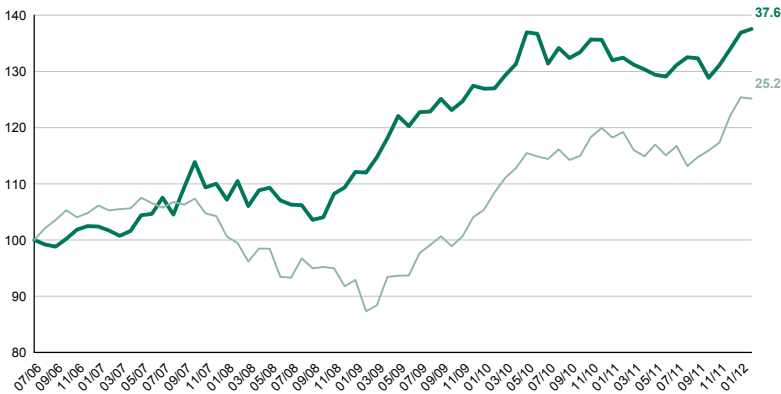
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



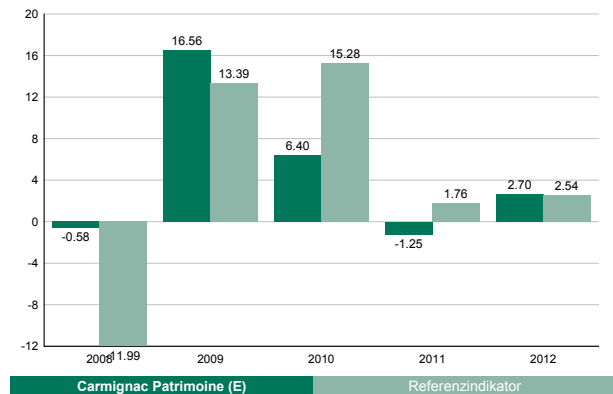
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	44.58%	44.77%	37.84%
<b>Industriestaaten</b>	30.36%	30.85%	26.10%
Europa	9.28%	8.85%	8.39%
Nordamerika	19.71%	20.44%	16.23%
Japan	0.53%	0.51%	0.44%
Australien	0.84%	1.05%	1.03%
<b>Schwellenländer</b>	14.21%	13.93%	11.74%
Asien	11.23%	11.16%	9.43%
Lateinamerika	2.99%	2.76%	2.31%
<b>Anleihen</b>	37.45%	38.54%	38.16%
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	9.94%	10.37%	10.67%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	3.15%	2.62%	2.27%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	17.62%	19.06%	18.24%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	6.74%	6.49%	6.98%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	17.97%	16.69%	24.00%

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung
<b>Carmignac Patrimoine (E)</b>	0.47	4.91	3.85	22.82	35.29	37.56	7.08	6.22	5.79
Referenzindikator	-0.19	6.67	4.99	42.41	18.92	25.17	12.48	3.52	4.04
Durchschnitt der Kategorie	1.87	6.54	-2.31	25.14	-4.32	37.56	7.57	-1.02	5.79
Klassament (Quartil)	4	3	1	3	1	1	3	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

## VaR

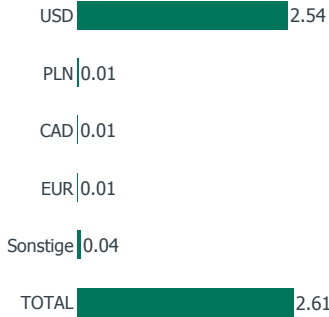
## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

	1 Jahr	3 Jahre	VaR des Portfolios	7.04%	Portfolio	1.37%
Volatilität des Fonds	5.11	6.25	VaR der Benchmark	6.84%	Aktien & Anleihen Derivate	0.00%
Volatilität des Indikators	7.32	6.71	Value at Risk (VaR), 99%iges Konfidenzintervall bei einer Haltdauer von 20 Tagen über einen Zeitraum von 2 Jahren		Devisen Derivate	-0.74%
Sharpe-Ratio	0.59	1.04			Summe	0.64%
Beta	0.27	0.53				
Alpha	0.21	0.06				

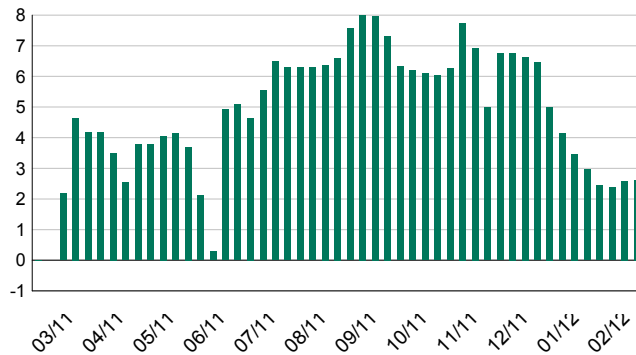
# CARMIGNAC PATRIMOINE (E)

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

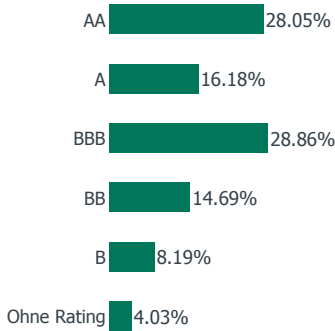
## Regionen von Mod. Duration - Rentenanteil



## Entwicklung des Mod. Duration seit 1 Jahr



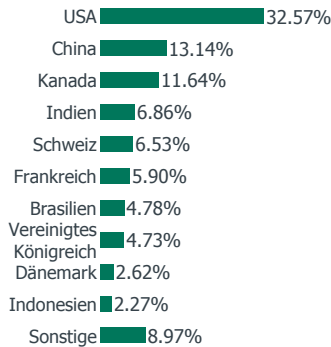
## Ratings - Rentenanteil



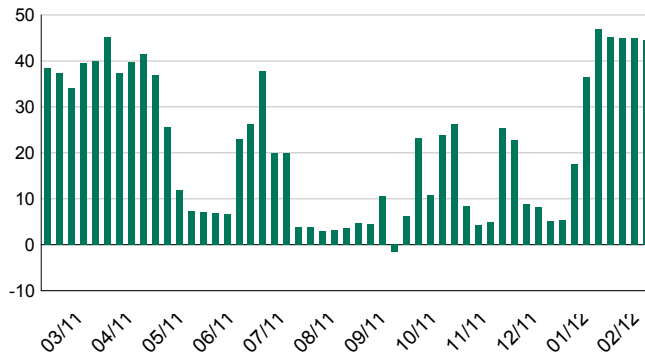
## Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	en (in %)
T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AA+	9.94
POLOGNE 0% 25/07/2012	Polen	A	1.77
MALAISIE 3.434% 15/08/2014	Malaysia	A	0.81
FIAT IND. 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.50
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	0.39
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	Frankreich	BB+	0.34
ICICI BANK 6.625% 03/10/2012	Indien	BBB-	0.31
EURONEXT 5.375% 30/06/2015	USA	A+	0.30
CHRYSLER 8.00% 15/06/2015	USA	B	0.30
MAN SE 5.375% 20/05/2013	Deutschland	A-	0.29
<b>TOTAL</b>			<b>14.95</b>

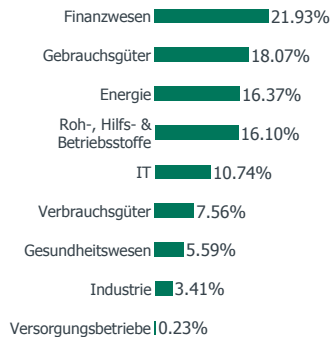
## Land - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Sektoren - Aktienanteil



## Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	en (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	2.21
APPLE INC	USA	IT	2.03
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.59
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.35
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.32
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	1.23
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	1.17
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	1.16
BAIDU	China	IT	1.14
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.14
<b>TOTAL</b>			<b>14.34</b>

## KOMMENTARE

Während des Berichtsmonats blieb die Zinskomponente des Carmignac Patrimoine unverändert. Der Druck auf die US-Renditen wurde durch die Zuwächse unserer Unternehmensanleihen kompensiert. Generell erhielten riskante Anlagen Auftrieb durch die reichlich vorhandene Liquidität dank des Erfolgs des zweiten dreijährigen Refinanzierungsgeschäfts (LTRO) der EZB, der weiterhin extrem entgegenkommenden Geldpolitik der Fed und der Liquiditätseinschüsse der großen Zentralbanken. Die Veröffentlichung erfreulicher makroökonomischer Daten während des Berichtszeitraums war Grundlage für unsere Investments in Unternehmensanleihen. Wir sind bei unserer USD-Allokation geblieben, die eine Versicherung gegen eine negative Entwicklung in Europa darstellt.

## KOMMENTARE

Der Carmignac Patrimoine schloss den Berichtsmonat im Plus, während sein Index verlor. In einem von der Fortsetzung des Aufwärtstrends an den Märkten geprägten Umfeld konnte der Fonds dank der Beibehaltung des Aktienexposure knapp unter dem höchstzulässigen Wert die seit Jahresbeginn beobachtete Positiventwicklung in vollem Umfang nutzen. Mit Ausnahme von Goldminen (der Index verlor in EUR 4,22%) leisteten sämtliche Komponenten des Portfolios einen positiven Performancebeitrag dank der Zuwächse der Schwellenländermärkte (China Overseas Land) und unserer Energiewerte (HRT Participacoes, Pacific Rubiales), aber auch der guten Leistung unserer Innovationstitel (Apple).

# CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE (A)



S. Pickard



C. Zerah

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 31/03/2011  
**Rechtsform** SICAV (LU)  
**Referenzindikator** 50% MSCI ACWI (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 50% JP Morgan GBI-EM (Eur)  
**Morningstar Kategorie** Mischfonds Emerging Markets  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** LU0592698954  
**Bloomberg Code** CAREPAC LX  
**Fondsvermögen** 410 Mio. €  
**NAV** 105.12Euro  
**Fondsvermögen**



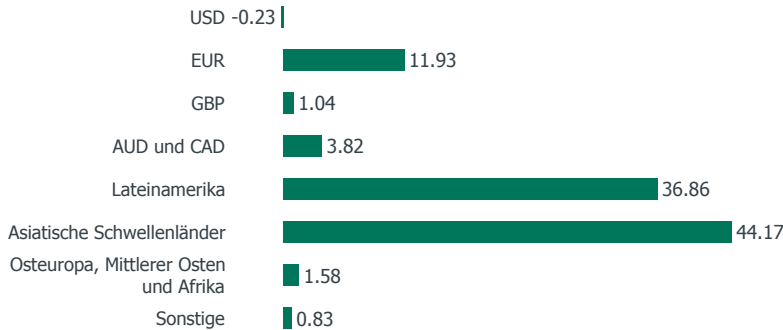
	FONDS	INDIKATOR
Monate	1.48%	2.17%
Jahresbeginn	7.16%	10.77%

Bruttoaktienquote : **38.27%** | Nettoaktienquote : **44.69%** | Mod. Duration : **6.88** | Mac. Duration : **6.95** | Durchschnittsrating : **BBB+**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

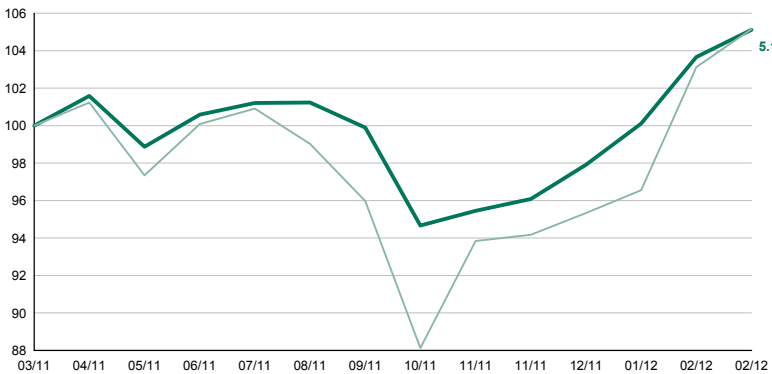
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



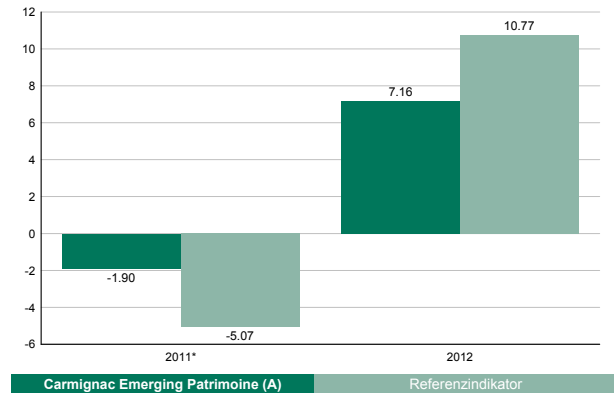
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	38.27%	35.92%	35.37%
<b>Schwellenländer</b>	38.27%	35.92%	35.37%
Asien	20.25%	19.40%	17.99%
Lateinamerika	10.14%	9.32%	9.80%
Osteuropa	2.19%	1.97%	1.92%
Afrika	4.51%	4.01%	4.48%
Naher Osten	1.18%	1.23%	1.18%
<b>Anleihen</b>	60.81%	64.46%	63.03%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	60.43%	63.92%	62.20%
<b>Supranationale</b>	0.38%	0.53%	0.83%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	0.92%	-0.38%	1.61%

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	1 Monat	3 Monat	Seit der Auflegung	Annualisierte Performance (%)
<b>Carmignac Emerging Patrimoine (A)</b>	1.48	8.91	5.12	-
Referenzindikator	2.17	13.28	5.15	-
Durchschnitt der Kategorie	2.39	10.96	5.12	-
Klassement (Quartil)	3	4	1	-

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

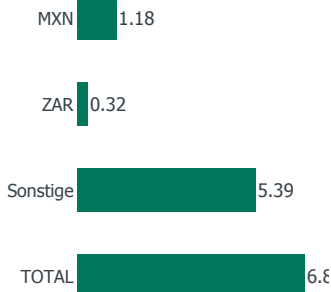
## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	1.61%
Aktien & Anleihen Derivate	0.21%
Devisen Derivate	-0.21%
Summe	1.61%

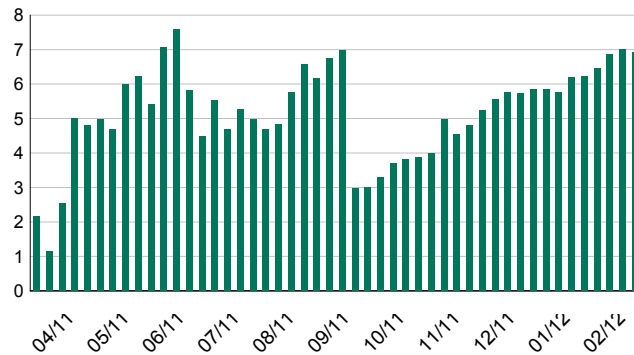
# CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE (A)

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

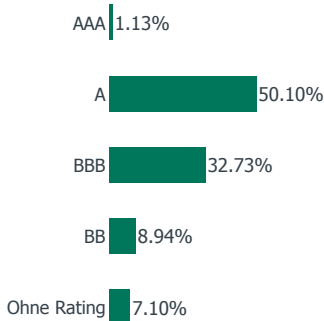
## Regionen von Mod. Duration - Rentenanteil



## Entwicklung des Mod. Duration seit 1 Jahr



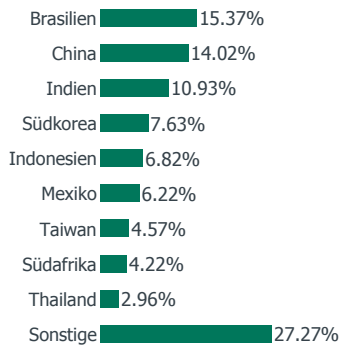
## Ratings - Rentenanteil



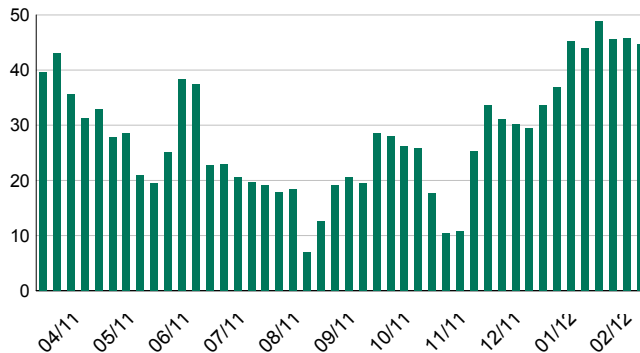
## Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	en (in %)
AFRIQUE SUD 13.50% 15/09/2015	Südafrika	A	4.23
CHILI 5.50% 05/08/2020	Chile	A+	3.88
PHILIPPINES 4.95% 15/01/2021	Philippinen	BB+	3.14
MALAISIE 4.392% 15/04/2026	Malaysia	A	3.06
MALAISIE 4.232% 30/06/2031	Malaysia	NR	2.95
MALAISIE 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	2.79
COLOMBIE 9.85% 28/06/2027	Kolumbien	BBB-	2.58
MEXIQUE 8.50% 18/11/2038	Mexiko	A-	2.45
MEXIQUE 6.50% 10/06/2021	Mexiko	A-	2.41
BRESIL 6.00% 15/05/2015	Brasilien	BBB	2.22
<b>29.69</b>			

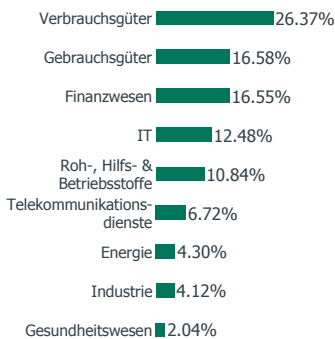
## Land - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Sektoren - Aktienanteil



## Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	en (in %)
HTC CORP	Taiwan	IT	1.14
CONCESSOES RODOVIA	Brasilien	Industrie	1.08
AIA GROUP	Hongkong	Finanzwesen	0.97
FRANCO-NEVADA CORP	Mexiko	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.96
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	0.95
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Südkorea	Verbrauchsgüter	0.94
JERONIMO MARTINS	Polen	Verbrauchsgüter	0.91
MARUTI SUZUKI INDIA	Indien	Gebrauchsgüter	0.89
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	0.88
LUNDIN MINING CORP	Kongo	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.87
<b>9.60</b>			

## KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Patrimoine schloss im Rückstand auf seinen Index. Hierfür war vor allem die enttäuschende Leistung seiner Zins- und Währungsstrategien verantwortlich, die durch das niedrige Exposure in den Staatsanleihen und Währungen Osteuropas geprägt war. So verzeichnen Schwellenländeranlagen weiterhin hohe Kapitalzuflüsse, sowohl bei Lokal- als auch bei Fremdwährungsanleihen. Aufgrund dieser hohen Zuflüsse sind die Investoren derzeit weniger wählerisch. Zwar meiden wir weiterhin Länder mit sich verschlechternden Fundamentaldaten wie z.B. Ungarn, doch war dies trotz des sehr erfreulichen Umfelds und seiner Positionierung in Ländern mit hohem Beta wie Mexiko, Brasilien oder auch Südafrika für den Fonds kontraproduktiv.

