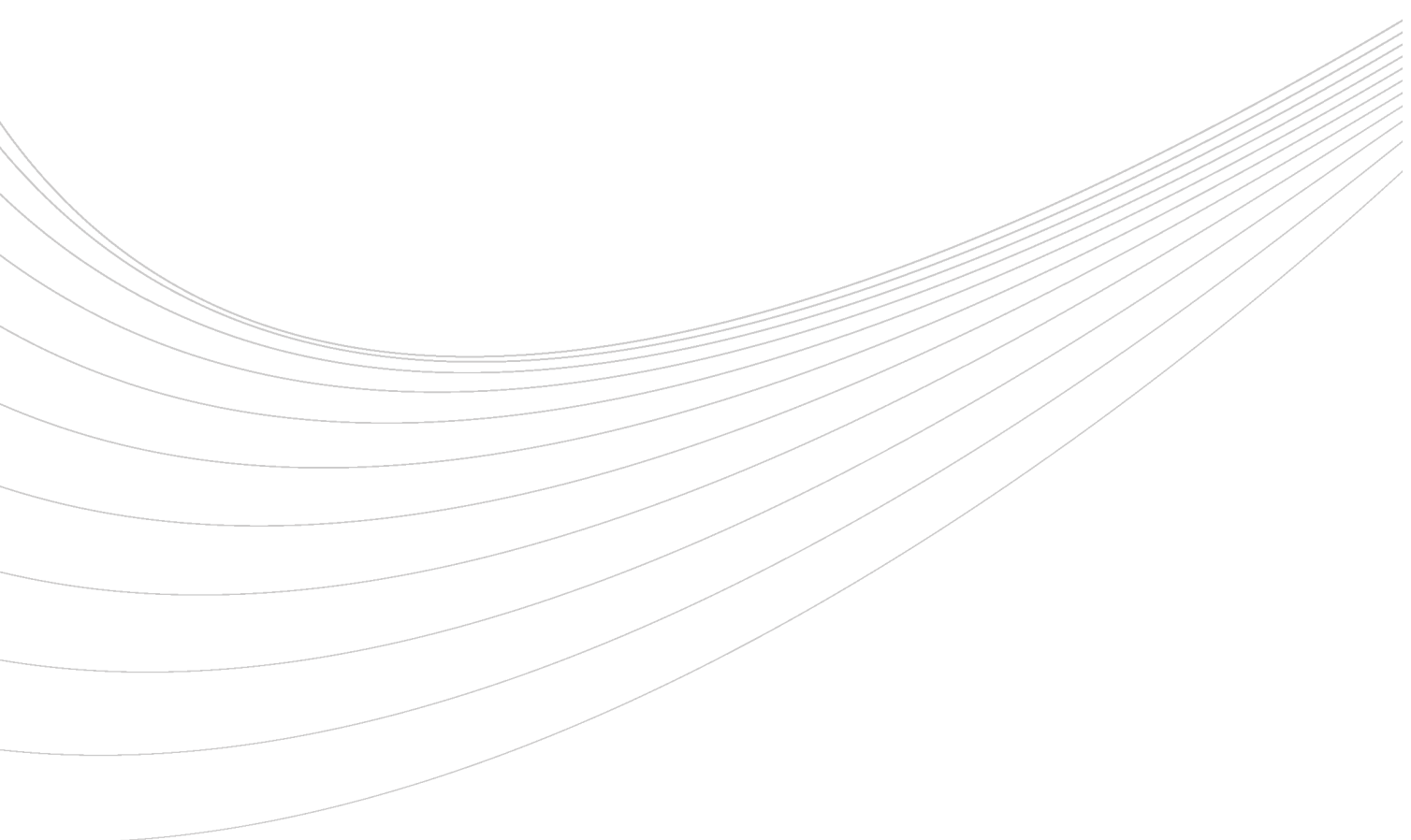




WOCHENBERICHT

10/05/2012 - Woche 19

Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



CARMIGNAC INVESTISSEMENT (A)