## KOMMENTARE

Das Aktienportfolio schloss gleichauf mit dem Indikator. Auftrieb erhielt der Carmignac Emerging Patrimoine vor allem durch seine Investments in Grundversorgungs- und zyklischen Konsumgüterwerten. Technologie- und Finanzwerte wurden durch das freundliche Umfeld beflügelt. Einige Performancepunkte verlor der Fonds indes im Rohstoffsektor, insbesondere bei Goldminen, die vom Rückgang des Goldpreises um 3,20% in Mitleidenschaft gezogen wurden. Zu den stärksten Performancevektoren des Berichtsmonats zählten HTC Corp (Taiwan), Gome Electrical Appliances und AIA Group (China) sowie BR Malls (Brasilien). Als effizient erwiesen sich auch die Derivate auf Aktienindizes, insbesondere den chinesischen und den südkoreanischen Index.

# CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE (E)



S. Pickard



C. Zerah

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 31/03/2011  
**Rechtsform** SICAV (LU)  
**Referenzindikator** 50% MSCI ACWI (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 50% JP Morgan GBI-EM (Eur)  
**Morningstar Kategorie** Mischfonds Emerging Markets  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** LU0592699093  
**Bloomberg Code** CAREPEC LX  
**Fondsvermögen** 106 Mio. €  
**NAV** 104.81Euro  
**Fondsvermögen**



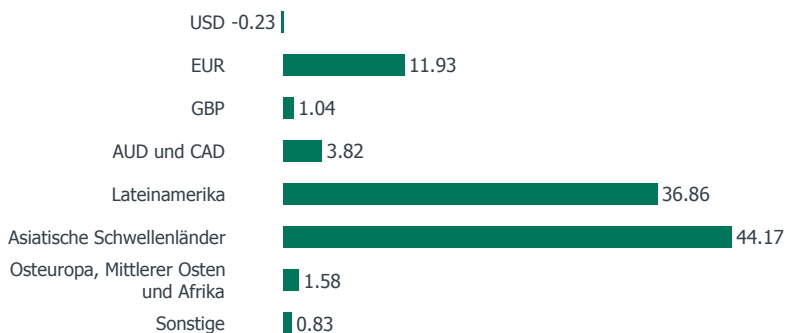
WERTENTWICKLUNGEN		
	FONDS	INDIKATOR
Monate	1.42%	2.17%
Jahresbeginn	7.01%	10.77%

Bruttoaktienquote : **38.27%** | Nettoaktienquote : **44.69%** | Mod. Duration : **6.88** | Mac. Duration : **6.95** | Durchschnittsrating : **BBB+**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

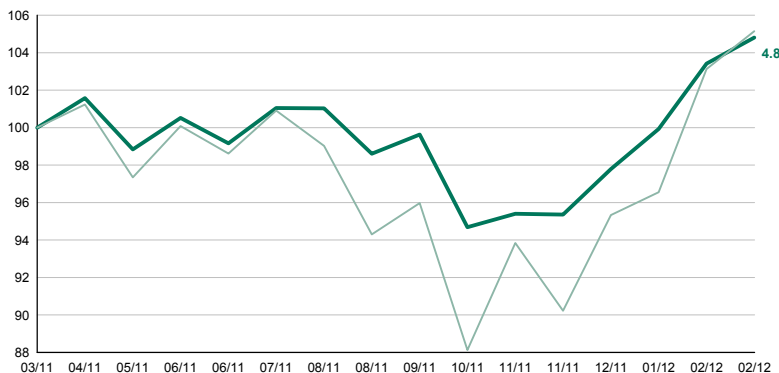
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



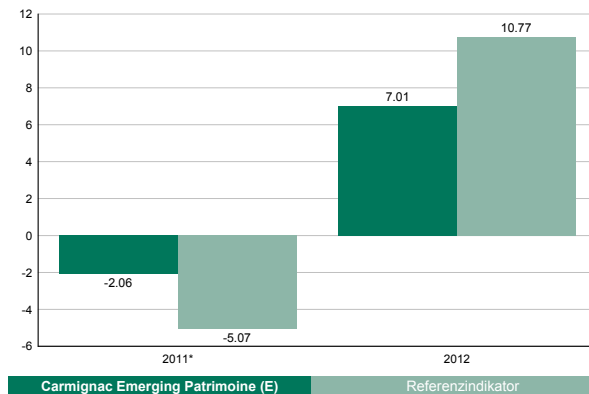
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	38.27%	35.92%	35.37%
<b>Schwellenländer</b>	38.27%	35.92%	35.37%
Asien	20.25%	19.40%	17.99%
Lateinamerika	10.14%	9.32%	9.80%
Osteuropa	2.19%	1.97%	1.92%
Afrika	4.51%	4.01%	4.48%
Naher Osten	1.18%	1.23%	1.18%
<b>Anleihen</b>	60.81%	64.46%	63.03%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	60.43%	63.92%	62.20%
<b>Supranationale</b>	0.38%	0.53%	0.83%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	0.92%	-0.38%	1.61%

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)			Annualisierte Performance (%)
	1 Monat	3 Monat	Seit der Auflegung	
<b>Carmignac Emerging Patrimoine (E)</b>	<b>1.42</b>	<b>8.70</b>	<b>4.81</b>	-
Referenzindikator	2.17	13.28	5.15	-
Durchschnitt der Kategorie	2.39	10.96	4.81	-
Klassament (Quartil)	3	4	2	-

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

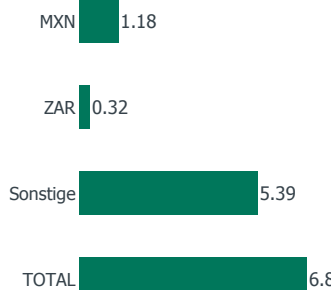
## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	1.61%
Aktien & Anleihen Derivate	0.21%
Devisen Derivate	-0.21%
Summe	1.61%

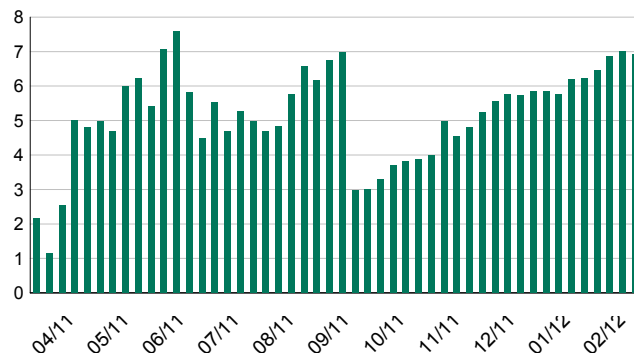
# CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE (E)

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

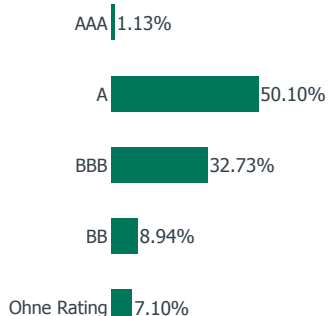
## Regionen von Mod. Duration - Rentenanteil



## Entwicklung des Mod. Duration seit 1 Jahr



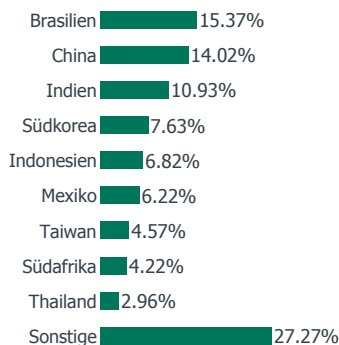
## Ratings - Rentenanteil



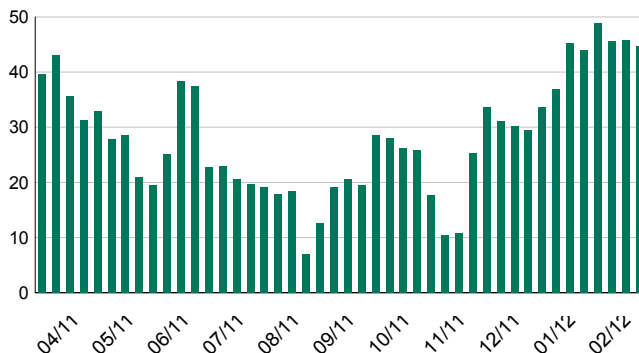
## Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	en (in %)
AFRIQUE SUD 13.50% 15/09/2015	Südafrika	A	4.23
CHILI 5.50% 05/08/2020	Chile	A+	3.88
PHILIPPINES 4.95% 15/01/2021	Philippinen	BB+	3.14
MALAISIE 4.392% 15/04/2026	Malaysia	A	3.06
MALAISIE 4.232% 30/06/2031	Malaysia	NR	2.95
MALAISIE 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	2.79
COLOMBIE 9.85% 28/06/2027	Kolumbien	BBB-	2.58
MEXIQUE 8.50% 18/11/2038	Mexiko	A-	2.45
MEXIQUE 6.50% 10/06/2021	Mexiko	A-	2.41
BRESIL 6.00% 15/05/2015	Brasilien	BBB	2.22
			<b>29.69</b>

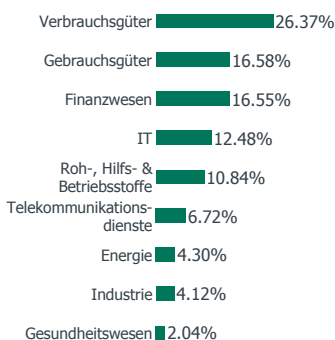
## Land - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Sektoren - Aktienanteil



## Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	en (in %)
HTC CORP	Taiwan	IT	1.14
CONCESSOES RODOVIA	Brasilien	Industrie	1.08
AIA GROUP	Hongkong	Finanzwesen	0.97
FRANCO-NEVADA CORP	Mexiko	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.96
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	0.95
LG HOUSEHOLD & HEALTH	Südkorea	Verbrauchsgüter	0.94
JERONIMO MARTINS	Polen	Verbrauchsgüter	0.91
MARUTI SUZUKI INDIA	Indien	Gebrauchsgüter	0.89
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	0.88
LUNDIN MINING CORP	Kongo	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.87
			<b>9.60</b>

## KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Patrimoine schloss im Rückstand auf seinen Index. Hierfür war vor allem die enttäuschende Leistung seiner Zins- und Währungsstrategien verantwortlich, die durch das niedrige Exposure in den Staatsanleihen und Währungen Osteuropas geprägt war. So verzeichnen Schwellenländeranlagen weiterhin hohe Kapitalzuflüsse, sowohl bei Lokal- als auch bei Fremdwährungsanleihen. Aufgrund dieser hohen Zuflüsse sind die Investoren derzeit weniger wählerisch. Zwar meiden wir weiterhin Länder mit sich verschlechternden Fundamentaldaten wie z.B. Ungarn, doch war dies trotz des sehr erfreulichen Umfelds und seiner Positionierung in Ländern mit hohem Beta wie Mexiko, Brasilien oder auch Südafrika für den Fonds kontraproduktiv.

## KOMMENTARE

Das Aktienportfolio schloss gleichauf mit dem Indikator. Auftrieb erhielt der Carmignac Emerging Patrimoine vor allem durch seine Investments in Grundversorgungs- und zyklischen Konsumgüterwerten. Technologie- und Finanzwerte wurden durch das freundliche Umfeld beflügelt. Einige Performancepunkte verlor der Fonds indes im Rohstoffsektor, insbesondere bei Goldminen, die vom Rückgang des Goldpreises um 3,20% in Mitleidenschaft gezogen wurden. Zu den stärksten Performancevektoren des Berichtsmonats zählten HTC Corp (Taiwan), Gome Electrical Appliances und AIA Group (China) sowie BR Malls (Brasilien). Als effizient erwiesen sich auch die Derivate auf Aktienindizes, insbesondere den chinesischen und den südkoreanischen Index.

# CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE



F.-J. Furry

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 01/01/2003  
**Rechtsform** FCP (FR)  
**Referenzindikator** 50% EuroStoxx 50 (Ohne Dividenden berechnet) + 50% Eonia kapitalisiert Mischfonds EUR ausgewogen  
**Morningstar Kategorie**  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

FR0010149179  
 CARFRPR FP  
 431 Mio. €  
 291.19Euro  
 Geringeres Risiko → Höheres Risiko  
 1 2 3 4 5 6 7

	FONDS	INDIKATOR
Monate	3.59%	2.03%
Jahresbeginn	5.21%	4.25%

Bruttoaktienquote : **96.08%** Nettoaktienquote : **42.53%**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

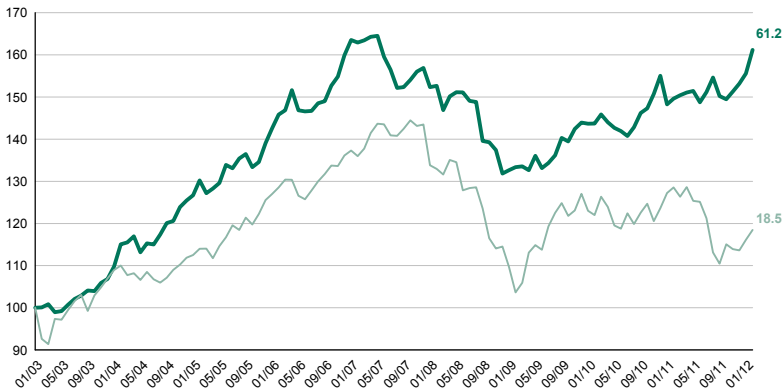
## Sektoren

	Long	Short	Netto	Brutto
Energie	14.74%	-9.40%	<b>5.34%</b>	24.13%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12.53%	-4.55%	<b>7.99%</b>	17.08%
Industrie	10.29%	-5.83%	<b>4.47%</b>	16.12%
Gebrauchsgüter	13.22%	-5.71%	<b>7.50%</b>	18.93%
Verbrauchsgüter	15.10%	-8.12%	<b>6.98%</b>	23.21%
Gesundheitswesen	8.10%	-4.11%	<b>3.99%</b>	12.21%
Finanzwesen	13.68%	-8.00%	<b>5.68%</b>	21.68%
IT	2.46%	-2.04%	<b>0.43%</b>	4.50%
Telekommunikationsdienste	5.39%	-3.51%	<b>1.88%</b>	8.90%
Versorgungsbetriebe	3.08%	-4.80%	<b>-1.71%</b>	7.88%
	<b>98.60%</b>	<b>-56.07%</b>	<b>42.53%</b>	<b>154.67%</b>

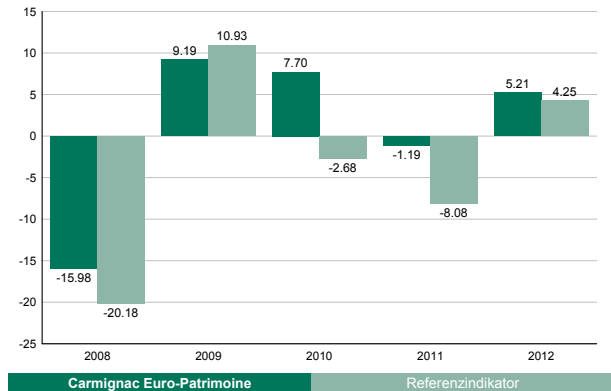
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)

USD	0.44
EUR	79.95
CHF	-0.65
GBP	10.75
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	0.07
Sonstige	9.44

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflage	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflage
<b>Carmignac Euro-Patrimoine</b>	<b>3.59</b>	<b>6.52</b>	<b>7.71</b>	<b>20.87</b>	<b>-1.07</b>	<b>61.17</b>	<b>6.51</b>	<b>-0.22</b>	<b>5.34</b>
Referenzindikator	2.03	4.00	-7.86	14.31	-12.89	18.46	4.55	-2.72	1.87
Durchschnitt der Kategorie	1.87	6.54	-2.31	25.14	-4.32	92.85	7.57	-1.02	4.45
Klassement (Quartil)	1	3	1	3	2	1	3	2	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	6.02	5.99
Volatilität des Indikators	10.29	9.93
Sharpe-Ratio	1.14	0.99
Beta	-0.02	0.03
Alpha	0.62	0.53

## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	6.12%
Aktien & Anleihen Derivate	-2.51%
Devisen Derivate	0.20%
Summe	3.81%

Die Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zu. Sie sind über die Zeit nicht konstant und nicht garantiert. Dies ist kein vertragliches Dokument. Für mehr Informationen steht Ihnen auf unserer Internetseite das KIID zur Verfügung. [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.  
 Carmignac Gestion - Gesellschaft mit einem Kapital von 15 Millionen Euro - RCS Paris B 349 501 676 - Agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997 - 24 place Vendôme - 75001 Paris - Tel : +33 1 42 86 53 35.

# CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

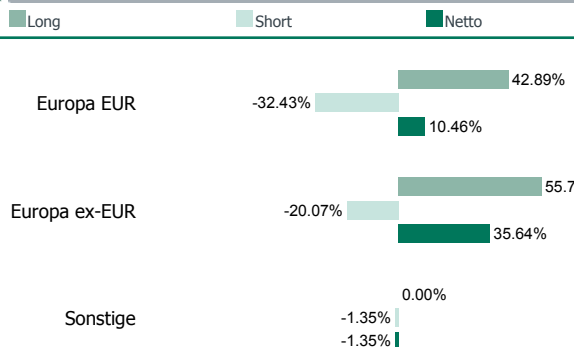
Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

## KOMMENTARE

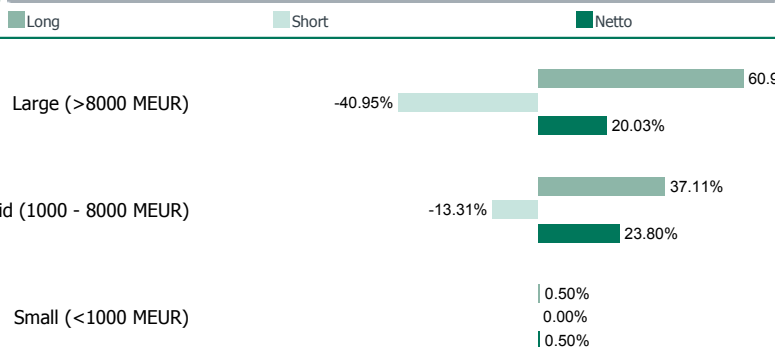
In einem Monat, in dem sich die europäischen Märkte gut entwickelten, schloss der Referenzindikator. Die beiden aufeinanderfolgenden Refinanzierungsgeschäfte der EZB erwies sich unsere Einzeltitelauswahl als sehr gelungen. In dieser Hinsicht verdient besondere Erwähnung. Diese beiden Werte wurden durch den Ölpreisanstieg sowie den Fonds war die gute Performance seiner Konsumgüter- (Jeronimo Martins) und Gesundheitswerte (Novo Nordisk). Von Nachteil für die relative Performance war hingegen trotz der stichhaltigen Einzeltitelauswahl der Finanzsektor. Dennoch haben wir gegen Ende des Monats das Exposure in diesem Sektor mittels eines Derivats auf den europäischen Bankenindex taktisch erhöht. Im Februar leisteten unsere zusätzlichen Indexderivate, die wir zum Schutz des Portfolios aufgebaut hatten, einen Negativbeitrag von 1,54%. Das Exposure des Fonds wurde gegen Monatsende erhöht und liegt jetzt knapp unter dem zulässigen Höchstwert.

Carmignac Euro Patrimoine mit einem komfortablen Vorsprung auf seinen Referenzindikator. In diesem freundlichen Umfeld konnten die Anleger beschwichtigen. In diesem freundlichen Umfeld die brillante Entwicklung von Tullow Oil und Seadrill im Energiesektor ihre vielversprechenden Perspektiven beflügelt. Ebenfalls von Vorteil für die relative Performance waren die Aktien von Tullow Oil und Seadrill im Energiesektor. Ebenfalls von Vorteil für die relative Performance waren die Aktien von Tullow Oil und Seadrill im Energiesektor. Ebenfalls von Vorteil für die relative Performance waren die Aktien von Tullow Oil und Seadrill im Energiesektor.

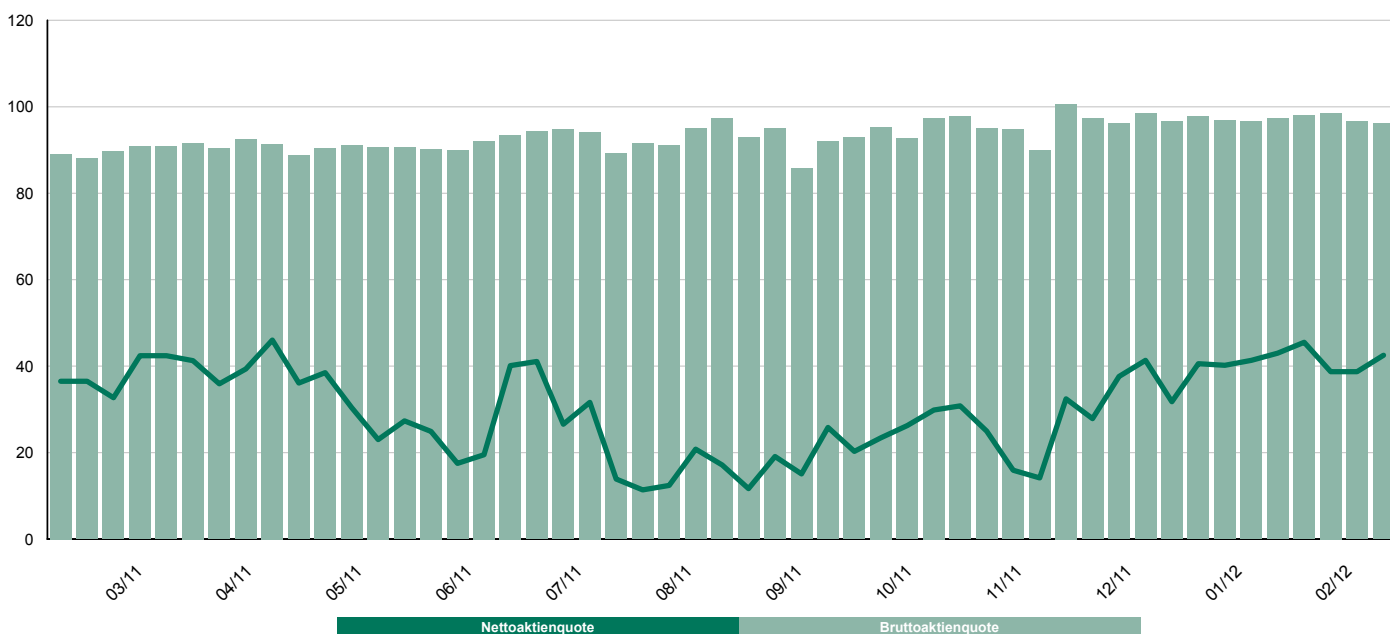
### Regionen - Aktienanteil



### Marktkapitalisierung - Aktienanteil



### Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



### Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Frankreich	Energie	-1.11
Schweiz	Verbrauchsgüter	-0.82
Frankreich	Gesundheitswesen	-0.82
Deutschland	Industrie	-0.77
Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-0.72
Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	-0.72
Vereinigtes Königreich	Energie	-0.67
Spanien	Finanzwesen	-0.64
Vereinigtes Königreich	Telekommunikationsdienste	-0.62
Spanien	Telekommunikationsdienste	-0.61
		<b>-7.50</b>

### Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	4.04
PRUDENTIAL	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	3.36
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	3.23
AEGIS GRP	Vereinigtes Königreich	Gebrauchsgüter	3.16
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	3.13
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.12
ZODIAC AEROSPACE	Frankreich	Industrie	2.84
UNIBAIL-RODAMCO	Frankreich	Finanzwesen	2.74
BUREAU VERITAS SA	Frankreich	Industrie	2.70
BMW	Deutschland	Gebrauchsgüter	2.63
			<b>30.94</b>

Informationen über Absicherungspositionen können sensibel sein und sind daher nicht in diesem Dokument enthalten.

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion - Gesellschaft mit einem Kapital von 15 Millionen Euro - RCS Paris B 349 501 676 - Agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997 - 24 place Vendôme - 75001 Paris - Tel : +33 1 42 86 53 35.

# CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE



F. Leroux

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 03/01/2005  
**Rechtsform** Zülfonds (FR)  
**Referenzindikator** MSCI ACWI (Eur) (ohne Dividenden berechnet)  
**Morningstar Kategorie** Mischfonds EUR flexibel  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

FR0010147603  
 CARINVL FP  
 1 073 Mio. €  
 220.87Euro  
 Geringeres Risiko → Höheres Risiko  
 1 2 3 4 5 6 7

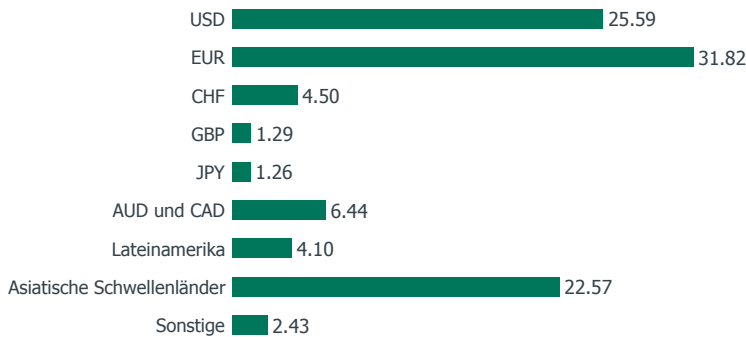
	FONDS	INDIKATOR
Monate	2.99%	2.58%
Jahresbeginn	7.94%	7.55%

Nettoaktienquote : **83.70%** | Engagement des Masterfonds : **98.79%**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



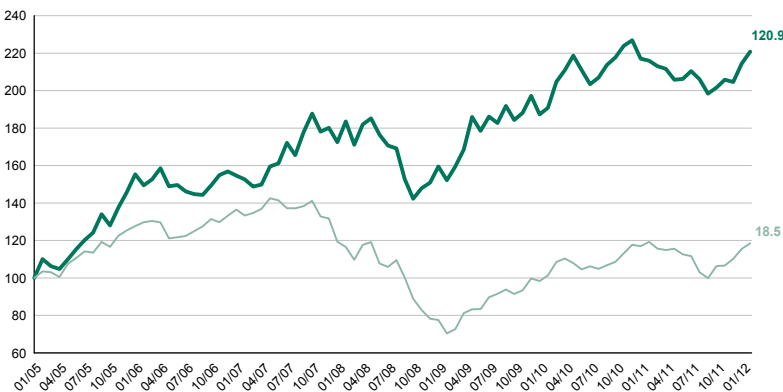
## Allokation im Masterfonds

	February 2012	January 2012	Jahresbeginn
Carmignac Investissement (A)	98.94%	98.81%	99.76%

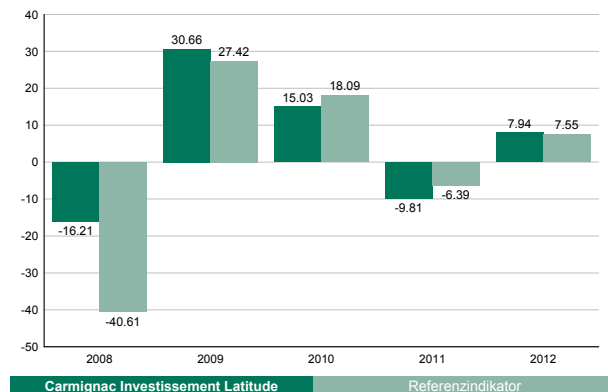
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	97.74%	100.49%	90.81%
<b>Industriestaaten</b>	62.63%	65.24%	58.64%
Europa	17.96%	17.60%	17.42%
Nordamerika	41.23%	43.66%	37.22%
Japan	1.55%	1.52%	1.44%
Australien	1.89%	2.46%	2.56%
<b>Schwellenländer</b>	35.11%	35.26%	32.17%
Asien	27.10%	27.63%	25.16%
Lateinamerika	8.01%	7.63%	7.01%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	2.26%	-0.49%	9.19%

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung
<b>Carmignac Investissement Latitude</b>	2.99	7.32	2.27	45.10	44.70	120.87	13.19	7.66	11.70
Referenzindikator	2.58	11.18	-0.61	68.37	-11.12	18.54	18.93	-2.33	2.40
Durchschnitt der Kategorie	1.80	6.04	-4.19	20.90	-7.98	120.87	6.16	-1.94	11.71
Klassement (Quartil)	1	2	1	1	1	1	1	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	8.74	12.54
Volatilität des Indikators	13.62	12.72
Sharpe-Ratio	0.17	1.00
Beta	0.40	0.60
Alpha	0.21	0.19

## VaR

VaR des Portfolios	11.93%
VaR der Benchmark	14.54%
Value at Risk (VaR), 99%iges Konfidenzintervall bei einer Haltdauer von 20 Tagen über einen Zeitraum von 2 Jahren	

## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	3.05%
Aktien & Anleihen Derivate	-0.49%
Devisen Derivate	0.47%
Summe	3.03%

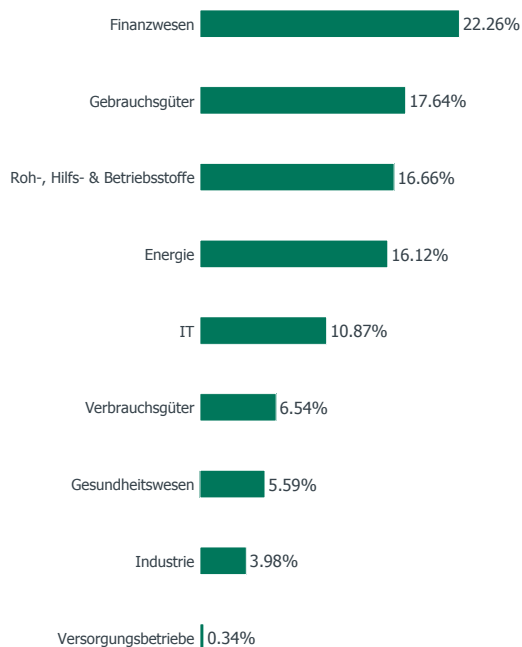
# CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

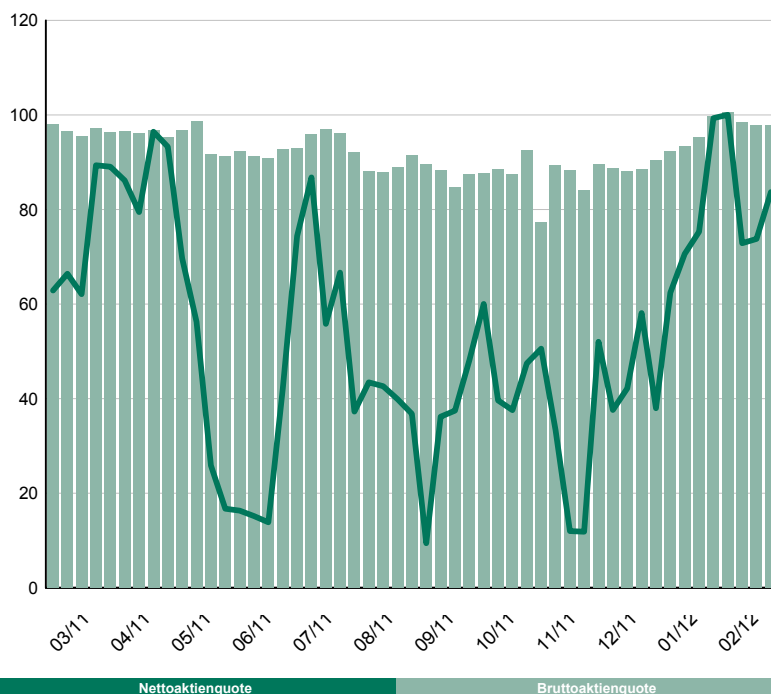
## KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement Latitude erhielt im Berichtsmonat Auftrieb durch die kräftigen Zuwächse des Master-Fonds Carmignac Investissement. In einem von der Fortsetzung des Aufwärtstrends an den Märkten geprägten Umfeld konnte der Fonds dank der Beibehaltung des höchstzulässigen Exposure die seit Jahresbeginn beobachtete Positiventwicklung in vollem Umfang nutzen. Mit Ausnahme von Goldminen (der Index verlor in EUR 4,22%) leisteten sämtliche Komponenten des Portfolios einen positiven Performancebeitrag dank der Zuwächse der Schwellenländermärkte (China Overseas Land) und unserer Energiewerte (HRT Participacoes, Pacific Rubiales), aber auch der guten Leistung unserer Innovationstitel (Apple). Im Februar blieb der Master-Fonds bei seinem hohen Exposure sowie seiner hohen USD-Gewichtung, da diese für den Fall einer Verschlechterung der Lage in Europa einen Gleichgewichtsfaktor darstellt. Der Carmignac Investissement Latitude schloss im Rückstand auf seinen Master-Fonds. Dies war dem zur Verringerung der Volatilität des Portfolios niedrigeren Exposure zuzuschreiben.