FR0010148981

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



E. Carmignac



Bruttoaktienquote : 95,80% | Nettoaktienquote : 70,14%

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement schloss die Berichtswoche im Minus. Von Nachteil für den Fonds war die Unterperformance der Schwellen- gegenüber den Industrieländerbörsen, worunter insbesondere unsere chinesischen Werte wie China Overseas Land und Baidu litten. Diese Risikoaversion war auch für unsere Energie- und Grundstoffpositionen kontraproduktiv. Trotz Verlusten konnten sich Goldminen besser als das Edelmetall selbst behaupten. Positiv wirkte sich hingegen das niedrige Exposure aus. Einen Positivbeitrag zur Performance leisteten insbesondere die zur Absicherung der europäischen Indizes aufgebauten Derivate. In einer Woche, in welcher der EUR um 1,46% gegenüber dem USD abwertete, zahlte sich das USD-Exposure ebenfalls aus. Angesichts der höchst unsicheren wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in Europa haben wir das Exposure des Fonds auf einem relativ niedrigen Niveau belassen.

WERTENTWICKLUNGEN

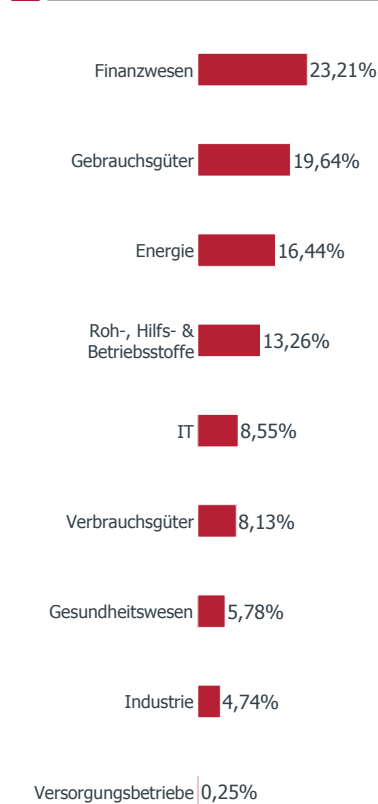
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.68%	-1.78%
Monatenbeginn	-2.52%	-1.82%
Jahresbeginn	3.32%	5.67%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)
(Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge)

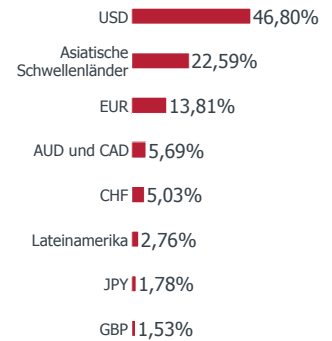
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	95.80%	95.21%	91.02%
Industriestaaten	60.99%	60.51%	58.78%
Europa	20.87%	20.74%	16.55%
Dänemark	2.81%	2.78%	2.26%
Spanien	0.74%	0.73%	0.00%
Frankreich	6.49%	6.49%	5.69%
Niederlande	2.28%	2.26%	0.00%
Portugal	0.94%	0.94%	0.89%
Vereinigtes Königreich	2.74%	2.69%	3.12%
Schweiz	4.86%	4.85%	4.59%
Nordamerika	37.38%	37.05%	38.21%
Kanada	10.80%	10.68%	12.44%
USA	26.58%	26.36%	25.77%
Japan	1.72%	1.72%	1.44%
Australien	1.03%	1.01%	2.57%
Schwellenländer	34.81%	34.70%	32.24%
Asien	27.12%	27.02%	25.22%
China	13.21%	13.20%	12.65%
Südkorea	1.74%	1.73%	0.00%
Hongkong	3.51%	3.49%	1.99%
Indien	5.75%	5.68%	7.05%
Indonesien	2.36%	2.36%	3.08%
Thailand	0.55%	0.56%	0.45%
Lateinamerika	7.69%	7.68%	7.02%
Argentinien	0.00%	0.00%	0.03%
Brasilien	4.60%	4.60%	4.55%
Kolumbien	2.05%	2.05%	1.56%
Peru	1.04%	1.03%	0.89%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	4.20%	4.79%	8.98%