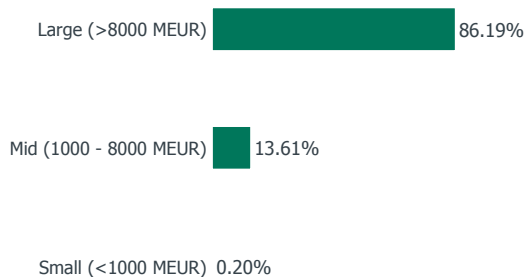
## Sektoren - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## Marktkapitalisierung - Aktienanteil



## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.55
APPLE INC	USA	IT	4.43
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.08
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.83
ICICI BANK	Indien	Finanzwesen	2.74
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.73
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.43
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	Indien	Finanzwesen	2.40
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.40
BAIDU	China	IT	2.31
			<b>29.89</b>

# CARMIGNAC MARKET NEUTRAL



M. Carmignac

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 26/12/2006  
**Rechtsform** SICAV (LU)  
**Referenzindikator** Eonia Capitalized  
**Morningstar Kategorie** Alt - Aktien Market Neutral  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

LU0413372060  
 CARMKNE LX  
 138 Mio. €  
 1,038.59Euro  
 Geringeres Risiko      Höheres Risiko  
 1 2 3 4 5 6 7

	FONDS	INDIKATOR
Monate	-0.07%	0.03%
Jahresbeginn	1.49%	0.07%

Bruttoaktienquote : **92.44%** Nettoaktienquote : **-2.54%**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

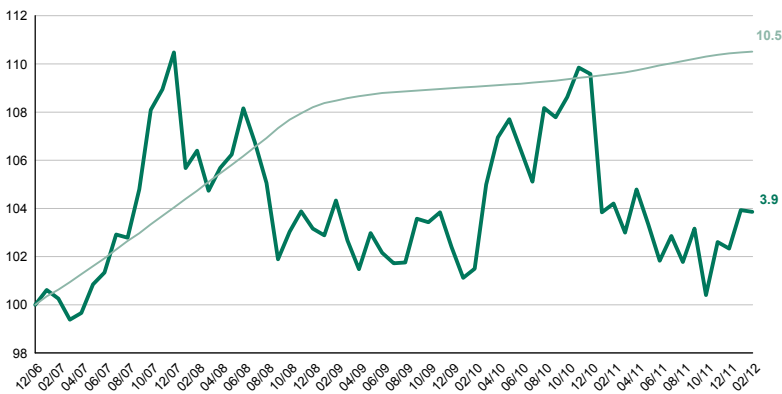
## Sektoren

	Long	Short	Netto	Brutto
Energie	12.31%	-5.86%	<b>6.44%</b>	18.17%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.00%	-0.18%	<b>-0.18%</b>	0.18%
Industrie	22.54%	-20.36%	<b>2.19%</b>	42.90%
Gebrauchsgüter	32.56%	-30.20%	<b>2.36%</b>	62.76%
Verbrauchsgüter	13.33%	-13.45%	<b>-0.12%</b>	26.78%
Gesundheitswesen	5.05%	-2.83%	<b>2.22%</b>	7.88%
Finanzwesen	1.83%	-6.16%	<b>-4.33%</b>	8.00%
IT	4.82%	-8.85%	<b>-4.03%</b>	13.66%
Telekommunikationsdienste	0.00%	-1.45%	<b>-1.45%</b>	1.45%
Versorgungsbetriebe	0.00%	-5.65%	<b>-5.65%</b>	5.65%
	<b>92.44%</b>	<b>-94.99%</b>	<b>-2.54%</b>	<b>187.43%</b>

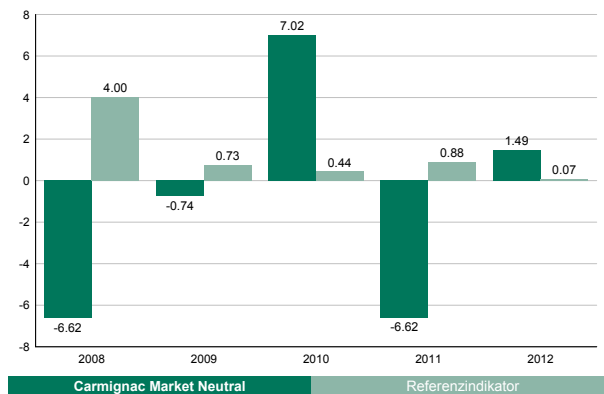
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)

USD	-45.91
EUR	171.29
CHF	1.58
GBP	-8.66
JPY	-1.85
AUD und CAD	-1.23
Lateinamerika	1.14
Asiatische Schwellenländer	-5.27
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	-1.96
Sonstige	-9.11

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung	3 Jahre	5 Jahre	Seit der Auflegung
<b>Carmignac Market Neutral</b>	<b>-0.07</b>	<b>1.22</b>	<b>-0.33</b>	<b>-0.45</b>	<b>3.60</b>	<b>3.86</b>	<b>-0.15</b>	<b>0.71</b>	<b>0.73</b>
Referenzindikator	0.03	0.12	0.84	1.87	9.88	10.51	0.62	1.89	1.95
Durchschnitt der Kategorie	-0.29	0.83	-0.48	2.61	6.43	0.42	0.73	0.96	0.14
Klassament (Quartil)	3	2	3	3	3	3	3	3	3

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	5.42	5.81
Volatilität des Indikators	0.08	0.08
Sharpe-Ratio	-0.21	-0.13
Beta	-	-
Alpha	-	-

## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	-0.79%
Devisen Derivate	0.94%
Summe	0.15%

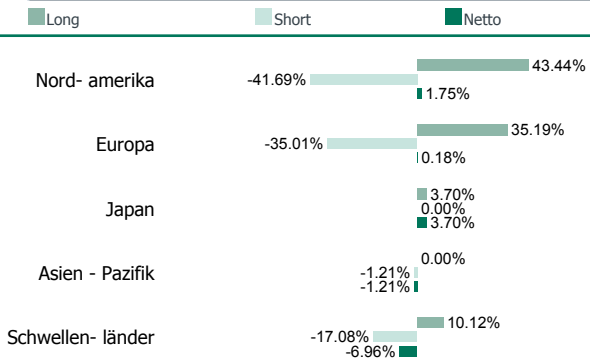
# CARMIGNAC MARKET NEUTRAL

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

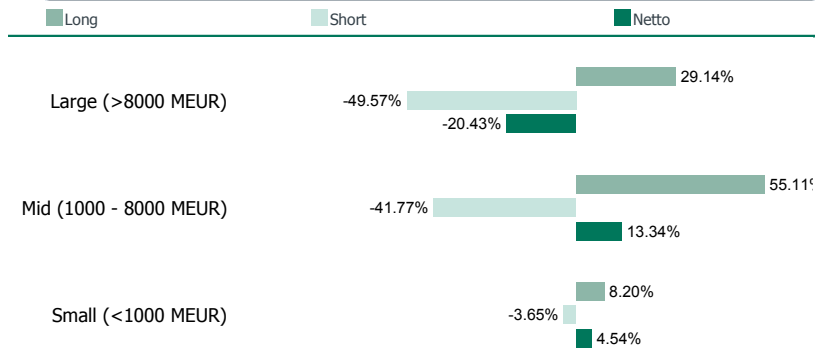
## KOMMENTARE

Der Carmignac Market Neutral schloss mit einem leichten Rückstand auf seinen Referenzindikator. Sowohl die Industrie- als auch die Schwellenländermärkte konnten sich im Februar gut behaupten, denn sie erhielten Auftrieb durch die Verbesserung der Liquidität auf globaler Ebene. Zwar entwickelten sich die Kaufpositionen insgesamt gut, doch sorgte das Absicherungsportfolio für Enttäuschung. So nahmen die Absicherungspositionen im Energiesektor nicht die gewünschte Entwicklung, da der Sektor vom Druck auf den Rohölpreis profitierte. Von Nachteil war auch die gute Entwicklung unserer Absicherungspositionen auf den US-Konsumsektor. Jedoch wurden diese Negativeffekte durch die gute Performance des Kaufportfolios kompensiert. Von Vorteil waren ferner die Zuwächse der Kaufpositionen auf stark zyklische Komponenten wie Industrie (Textron), Energie (Petroleum Geo-Services) und neue Technologien (Apple). In taktischer Hinsicht ist ferner der Positivbeitrag (+0,94%) der Derivate zu erwähnen, die wir zum Schutz gegen das Wechselkursrisiko aufgebaut haben. Ohne die Unsicherheitsfaktoren, die weiterhin auf der Eurozone lasten, aus den Augen zu verlieren, bleiben wir bei der taktischen Steuerung des Exposure.

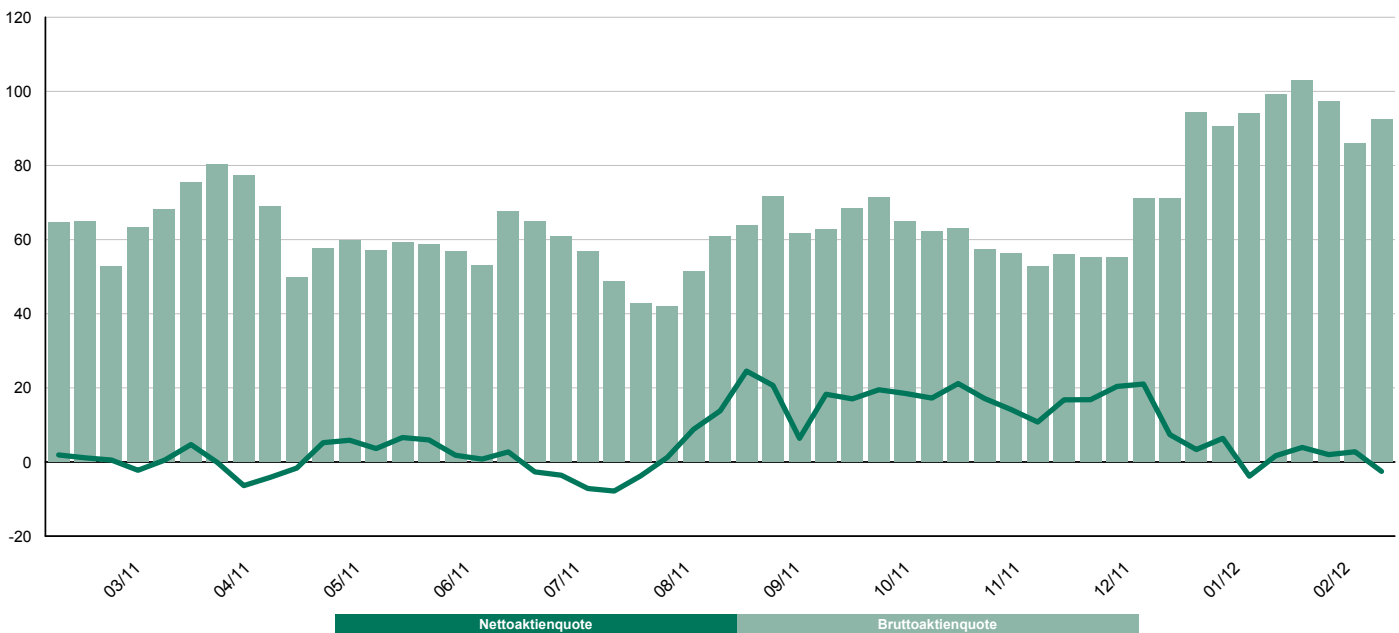
### Regionen - Aktienanteil



### Marktkapitalisierung - Aktienanteil



### Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



### Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Nordamerika	Versorgungsbetriebe	-5.65
Europa	Verbrauchsgüter	-3.79
Europa	Gebrauchsgüter	-3.76
Nordamerika	Verbrauchsgüter	-3.69
Europa	Industrie	-3.17
Europa	Energie	-2.73
Europa	Industrie	-2.57
Nordamerika	Industrie	-2.54
Europa	Industrie	-2.52
Nordamerika	Verbrauchsgüter	-2.52
		<b>-32.93</b>

### Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
TEMPUR-PEDIC INTERNATIONAL	Nordamerika	Gebrauchsgüter	7.86
UNITED RENTALS INC	Nordamerika	Industrie	4.87
PETROLEUM GEO-SERVICES	Europa	Energie	4.32
CGG VERITAS	Europa	Energie	4.25
DIA	Europa	Verbrauchsgüter	3.94
MEAD JOHNSON NUTRITION	Nordamerika	Verbrauchsgüter	3.83
TEXTRON INC	Nordamerika	Industrie	3.79
RENAULT SA	Europa	Gebrauchsgüter	3.68
YOOX SPA	Europa	Gebrauchsgüter	3.12
APPLE INC	Nordamerika	IT	2.76
			<b>42.42</b>

Informationen über Absicherungspositionen können sensibel sein und sind daher nicht in diesem Dokument enthalten.

Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion - Gesellschaft mit einem Kapital von 15 Millionen Euro - RCS Paris B 349 501 676 - Agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997 - 24 place Vendôme - 75001 Paris - Tel : +33 1 42 86 53 35.

# CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 100

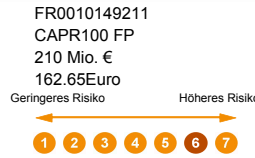


F. Leroux

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 02/01/2002  
**Rechtsform** Dachfonds (FR)  
**Referenzindikator** MSCI ACWI (Eur) (ohne Dividenden berechnet)  
**Morningstar Kategorie** Mischfonds EUR flexibel  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** FR0010149211  
**Bloomberg Code** CAPR100 FP  
**Fondsvermögen** 210 Mio. €  
**NAV** 162.65Euro  
**Fondsvermögen**



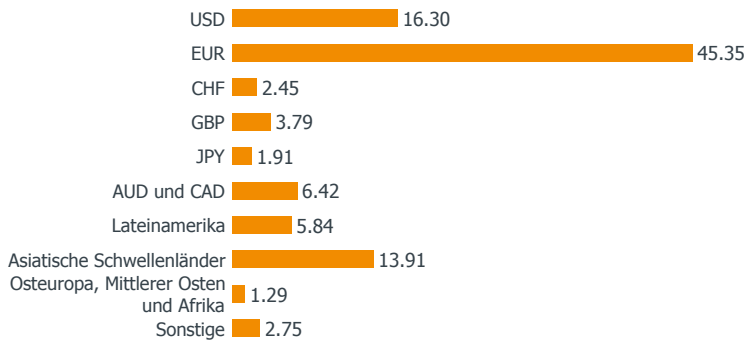
	FONDS	INDIKATOR
Monate	3.33%	2.58%
Jahresbeginn	8.01%	7.55%

Bruttoaktienquote : **71.94%** | Nettoaktienquote : **73.33%** | Anleiheninvestitionsquote : **10.56%** | Mod. Duration : **0.21**

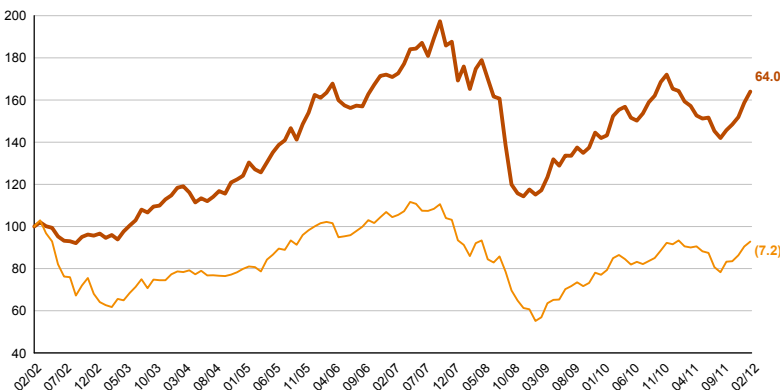
## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

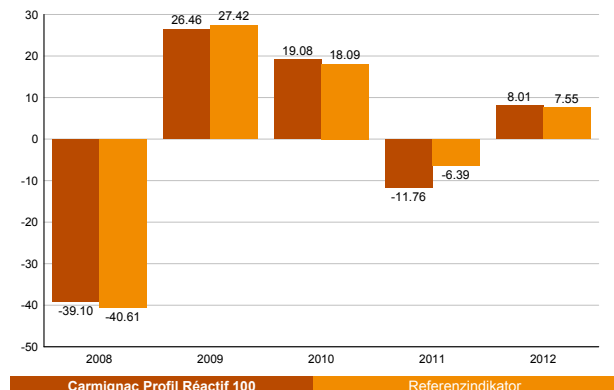
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Profil Réactif 100</b>	<b>3.33</b>	<b>10.54</b>	<b>-0.21</b>	<b>42.50</b>	<b>-4.06</b>	<b>64.03</b>	<b>12.51</b>	<b>-0.82</b>	<b>5.07</b>
Referenzindikator	2.58	11.18	-0.61	68.37	-11.12	-7.17	18.93	-2.33	-0.74
Durchschnitt der Kategorie	1.80	6.04	-4.19	20.90	-7.98	18.01	6.16	-1.94	1.39
Klassement (Quartil)	1	1	2	1	2	1	1	2	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

## VaR

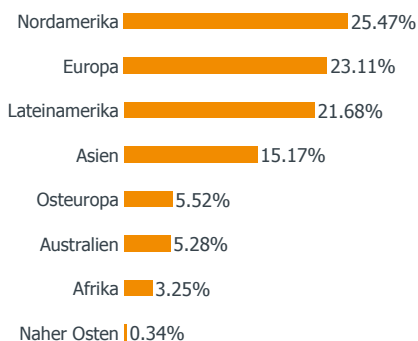
## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

	1 Jahr	3 Jahre	VaR des Portfolios	14.56%	Portfolio	2.73%
Volatilität des Fonds	9.95	10.21	VaR der Benchmark	14.54%	Aktien & Anleihen Derivate	0.98%
Volatilität des Indikators	13.62	12.72	Value at Risk (VaR), 99%iges		Devisen Derivate	0.04%
Sharpe-Ratio	-0.10	1.17	Konfidenzintervall bei einer Haltdauer		Summe	3.74%
Beta	0.63	0.63	von 20 Tagen über einen Zeitraum von 2			
Alpha	0.01	0.08	Jahren			

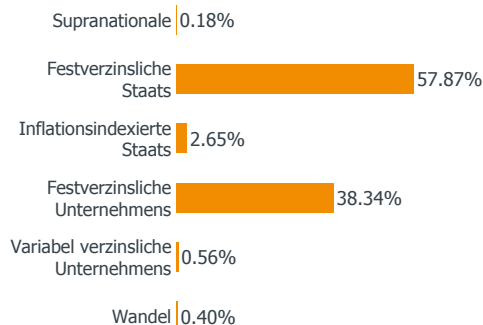
# CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 100

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

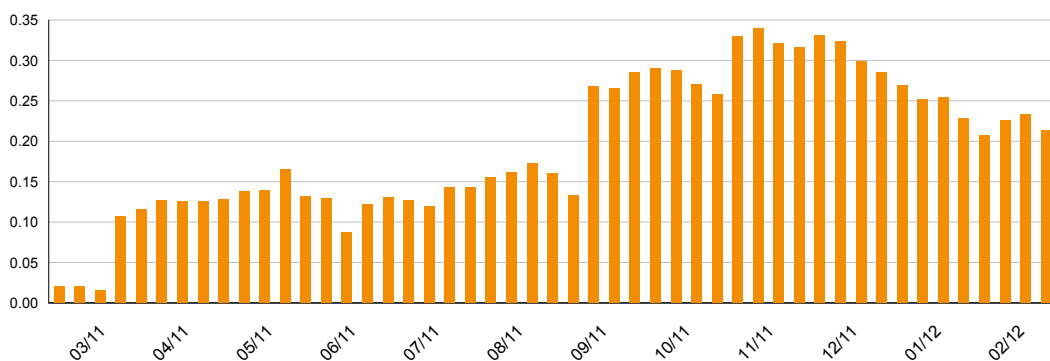
## Regionen - Rentenanteil



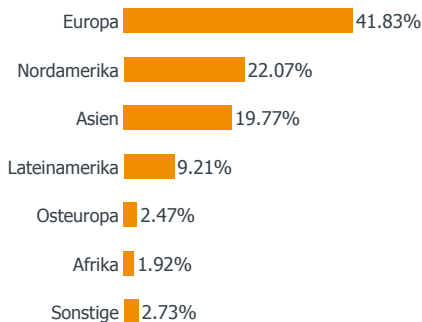
## Anleihtyp



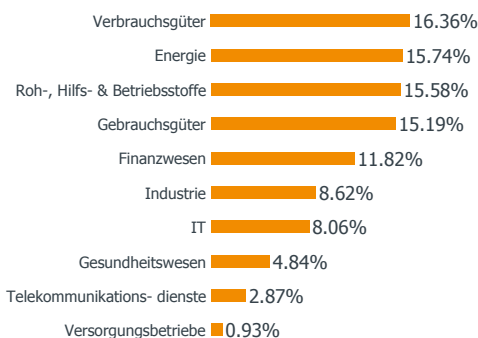
## Entwicklung des Mod. Duration seit 1 Jahr



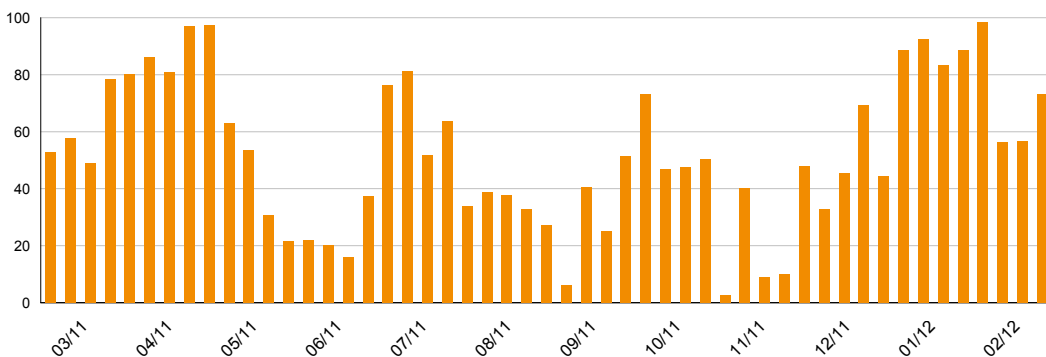
## Regionen - Aktienanteil



## Sektoren - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## KOMMENTARE

Den für Industrie- und Schwellenländermärkte gleichermaßen positiven Februar schloss der Carmignac Profil Réactif 100 mit einem großen Vorsprung auf seinen Referenzindikator. Die Verbesserung der Liquidität auf globaler Ebene, vor allem dank der zwei aufeinanderfolgenden Refinanzierungsgeschäfte der EZB, leistete der guten Performance der Märkte während des Berichtszeitraums Vorschub. Von Vorteil für den Dachfonds in diesem erfreulichen Umfeld war die gute Entwicklung der Schwellenländer- und Rohstoffthemen in den Aktien- und den Spezialfonds. In dieser Hinsicht ist die solide Leistung des Carmignac Emergents zu nennen, der Auftrieb durch das dynamische Binnenwachstum der Schwellenländer erhielt. Durch eine gelungene Einzeltitelwahl überzeugten auch die Europafonds. In taktischer Hinsicht erwiesen sich unsere zusätzlichen Indexderivate, insbesondere auf den europäischen Bankenindex, als vorteilhaft. Obwohl uns die kräftigen Kurszuwächse seit September 2011 und die anhaltenden Spannungen in der Eurozone zu extremer Wachsamkeit veranlassen, haben wir aufgrund der jüngsten Aktionen der EZB das Exposure gegen Ende des Monats erhöht.

# CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75



F. Leroux

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 14/06/1999  
**Rechtsform** Dachfonds (FR)  
**Referenzindikator** 75% MSCI ACWI (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 25% Citigroup WGBI All Maturities (Eur)  
**Morningstar Kategorie** Mischfonds EUR aggressiv  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** FR0010148999  
**Bloomberg Code** CARPREA FP  
**Fondsvermögen** 253 Mio. €  
**NAV** 185.20Euro  
**Fondsvermögen**



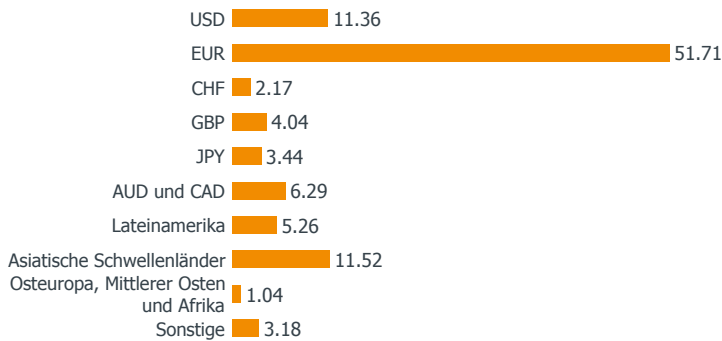
	FONDS	INDIKATOR
Monate	2.44%	1.21%
Jahresbeginn	6.27%	5.04%

Bruttoaktienquote : **68.33%** | Nettoaktienquote : **55.83%** | Anleiheninvestitionsquote : **18.34%** | Mod. Duration : **0.34**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

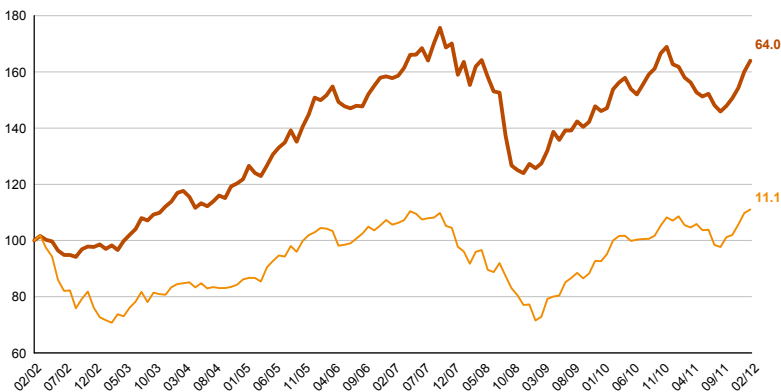
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



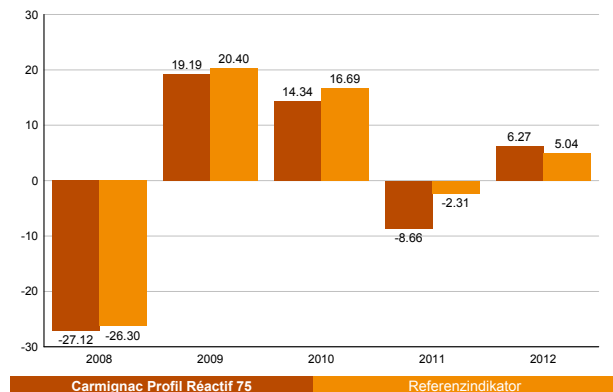
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Aktienfonds</b>	42.68%	46.75%	45.54%
<b>Global</b>	9.26%	9.12%	8.83%
Carmignac Investissement (A)	9.26%	9.12%	8.83%
<b>Europa</b>	15.63%	15.04%	14.91%
Carmignac Grande Europe (A)	9.93%	9.63%	9.52%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	5.70%	5.41%	5.39%
<b>Spezialisiert</b>	17.78%	22.58%	21.80%
Carmignac Emergents	7.94%	7.65%	7.37%
Carmignac Emerging Discovery	3.27%	3.21%	3.08%
Carmignac Commodities	6.56%	6.56%	6.27%
Carmignac Innovation	0.00%	5.17%	5.08%
<b>Mischfonds</b>	37.82%	37.90%	38.09%
Carmignac Patrimoine (A)	14.87%	15.02%	15.07%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	5.36%	5.37%	5.25%
Carmignac Euro-Patrimoine	12.12%	11.95%	12.15%
<b>Rentenfonds</b>	19.61%	15.00%	15.45%
Carmignac Global Bond	10.00%	10.39%	10.72%
Carmignac Cash Plus	5.07%	0.00%	0.00%
Carmignac Court Terme	4.54%	4.61%	4.73%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	-0.10%	0.35%	0.93%

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Profil Réactif 75</b>	<b>2.44</b>	<b>8.85</b>	<b>1.32</b>	<b>30.44</b>	<b>3.94</b>	<b>64.00</b>	<b>9.24</b>	<b>0.77</b>	<b>5.07</b>
Referenzindikator	1.21	8.95	2.26	55.22	5.11	11.06	15.75	1.00	1.05
Durchschnitt der Kategorie	2.59	8.51	-4.67	36.02	-11.97	8.76	10.54	-2.68	0.71
Klassement (Quartil)	3	2	1	3	1	1	3	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

## VaR

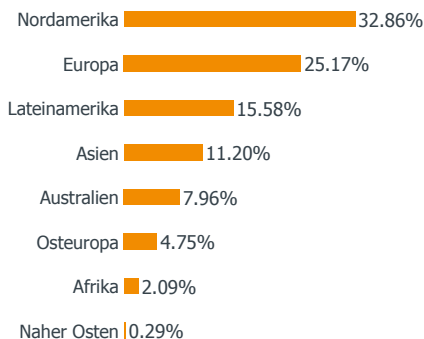
## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

	1 Jahr	3 Jahre	VaR des Portfolios	11.12%	Portfolio	2.17%
Volatilität des Fonds	7.64	7.85	VaR der Benchmark	10.78%	Aktien & Anleihen Derivate	0.54%
Volatilität des Indikators	9.64	9.10	Value at Risk (VaR), 99%iges		Devisen Derivate	0.05%
Sharpe-Ratio	0.06	1.10	Konfidenzintervall bei einer Haltdauer		Summe	2.76%
Beta	0.64	0.63	von 20 Tagen über einen Zeitraum von 2			
Alpha	-0.01	-0.03	Jahren			

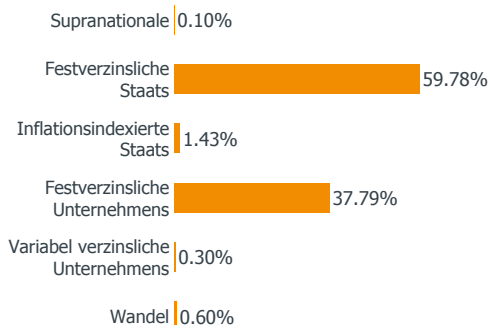
# CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

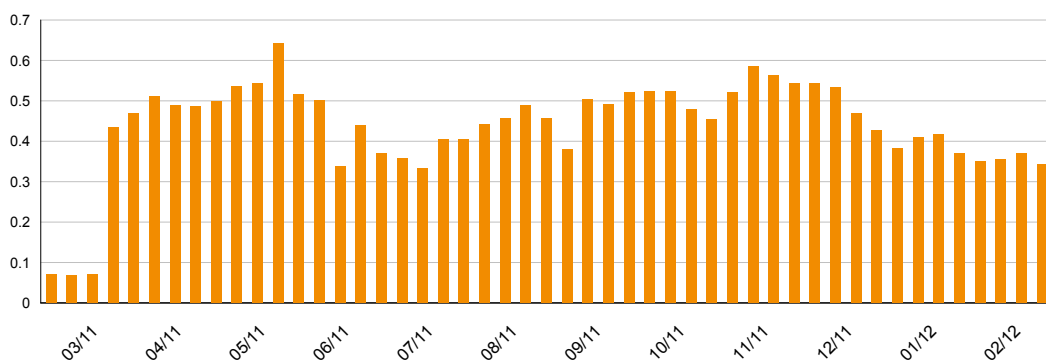
## Regionen - Rentenanteil



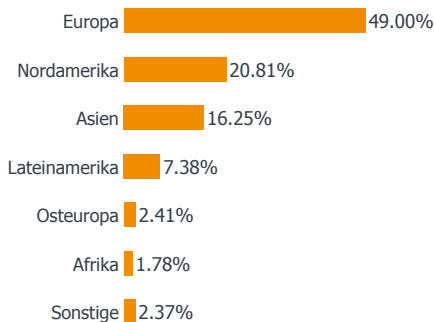
## Anleihtyp



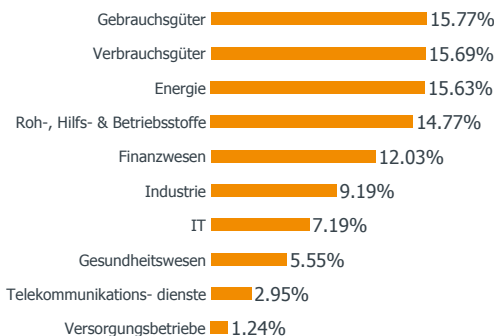
## Entwicklung des Mod. Duration seit 1 Jahr



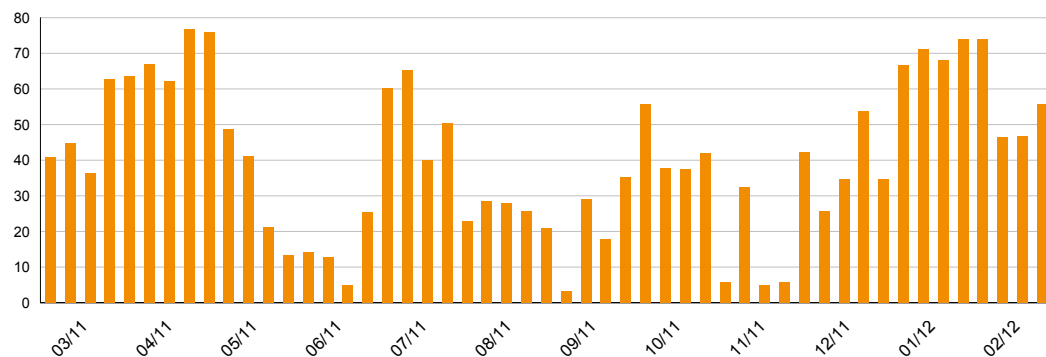
## Regionen - Aktienanteil



## Sektoren - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## KOMMENTARE

Den für Industrie- und Schwellenländermärkte gleichermaßen positiven Februar schloss der Carmignac Profil Réactif 75 mit einem großen Vorsprung auf seinen Referenzindikator. Die Verbesserung der Liquidität auf globaler Ebene, vor allem dank der zwei aufeinanderfolgenden Refinanzierungsgeschäfte der EZB, leistete der guten Performance der Märkte während des Berichtszeitraums Vorschub. Von Vorteil für den Dachfonds in diesem erfreulichen Umfeld war die gute Entwicklung der Schwellenländer- und Rohstoffthemen in den Aktien- und den Spezialfonds. Durch eine gelungene Einzeltitelauswahl überzeugten auch die Europafonds. Trotz seines absoluten Plus sorgte indes der diversifizierte Fonds Carmignac Patrimoine für Enttäuschung, denn er wurde durch die schwache Entwicklung von Goldminen und die Festigung des EUR gegenüber dem USD in Mitleidenschaft gezogen. In taktischer Hinsicht erwiesen sich unsere zusätzlichen Indexderivate, insbesondere auf den europäischen Bankenindex, als vorteilhaft. Obwohl uns die kräftigen Kurszuwächse seit September 2011 und die anhaltenden Spannungen in der Eurozone zu extremer Wachsamkeit veranlassen, haben wir aufgrund der jüngsten Aktionen der EZB das Exposure gegen Ende des Monats erhöht.

# CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 50



F. Leroux

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 02/01/2002  
**Rechtsform** Dachfonds (FR)  
**Referenzindikator** 50% MSCI ACWI (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur)  
**Morningstar Kategorie** Mischfonds EUR ausgewogen  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code** FR0010149203  
**Bloomberg Code** CARREAC FP  
**Fondsvermögen** 491 Mio. €  
**NAV** 160.93Euro  
**Fondsvermögen**



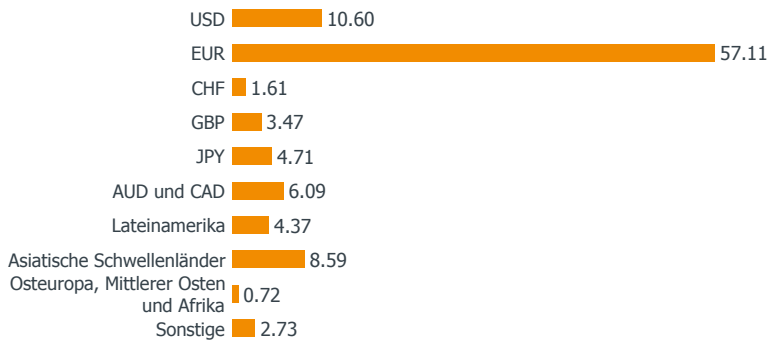
	FONDS	INDIKATOR
Monate	1.42%	-0.19%
Jahresbeginn	4.13%	2.54%

Bruttoaktienquote : **55.84%** | Nettoaktienquote : **39.13%** | Anleiheninvestitionsquote : **28.34%** | Mod. Duration : **0.81**

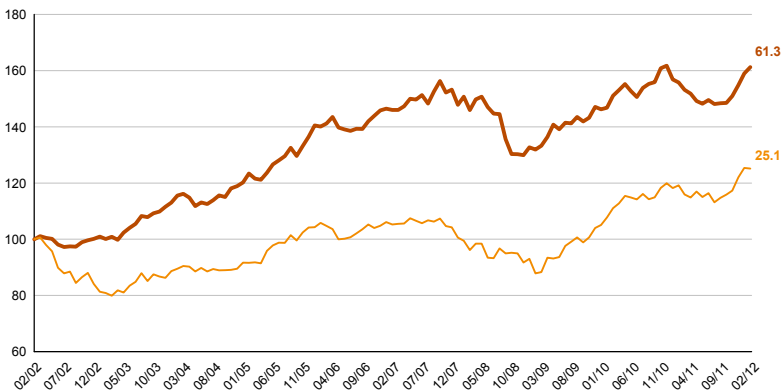
## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

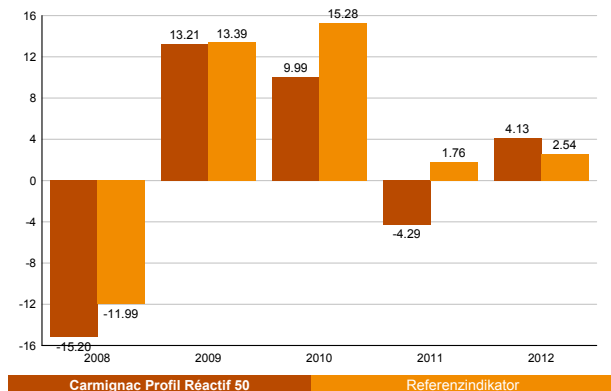
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Profil Réactif 50</b>	<b>1.42</b>	<b>6.81</b>	<b>3.51</b>	<b>22.23</b>	<b>10.45</b>	<b>61.27</b>	<b>6.91</b>	<b>2.00</b>	<b>4.89</b>
Referenzindikator	-0.19	6.67	4.99	42.41	18.92	25.14	12.48	3.52	2.27
Durchschnitt der Kategorie	1.87	6.54	-2.31	25.14	-4.32	17.00	7.57	-1.02	1.45
Klassament (Quartil)	3	2	1	3	1	1	3	1	1

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

## VaR

## Monatlicher Bruttoertragsbeitrag

	1 Jahr	3 Jahre	VaR des Portfolios	9.16%	Portfolio	1.36%
Volatilität des Fonds	5.32	5.57	VaR der Benchmark	6.84%	Aktien & Anleihen Derivate	0.27%
Volatilität des Indikators	7.32	6.71	Value at Risk (VaR), 99%iges		Devisen Derivate	-0.01%
Sharpe-Ratio	0.50	1.13	Konfidenzintervall bei einer Haltdauer		Summe	1.62%
Beta	0.51	0.54	von 20 Tagen über einen Zeitraum von 2			
Alpha	0.08	0.03	Jahren			

Die Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zu. Sie sind über die Zeit nicht konstant und nicht garantiert. Dies ist kein vertragliches Dokument. Für mehr Informationen steht Ihnen auf unserer Internetseite das KIID zur Verfügung. [www.carmignac.de](http://www.carmignac.de)

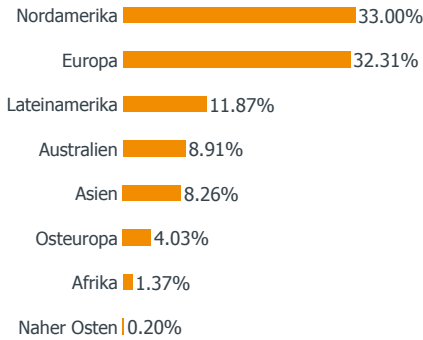
Source : Carmignac Gestion à défaut d'autres indications.

Carmignac Gestion - Gesellschaft mit einem Kapital von 15 Millionen Euro - RCS Paris B 349 501 676 - Agrément AMF n° GP 97-08 du 13/03/1997 - 24 place Vendôme - 75001 Paris - Tel : +33 1 42 86 53 35.

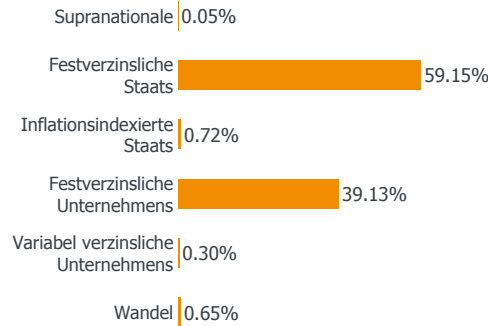
# CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 50

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

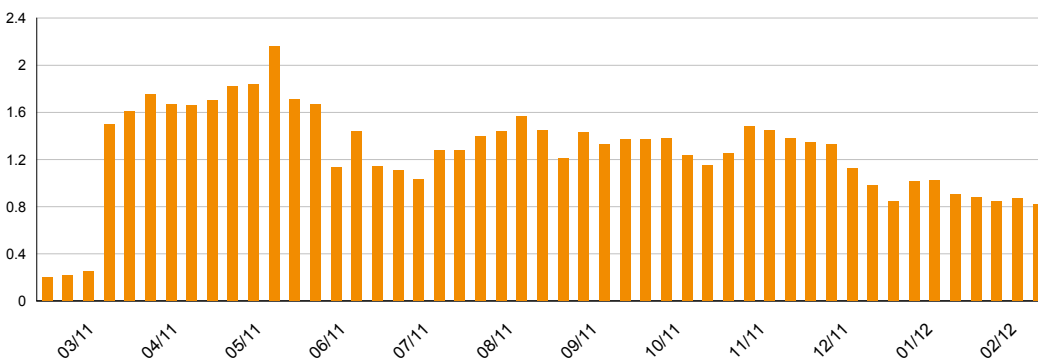
## Regionen - Rentenanteil



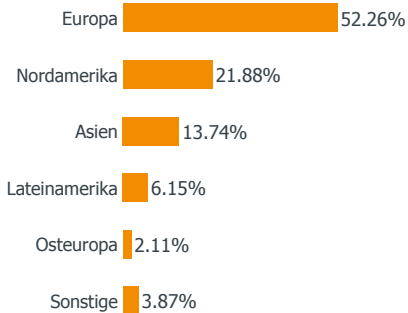
## Anleihtyp



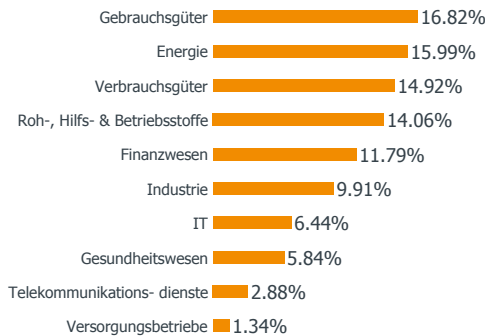
## Entwicklung des Mod. Duration seit 1 Jahr



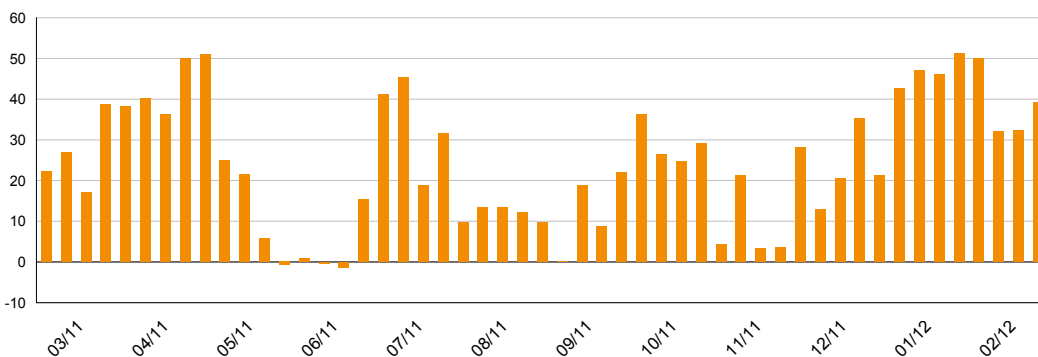
## Regionen - Aktienanteil



## Sektoren - Aktienanteil



## Entwicklung des Nettoaktienquote seit 1 Jahr (Vermögen in %)



## KOMMENTARE

Den für Industrie- und Schwellenländermärkte gleichermaßen positiven Februar schloss der Carmignac Profil Réactif 50 mit einem großen Vorsprung auf seinen Referenzindikator. Die Verbesserung der Liquidität auf globaler Ebene, vor allem dank der zwei aufeinanderfolgenden Refinanzierungsgeschäfte der EZB, leistete der guten Performance der Märkte während des Berichtszeitraums Vorschub. Von Vorteil für den Dachfonds in diesem erfreulichen Umfeld war die gute Entwicklung der Schwellenländer- und Rohstoffthemen in den Aktien- und den diversifizierten Fonds. Durch eine gelungene Einzeltitelauswahl überzeugten auch die Europafonds. Trotz seiner hohen Überperformance gegenüber seinem Index sorgte indes der Anleihenfonds Carmignac Global Bond für Enttäuschung, vor allem durch seine Positionierung im USD und seiner Vorsicht gegenüber Staatsanleihen der Peripherieländer. In taktischer Hinsicht erwiesen sich unsere zusätzlichen Indexderivate, insbesondere auf den europäischen Bankenindex, als vorteilhaft. Obwohl uns die kräftigen Kurszuwächse seit September 2011 und die anhaltenden Spannungen in der Eurozone zu extremer Wachsamkeit veranlassen, haben wir aufgrund der jüngsten Aktionen der EZB das Exposure gegen Ende des Monats erhöht.

# CARMIGNAC GLOBAL BOND



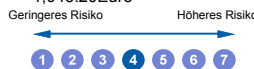
C. Zerah

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 14/12/2007  
**Rechtsform** SICAV (LU)  
**Referenzindikator** JP Morgan GBI Global (Eur)  
**Morningstar Kategorie** Anleihen Global  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

LU0336083497  
 CARGLBD LX  
 534 Mio. €  
 1,045.20Euro



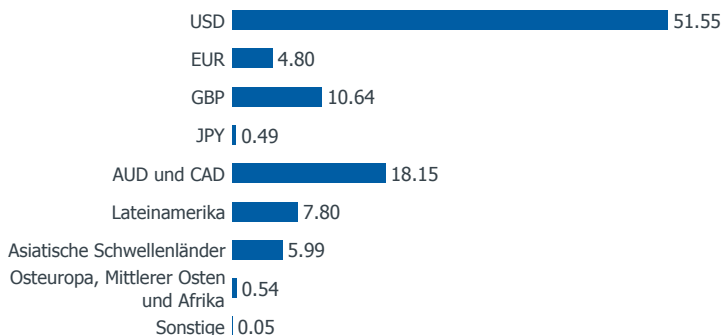
	FONDS	INDIKATOR
Monate	-1.99%	-3.21%
Jahresbeginn	-1.98%	-2.79%

Mod. Duration : **4.22** | Mac. Duration : **4.35** | Durchschnittsrating : **AA-**

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

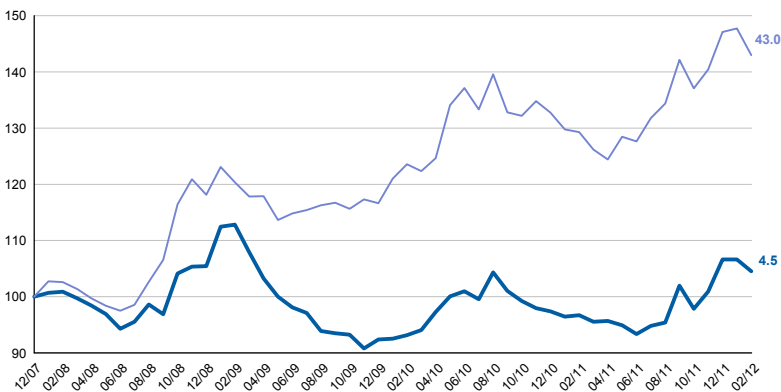
## Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)



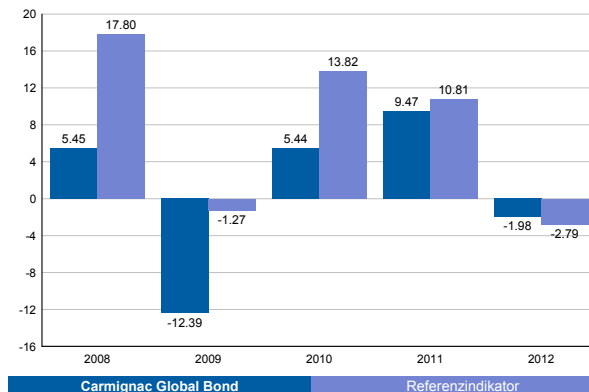
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Anleihen</b>	<b>95.15%</b>	<b>102.31%</b>	<b>96.39%</b>
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>59.78%</b>	<b>69.48%</b>	<b>79.87%</b>
AAA	30.12%	39.63%	49.26%
AA	29.66%	29.85%	30.62%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>13.70%</b>	<b>13.59%</b>	<b>3.27%</b>
A	13.70%	13.59%	3.27%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>19.80%</b>	<b>18.52%</b>	<b>12.62%</b>
AA	0.00%	2.11%	1.97%
A	0.39%	0.38%	0.34%
BBB	0.94%	0.91%	1.50%
BB	10.09%	7.76%	4.74%
B	5.18%	4.07%	2.17%
Ohne Rating	3.19%	3.29%	1.90%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>1.87%</b>	<b>0.72%</b>	<b>0.63%</b>
BBB	0.76%	0.72%	0.63%
Ohne Rating	1.10%	0.00%	0.00%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>4.85%</b>	<b>-2.31%</b>	<b>3.61%</b>

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)				Seit der Auflage	Annualisierte Performance (%)	
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre		3 Jahre	Seit der Auflage
<b>Carmignac Global Bond</b>	<b>-1.99</b>	<b>3.58</b>	<b>8.08</b>	<b>-7.36</b>	<b>4.52</b>	<b>-2.51</b>	<b>1.05</b>
Referenzindikator	-3.21	1.83	10.60	18.82	43.01	5.91	8.86
Durchschnitt der Kategorie	-1.31	4.38	8.42	23.71	4.52	7.24	1.06
Klassament (Quartil)	3	3	3	4	4	4	4

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	10.83	9.24
Volatilität des Indikators	10.80	9.73
Sharpe-Ratio	0.67	-0.34
Beta	0.87	0.68
Alpha	-0.08	-0.53

## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	-1.50%
Aktien & Anleihen Derivate	0.29%
Devisen Derivate	-0.70%
Summe	-1.91%

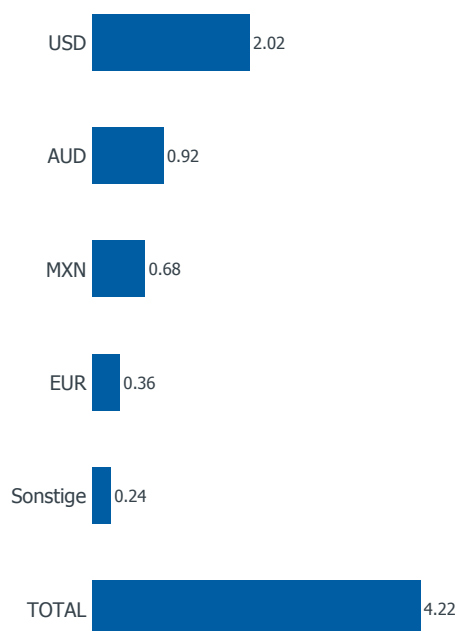
# CARMIGNAC GLOBAL BOND

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

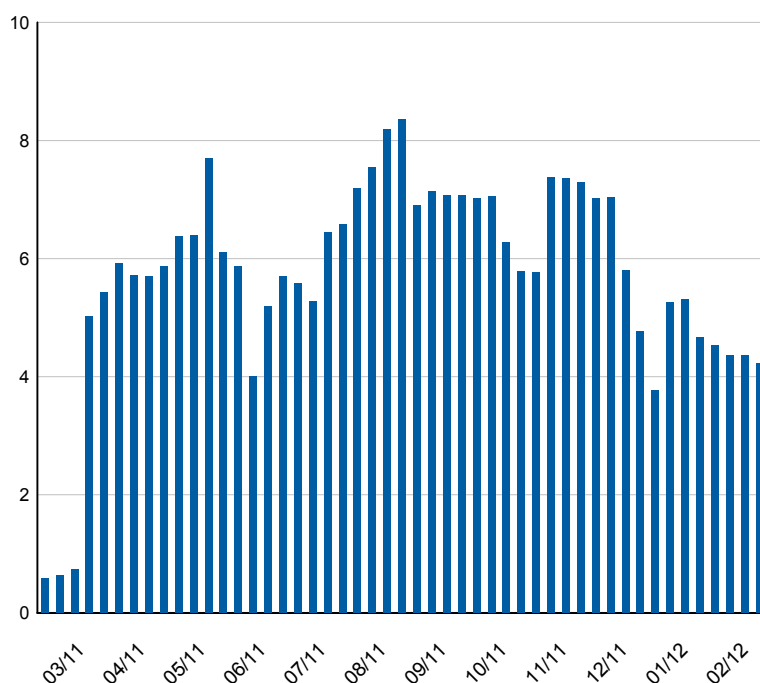
## KOMMENTARE

Der Carmignac Global Bond schloss im Minus, jedoch mit einem Vorsprung auf seinen Index. In einem von einer hohen Risikobereitschaft geprägten Berichtsmonat waren unsere Positionen in G7-Staatsanleihen, insbesondere in US-Treasuries, von Nachteil für die Performance. In relativer Hinsicht fiel die Reduzierung von Bundesanleihen und Gilts positiv ins Gewicht. Einen Positivbeitrag leisteten auch die Investments in Unternehmensanleihen. Diese Positionierung erhielt Auftrieb durch die Longposition in einem Kreditindex, wobei wir im Berichtszeitraum unsere Gewinne mitgenommen haben. An der Devisenfront war indes die Festigung des EUR um 2,19% kontraproduktiv. Gegen Ende des Monats haben wir den JPY weiter reduziert und das USD-Exposure zugunsten bestimmten Schwellenländerwährungen wie dem koreanischen Won gesenkt. Die Allokation auf Unternehmensanleihen haben wir mittels einiger Primärmarkttransaktionen leicht erhöht.

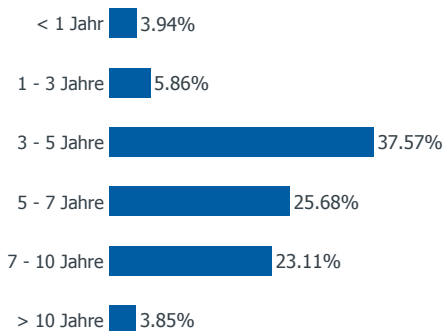
### Regionen von Mod. Duration - Rentenanteil



### Entwicklung des Mod. Duration seit 1 Jahr



### Laufzeiten - Rentenanteil



### Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
T-NOTE 1.50% 30/06/2016	USA	AA+	11.45
T-NOTE 2.75% 15/02/2019	USA	AA+	9.18
T-NOTE 2.375% 30/06/2018	USA	AA+	9.03
AUSTRALIE 5.75% 15/05/2021	Australien	AAA	8.71
BUND 2.25% 04/09/2021	Deutschland	AAA	6.51
AUSTRALIE 4.25% 21/07/2017	Australien	AAA	6.22
MALAISIE 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	5.97
BUND 4.00% 04/07/2016	Deutschland	AAA	4.38
BUND 3.75% 04/01/2017	Deutschland	AAA	4.29
MEXIQUE 6.50% 10/06/2021	Mexiko	A-	4.08
			<b>69.82</b>

# CARMIGNAC SECURITÉ



C. Galvis

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 26/01/1989  
**Rechtsform** FCP (FR)  
**Referenzindikator** EuroMTS 1-3 Y  
**Morningstar Kategorie** Anleihen EUR diversifiziert  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

FR0010149120  
 CARSECC FP  
 4 739 Mio. €  
 1,575.20Euro  
 Geringeres Risiko ← → Höheres Risiko  
 1 2 3 4 5 6 7

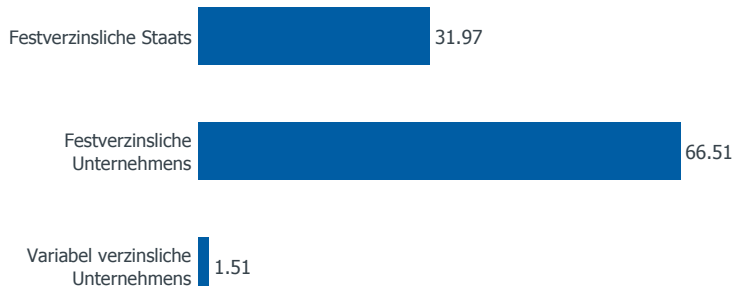
	FONDS	INDIKATOR
Monate	0.61%	0.89%
Jahresbeginn	1.93%	1.63%

Mod. Duration : 1.71 | Mac. Duration : 1.74 | Durchschnittsrating : A+

## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

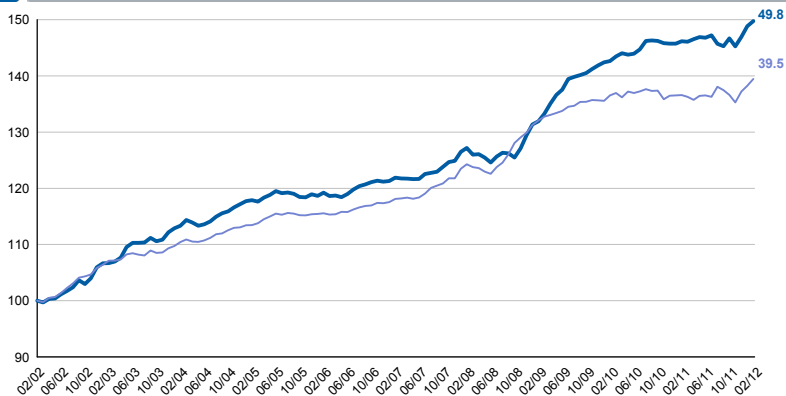
## Anleihtyp



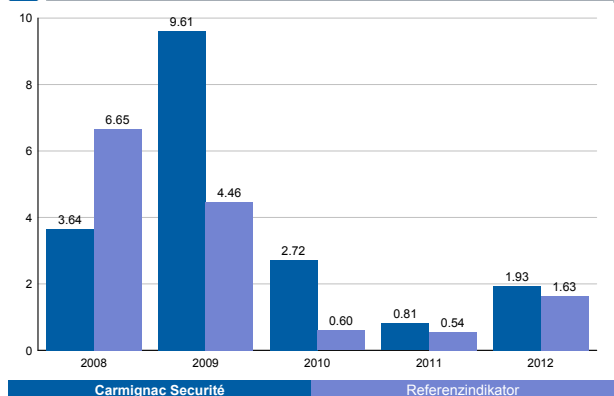
## Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Anleihen</b>	67.11%	74.16%	79.61%
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	19.86%	19.91%	19.53%
AAA	19.86%	19.91%	19.53%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	1.60%	1.54%	1.48%
BBB	1.60%	1.54%	1.48%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	37.84%	44.97%	51.15%
AA	1.73%	1.73%	1.69%
A	6.50%	6.70%	6.81%
BBB	18.48%	22.03%	26.53%
BB	6.44%	9.22%	10.38%
Ohne Rating	4.69%	5.29%	5.75%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	7.82%	7.74%	7.44%
BBB	7.82%	7.74%	7.44%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	32.89%	25.84%	20.39%

## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Jährliche Wertentwicklungen (%)

## Annualisierte Performance (%)

	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Sécurité</b>	0.61	3.09	2.46	13.52	22.87	49.76	4.31	4.20	4.12
Referenzindikator	0.89	3.09	2.10	5.59	18.08	39.47	1.83	3.38	3.38
Durchschnitt der Kategorie	1.35	5.72	4.71	15.50	19.11	43.62	4.84	3.50	3.64
Klassement (Quartil)	4	4	4	3	2	2	3	2	2

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	2.57	1.98
Volatilität des Indikators	2.72	1.90
Sharpe-Ratio	0.63	1.87
Beta	0.27	0.30
Alpha	0.16	0.31

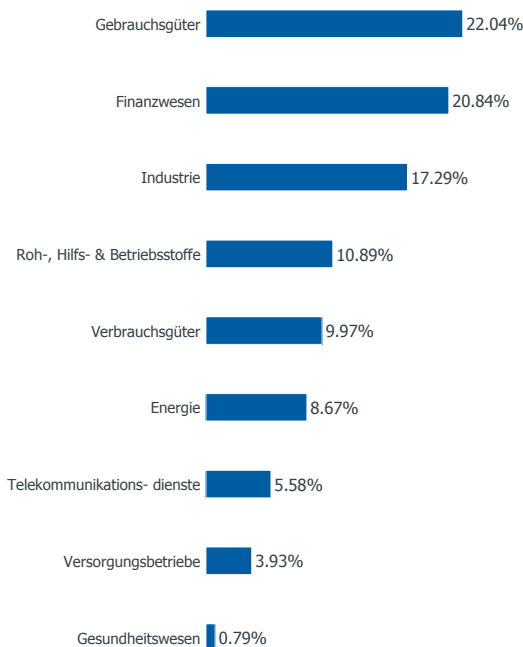
## Monatlicher Bruttoperformancebeitrag

Portfolio	0.75%
Aktien & Anleihen Derivate	-0.06%
Devisen Derivate	0.00%
Summe	0.69%

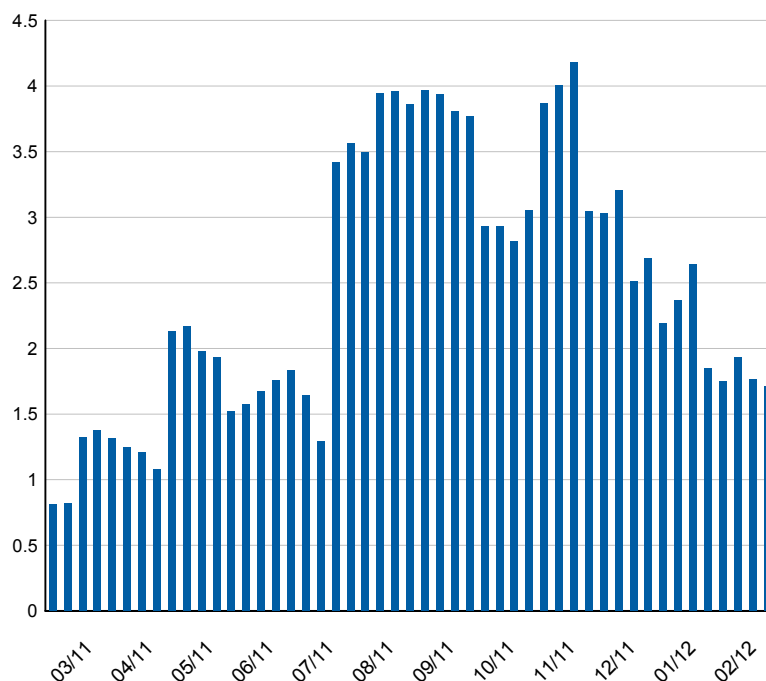
## KOMMENTARE

Trotz seiner positiven Performance schloss der Carmignac Sécurité den Berichtsmonat im Rückstand auf seinen Indikator. Der Februar war vom Erfolg des zweiten langfristigen Refinanzierungsgeschäfts (LTRO) der EZB geprägt. Die auf globaler Ebene reichlich vorhandene Liquidität gibt der Risikobereitschaft der Anleger weitere Nahrung. Vor diesem Hintergrund erklärt sich der Performanceabstand zum Index größtenteils durch die gute Entwicklung der Staatsanleihen der Peripherieländer, in denen wir nicht positioniert sind. Dieser Trend zur Stabilisierung der Spreads europäischer Staatsanleihen kam vor allem Italien und Portugal zugute. Von Vorteil für den Fonds waren in diesem Umfeld jedoch die niedrige Volatilität der Zinsen sowie seine Carry-Strategien. Zu den stärksten Renditevektoren des Berichtsmonats zählten Finanz- und Industrielihen. Am Ende des Berichtsmonats betrug die Allokation auf den Kreditmarkt 45%, während die Duration niedrig war.

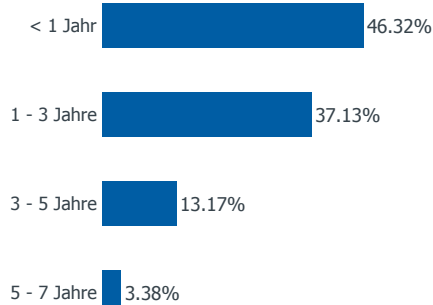
### Sektoren - Rentenanteil



### Entwicklung des Mod. Duration seit 1 Jahr



### Laufzeiten - Rentenanteil



### Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	7.38
SCHATZ 1.00% 16/03/2012	Deutschland	AAA	5.80
BOBL 4.00% 11/10/2013	Deutschland	AAA	4.55
SCHATZ 1.00% 14/12/2012	Deutschland	AAA	2.13
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	Frankreich	BB+	1.61
BACARDI 7.75% 09/04/2014	Vereinigtes Königreich	BBB+	1.31
ARCELOR 8.25% 03/06/2013	Niederlande	BBB-	1.10
STAT BK INDIA 4.50% 30/11/2015	Indien	BBB-	1.07
PIRELLI & C. 5.125% 22/02/2016	Italien	NR	0.98
PEMEX 6.375% 05/08/2016	Mexiko	BBB	0.96
			<b>26.89</b>

# CARMIGNAC CASH PLUS



C. Galvis

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 14/12/2007  
**Rechtsform** SICAV (LU)  
**Referenzindikator** Eonia Capitalized

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

LU0336084032  
 CARCSHP LX  
 406 Mio. €  
 10.688,68Euro



## WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR
Monate	0.65%	0.03%
Jahresbeginn	1.45%	0.07%

Mod. Duration : **0.95** | Mac. Duration : **0.97** | Durchschnittsrating : **A-**

### Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

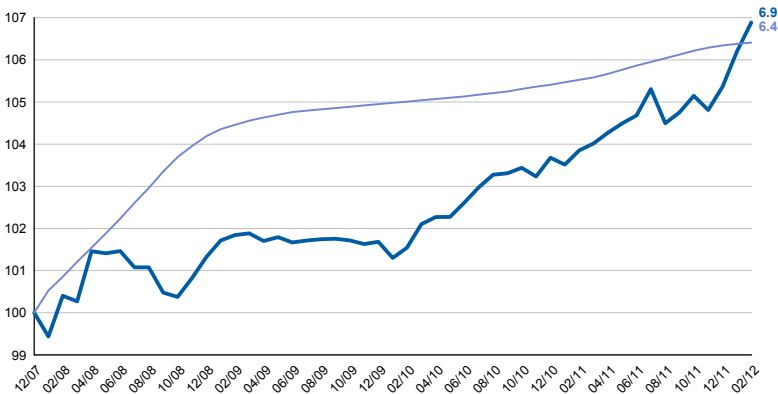
### Nettodevisen-Exposure des Fonds (%)

USD	0.58
EUR	102.56
CHF	-1.26
GBP	-1.31
JPY	-0.78
AUD und CAD	-0.29
Lateinamerika	-0.13
Asiatische Schwellenländer	0.54
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	0.02
Sonstige	0.07

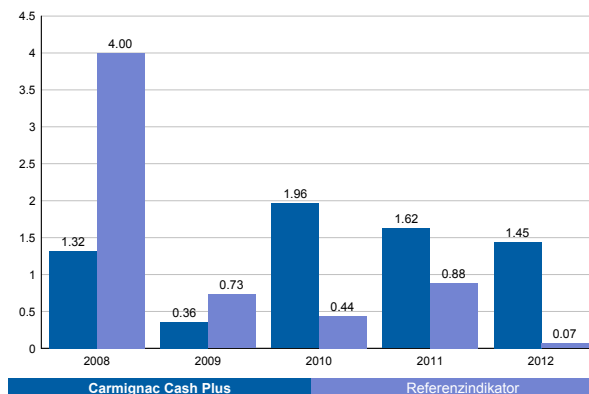
### Portfoliostruktur

	Februar 2012	Januar 2012	Jahresbeginn
<b>Anleihen</b>	<b>48.10%</b>	<b>52.29%</b>	<b>49.97%</b>
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>3.66%</b>	<b>3.59%</b>	<b>3.15%</b>
A	3.13%	3.07%	2.67%
BBB	0.53%	0.53%	0.49%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	<b>31.20%</b>	<b>35.87%</b>	<b>34.87%</b>
AA	0.66%	1.91%	1.78%
A	9.12%	9.50%	4.44%
BBB	13.39%	15.72%	14.82%
BB	1.96%	2.34%	5.42%
Ohne Rating	6.07%	6.41%	8.40%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	<b>13.23%</b>	<b>12.82%</b>	<b>11.96%</b>
AA	0.48%	0.97%	0.91%
A	4.03%	3.10%	2.92%
BBB	8.00%	7.00%	6.48%
BB	0.72%	1.76%	1.64%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>51.90%</b>	<b>47.71%</b>	<b>50.03%</b>

### Entwicklung des Fonds und des Indikators seit seiner Auflage (%)



### Jährliche Wertentwicklungen (%)



### Jährliche Wertentwicklungen (%)

### Annualisierte Performance (%)

	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	Seit der Auflegung	3 Jahre	Seit der Auflegung
<b>Carmignac Cash Plus</b>	<b>0.65</b>	<b>1.98</b>	<b>2.92</b>	<b>4.95</b>	<b>6.89</b>	<b>1.62</b>	<b>1.59</b>
Referenzindikator	0.03	0.12	0.84	1.87	6.41	0.62	1.49
Durchschnitt der Kategorie	0.44	1.80	1.55	5.00	6.89	1.62	1.59
Klassament (Quartil)	1	2	1	2	3	2	3

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

### Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	1.50	1.08
Volatilität des Indikators	0.08	0.08
Sharpe-Ratio	1.40	0.95
Beta	-8.57	-1.51
Alpha	0.84	0.21

### Monatlicher Bruttoertragsbeitrag

Portfolio	0.39%
Aktien & Anleihen Derivate	0.07%
Devisen Derivate	0.40%
Summe	0.86%

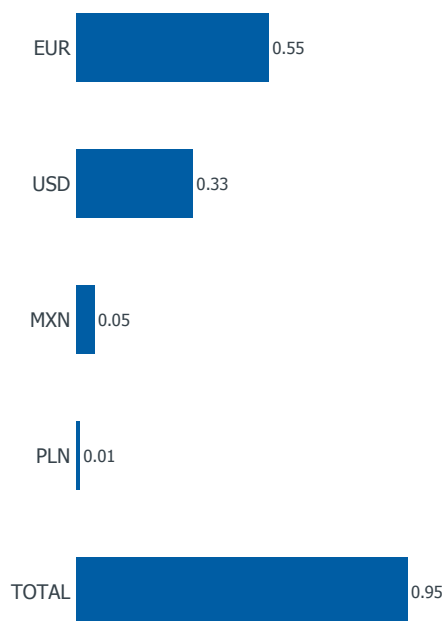
# CARMIGNAC CASH PLUS

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

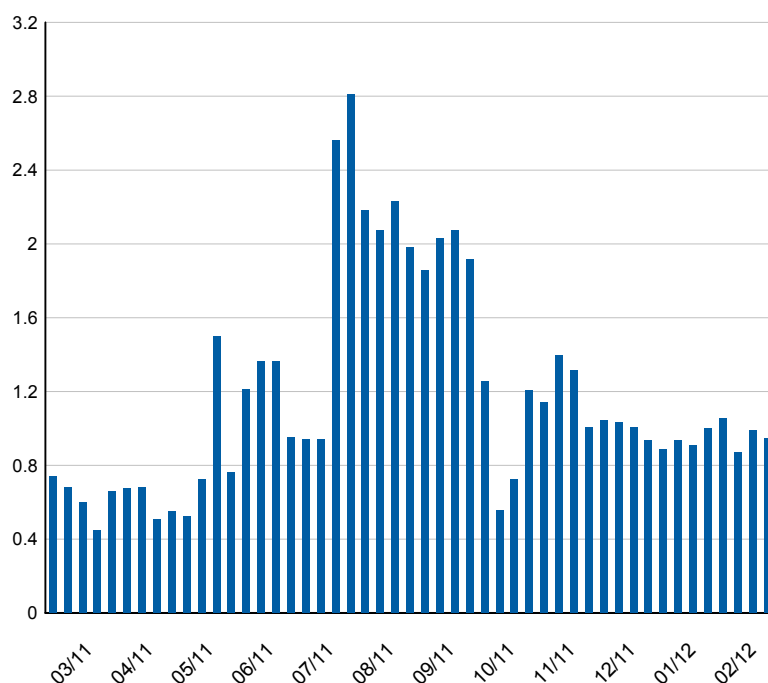
## KOMMENTARE

Der Carmignac Cash Plus schloss den Berichtsmonat mit einer positiven Performance. Im Februar erhielten riskante Anlagen Auftrieb durch die reichlich vorhandene Liquidität dank des Erfolgs des zweiten dreijährigen Refinanzierungsgeschäfts (LTRO) der EZB, der weiterhin extrem entgegenkommenden Geldpolitik der Fed und der Liquiditätseinschüsse der großen Zentralbanken. Vor diesem Hintergrund leisteten seine wichtigsten Komponenten allesamt positive Beiträge zur Rendite des Carmignac Cash Plus. Während Staatsanleihen nahezu unverändert schlossen, legten unsere Unternehmensanleihen zu. Einen Positivbeitrag leisteten auch unsere Währungsstrategien, insbesondere die Umschichtung zwischen und innerhalb von Währungsblöcken. In einem Umfeld, in dem die kurzfristigen Renditen weiter sinken, bleibt die Performance des Fonds von den Carry-Strategien abhängig. Somit belassen wir den Schwerpunkt auf den Kredit- zu Lasten der Aktien- und der Devisenmärkte, die von den mittelfristigen makroökonomischen Aussichten abhängig bleiben.

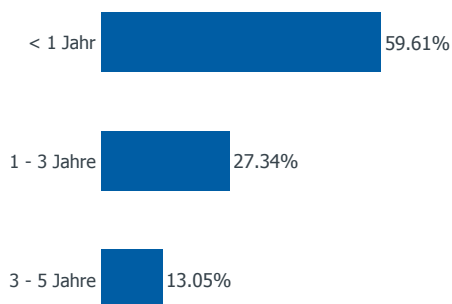
### Regionen von Mod. Duration - Rentenanteil



### Entwicklung des Mod. Duration seit 1 Jahr



### Laufzeiten - Rentenanteil



### Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	2.27
BANK AMERICA 6.75% 21/05/2013	USA	A	2.02
BANK AMERICA 4.875% 30/05/2014	USA	A-	1.83
PEMEX 6.25% 05/08/2013	Mexiko	BBB	1.62
CREDIT SUJI. 6.375% 07/06/2013	Schweiz	BBB	1.62
FONC. LYON. 4.62% 25/05/2016	Frankreich	BBB-	1.29
CITIGROUP 3.95% 10/10/2013	USA	A-	1.28
ANADARKO 7.625% 15/03/2014	USA	BBB-	1.27
MEXIQUE 7.25% 15/12/2016	Mexiko	A-	1.26
BBVA 4.00% 13/05/2013	Spanien	A	1.26

15.73

# CARMIGNAC COURT TERME



R. Ouahba

Monatsbericht - Februar 2012 (Daten 29/02/2012)

**Gründungsdatum** 26/01/1989  
**Rechtsform** FCP (FR)  
**Referenzindikator** Eonia Capitalized  
**Morningstar Kategorie** Geldmarkt EUR  
**Notierungswährung** EURO  
**Ertragsverwendung** Thesaurierung

**ISIN Code**  
**Bloomberg Code**  
**Fondsvermögen**  
**NAV**  
**Fondsvermögen**

FR0010149161  
 CARCTRM FP  
 621 Mio. €  
 3,744.29Euro  
 Geringeres Risiko → Höheres Risiko  
 1 2 3 4 5 6 7

WERTENTWICKLUNGEN		
	FONDS	INDIKATOR
Monate	0.07%	0.03%
Jahresbeginn	0.16%	0.07%

Mod. Duration : 0.11 | Mac. Duration : 0.11 | Durchschnittsrating : A-

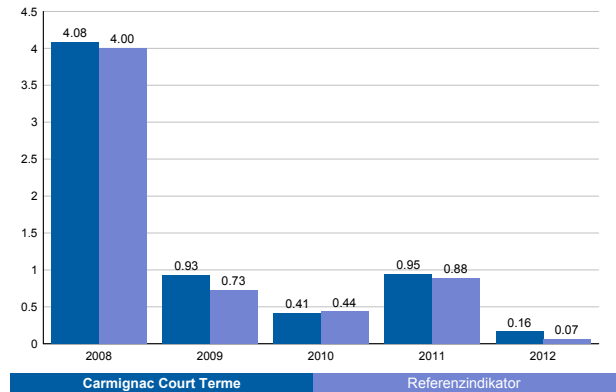
## Unsere Strategie...

- Märkte bleiben im Aufwind
- Positive Wirkung des langfristigen Refinanzierungsgeschäfts der EZB
- Dennoch achten wir genau auf jedes Signal für eine Trendwende
- Gesamtpositionierung in riskanten Anlagen

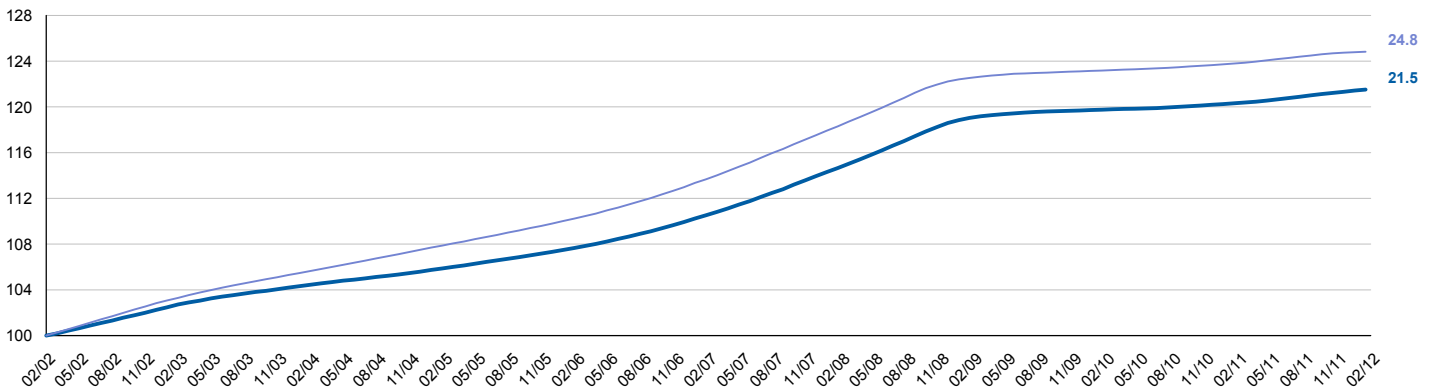
## Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	0.04	0.10
Volatilität des Indikators	0.08	0.08
Sharpe-Ratio	4.17	0.87
Beta	0.20	0.99
Alpha	0.07	0.01

## Jährliche Wertentwicklungen (%)



## Entwicklung des Fonds und des Indikators seit 10 Jahre (%)



### Jährliche Wertentwicklungen (%)

### Annualisierte Performance (%)

	Jährliche Wertentwicklungen (%)						Annualisierte Performance (%)		
	1 Monat	3 Monat	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Court Terme</b>	<b>0.07</b>	<b>0.25</b>	<b>1.01</b>	<b>2.08</b>	<b>9.96</b>	<b>21.52</b>	<b>0.69</b>	<b>1.91</b>	<b>1.97</b>
Referenzindikator	0.03	0.12	0.84	1.87	9.82	24.83	0.62	1.89	2.24
Durchschnitt der Kategorie	0.10	0.41	1.04	2.69	9.17	21.05	0.87	1.76	1.92
Klassament (Quartil)	2	3	2	3	2	2	3	2	2

Source : Morningstar pour la moyenne de la catégorie et les quartiles

# PERFORMANCEÜBERSICHT

MONATENBERICHT - Februar 2012  
29/02/2012

Aktiefonds	29/02/2012	31/01/2012	monatliche	30/12/2011	2012
<b>Carmignac Investissement (A)</b>	8,831.45	8,566.04	<b>3,10%</b>	8,103.51	<b>8,98%</b>
<b>Carmignac Investissement (E)</b>	134.49	130.52	<b>3,04%</b>	123.54	<b>8,86%</b>
MSCI All Countries World (Eur)	221.60	216.03	2,58%	206.05	7,55%
<b>Carmignac Grande Europe (A)</b>	134.84	128.31	<b>5,09%</b>	122.79	<b>9,81%</b>
<b>Carmignac Grande Europe (E)</b>	77.77	74.04	<b>5,04%</b>	70.89	<b>9,71%</b>
DJ Stoxx 600	264.32	254.41	3,90%	244.54	8,09%
<b>Carmignac Euro-Entrepreneurs</b>	180.87	168.75	<b>7,18%</b>	163.02	<b>10,95%</b>
DJ Stoxx 200 Small	171.01	162.98	4,93%	151.06	13,21%
<b>Carmignac Emergents</b>	729.02	689.32	<b>5,76%</b>	644.36	<b>13,14%</b>
MSCI Emerging Markets (Eur)	186.87	180.34	3,62%	163.48	14,31%
<b>Carmignac Emerging Discovery</b>	1,050.86	1,015.96	<b>3,44%</b>	948.88	<b>10,75%</b>
<sup>(1)</sup> C. Emerging Discovery Index (Eur)	98.25	92.86	5,81%	84.28	16,57%
<b>Carmignac Commodities</b>	353.15	346.89	<b>1,80%</b>	321.75	<b>9,76%</b>
<sup>(3)</sup> Carmignac Commodities Index (Eur)	344.93	340.61	1,27%	317.20	8,74%

Mischfonds	29/02/2012	31/01/2012	monatliche	30/12/2011	2012
<b>Carmignac Patrimoine (A)</b>	5,369.53	5,343.14	<b>0,49%</b>	5,224.80	<b>2,77%</b>
<b>Carmignac Patrimoine (E)</b>	137.56	136.92	<b>0,47%</b>	133.95	<b>2,70%</b>
<sup>(4)</sup> Carmignac Patrimoine Index (Eur)	320.74	321.34	-0,19%	312.78	2,54%
<b>Carmignac Emerging Patrimoine (A)</b>	105.12	103.59	<b>1,48%</b>	98.10	<b>7,16%</b>
<b>Carmignac Emerging Patrimoine (E)</b>	104.81	103.34	<b>1,42%</b>	97.94	<b>7,01%</b>
<sup>(5)</sup> Carmignac EM Patrimoine Index (Eur)	105.15	102.92	2,17%	94.93	10,77%
<b>Carmignac Euro-Patrimoine</b>	291.19	281.11	<b>3,59%</b>	276.77	<b>5,21%</b>
<sup>(6)</sup> C. Euro-Patrimoine Index	92.42	90.58	2,03%	88.65	4,25%
<b>Carmignac Investissement Latitude</b>	220.87	214.46	<b>2,99%</b>	204.62	<b>7,94%</b>
MSCI All Countries World (Eur)	221.60	216.03	2,58%	206.05	7,55%
<b>Carmignac Market Neutral</b>	1,038.59	1,039.29	<b>-0,07%</b>	1,023.35	<b>1,49%</b>
Eonia Capitalized	140.64	140.60	0,03%	140.55	0,07%

Dachfonds	29/02/2012	31/01/2012	monatliche	30/12/2011	2012
<b>Carmignac Profil Réactif 100</b>	162.65	157.41	<b>3,33%</b>	150.59	<b>8,01%</b>
MSCI All Countries World (Eur)	221.60	216.03	2,58%	206.05	7,55%
<b>Carmignac Profil Réactif 75</b>	185.20	180.78	<b>2,44%</b>	174.28	<b>6,27%</b>
<sup>(7)</sup> C. Profil Réactif 75 Index (Eur)	114.66	113.29	1,21%	109.15	5,04%
<b>Carmignac Profil Réactif 50</b>	160.93	158.68	<b>1,42%</b>	154.54	<b>4,13%</b>
<sup>(8)</sup> C. Profil Réactif 50 Index (Eur)	127.18	127.42	-0,19%	124.02	2,54%

Renten- und Geldmarktfonds	29/02/2012	31/01/2012	monatliche	30/12/2011	2012
<b>Carmignac Global Bond</b>	1,045.20	1,066.42	<b>-1,99%</b>	1,066.26	<b>-1,98%</b>
JP Morgan GGB (Eur)	510.60	527.53	-3,21%	525.26	-2,79%
<b>Carmignac Sécurité</b>	1,575.20	1,565.61	<b>0,61%</b>	1,545.44	<b>1,93%</b>
EURO MTS 1-3 Y	157.93	156.54	0,89%	155.40	1,63%
<b>Carmignac Cash Plus</b>	10,688.68	10,619.83	<b>0,65%</b>	10,536.29	<b>1,45%</b>
Eonia Capitalized	140.64	140.60	0,03%	140.55	0,07%
<b>Carmignac Court Terme</b>	3,744.29	3,741.52	<b>0,07%</b>	3,738.15	<b>0,16%</b>
Eonia Capitalized	140.64	140.60	0,03%	140.55	0,07%

(1): 50% MSCI EM SmallCaps (Eur) + 50% MSCI EM MidCaps (Eur), Jährliche Anpassung, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge

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

(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), Jährliche Anpassung, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge

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

(5): 50% MSCI EM (Eur) + 50% JP Morgan GBI EM Global Diversified (Eur), Jährliche Anpassung, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge (MSCI)

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

MONATENBERICHT - Februar 2012  
29/02/2012

		29/02/2012		monatliche		2012	
REGIONEN	Indizes			Devisen	Euro	Devisen	Euro
Internationale Aktienmärkte	MSCI AC WORLD	USD	331.93	4,82%	2,58%	10,82%	7,55%
Eurozone	DJ EURO STOXX	EUR	248.09	4,32%	4,32%	9,88%	9,88%
Europäische Small und Mid Caps	DJ STOXX 200 SMALL	EUR	171.01	4,93%	4,93%	13,21%	13,21%
Aktienmärkte der Schwellenländer	MSCI EMERGING MARKETS	USD	1,079.44	5,89%	3,62%	17,79%	14,31%
Asien ohne Japan	MSCI EM ASIA	USD	442.05	5,61%	3,35%	16,73%	13,28%
Lateinamerika	MSCI EM LATIN AMERICA	USD	4,256.23	5,05%	2,80%	18,15%	14,66%
Osteuropa	MSCI EM EASTERN EUROPE	USD	226.55	8,53%	6,20%	24,43%	20,75%

LÄNDER	Indizes			Devisen	Euro	Devisen	Euro
Paris	CAC 40	EUR	3,452.45	4,67%	4,67%	9,26%	9,26%
Frankfurt	DAX	EUR	6,856.08	6,15%	6,15%	16,24%	16,24%
New York	S&P 500	USD	1,365.68	4,06%	1,83%	8,59%	5,38%
London	FTSE 100	GBP	5,871.51	3,34%	2,37%	5,37%	5,11%
Tokio	NIKKEI 225	JPY	9,766.05	10,95%	2,28%	15,50%	6,55%
Seoul	KOSPI	KRW	2,030.25	3,81%	2,00%	11,20%	10,55%
Hongkong	HANG SENG	HKD	21,581.35	5,84%	3,56%	17,07%	13,77%
Hongkong	HANG SENG CHINA ENTERPRISES	HKD	11,780.26	4,26%	2,01%	18,56%	15,21%
Shanghai & Shenzhen	CSI 300	CNY	2,643.11	7,26%	5,21%	12,68%	9,35%
Taipeh	TAIEX	TWD	8,142.87	8,32%	6,70%	15,14%	15,09%
Bombay	BSE SENSEX 30	INR	17,752.68	3,25%	1,94%	14,87%	20,78%
Bangkok	BANGKOK SET	THB	1,160.90	7,10%	7,09%	13,22%	14,54%
Sao Paulo	BRAZIL BOVESPA	BRL	65,811.73	4,34%	4,10%	15,96%	21,72%
Mexiko	MEXICO IPC	MXN	37,816.69	1,05%	0,52%	1,99%	7,99%
Moskau	RUSSIAN RTS	USD	1,731.50	9,78%	7,43%	25,30%	21,60%
Istanbul	ISE 100	TRY	60,721.23	6,21%	5,46%	18,44%	24,33%

SEKTOREN	Indizes			Devisen	Euro	Devisen	Euro
Techno US	NASDAQ 100	USD	2,623.10	6,29%	4,01%	15,16%	11,75%
Halbleiter	PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR	USD	424.17	3,72%	1,50%	16,39%	12,95%
Biotechnologie	NASDAQ BIOTECHNOLOGY	USD	1,237.09	2,54%	0,35%	14,05%	10,67%
Pharmazie	NYSE ARCA PHARMACEUTICAL	USD	332.88	0,72%	-1,44%	-0,02%	-2,97%
Rohstoffe	RJ/CRB COMMODITY PRICE	USD	322.43	3,24%	1,03%	5,61%	2,49%
Goldminen	NYSE ARCA GOLD BUGS	USD	529.73	-2,13%	-4,22%	6,21%	3,07%
Rohstoffe Europa	DJ STOXX 600 BASIC RESOURCE	EUR	505.26	-0,25%	-0,25%	13,84%	13,84%
Erdöldienstleistungen	OIL SERVICE SECTOR	USD	254.08	7,10%	4,80%	17,48%	14,00%
Alternative Energien	BLOOMBERG WORLD ENERGY-ALTERNATE	USD	100.21	3,78%	1,56%	6,37%	3,22%
USA: Bankensektor	S&P 500 BANKS	USD	145.90	5,87%	3,60%	11,79%	8,48%
Europa : Bankensektor	DJ STOXX 600 BANKS	EUR	154.32	6,29%	6,29%	16,43%	16,43%

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		1.00%	0.00 bp	0.00 bp	0.00 bp	0.00 bp
US Treasury Notes 2 Jahre	US GOVT BOND 2Y		0.30%	7.80 bp	7.80 bp	5.40 bp	5.40 bp
US Treasury Notes 5 Jahre	US GOVT BOND 5Y		0.86%	15.50 bp	15.50 bp	2.70 bp	2.70 bp
US Treasury Notes 10 Jahre	US GOVT BOND 10Y		1.97%	17.40 bp	17.40 bp	9.50 bp	9.50 bp
German Govt 2 Jahre	GERMAN GOVT BOND 2Y		0.19%	3.30 bp	3.30 bp	4.70 bp	4.70 bp
German Govt 5 Jahre	GERMAN GOVT BOND 5Y		0.82%	7.70 bp	7.70 bp	5.70 bp	5.70 bp
German Govt 10 Jahre	GERMAN GOVT BOND 10Y		1.82%	3.10 bp	3.10 bp	-1.10 bp	-1.10 bp
Internationale Rentenmärkte	CITIGROUP WGBI ALL MATURITIES	EUR	493.94	-3.07%	-3.07%	-2.46%	-2.46%
CDS Indize 5 Jahre (IG)	iTraxx 5Y Investment Grade	EUR	128.81	-14.89 bp	-14.89 bp	-44.19 bp	-44.19 bp
CDS Indize 5 Jahre (HY)	iTraxx 5Y High Yield	EUR	567.00	-54.44 bp	-54.44 bp	-187.80 bp	-187.80 bp

WECHSEL & ROHSTOFFE				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Euro/Dollar	WMR	EUR	1,3377	2,19%	2,19%	3,05%	3,05%
Euro/Yen	WMR	EUR	108,2737	8,47%	8,47%	8,40%	8,40%
Euro / Sterling	WMR	EUR	0,8374	0,95%	0,95%	0,25%	0,25%
Erdöl	BRENT ICE	USD	122,96	10,79%	8,42%	14,51%	11,12%
Gold	GOLD SPOT	USD	1 718,78	-1,08%	-3,20%	9,92%	6,67%

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

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