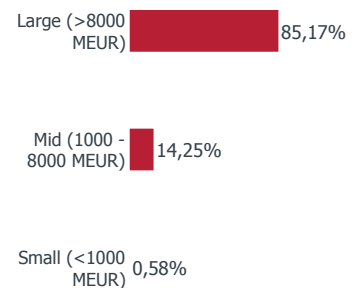
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
15.40%	Nettovermögen EUR	JPY
3.70%	Nettovermögen INR	EUR
1.30%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
-25.66%	E.STOX 50 - HSI - KOSPI - S&P 500	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.24%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.93%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.81%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.72%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.55%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.54%
APPLE INC	USA	IT	2.43%
LAS VEGAS SANDS	USA	Gebrauchsgüter	2.42%
WYNN MACAU LTD	China	Gebrauchsgüter	2.38%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2.38%
			27.40%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC INVESTISSEMENT (E)

FR0010312660

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



E. Carmignac



Bruttoaktienquote : **95,80%** | Nettoaktienquote : **70,14%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement schloss die Berichtswoche im Minus. Von Nachteil für den Fonds war die Unterperformance der Schwellen- gegenüber den Industrieländerbörsen, worunter insbesondere unsere chinesischen Werte wie China Overseas Land und Baidu litten. Diese Risikoaversion war auch für unsere Energie- und Grundstoffpositionen kontraproduktiv. Trotz Verlusten konnten sich Goldminen besser als das Edelmetall selbst behaupten. Positiv wirkte sich hingegen das niedrige Exposure aus. Einen Positivbeitrag zur Performance leisteten insbesondere die zur Absicherung der europäischen Indizes aufgebauten Derivate. In einer Woche, in welcher der EUR um 1,46% gegenüber dem USD abwertete, zahlte sich das USD-Exposure ebenfalls aus. Angesichts der höchst unsicheren wirtschaftlichen Rahmenbedingungen in Europa haben wir das Exposure des Fonds auf einem relativ niedrigen Niveau belassen.

WERTENTWICKLUNGEN

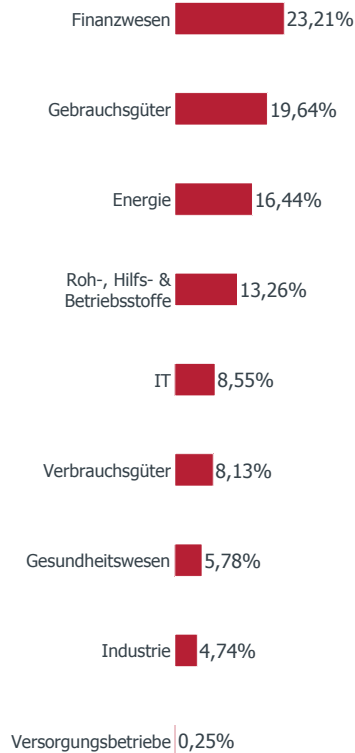
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.72%	-1.78%
Monatenbeginn	-2.57%	-1.82%
Jahresbeginn	3.04%	5.67%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)
(Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge)

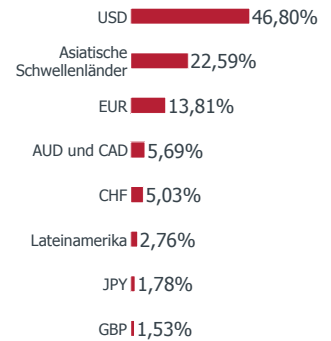
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	95.80%	95.21%	91.02%
Industriestaaten	60.99%	60.51%	58.78%
Europa	20.87%	20.74%	16.55%
Dänemark	2.81%	2.78%	2.26%
Spanien	0.74%	0.73%	0.00%
Frankreich	6.49%	6.49%	5.69%
Niederlande	2.28%	2.26%	0.00%
Portugal	0.94%	0.94%	0.89%
Vereinigtes Königreich	2.74%	2.69%	3.12%
Schweiz	4.86%	4.85%	4.59%
Nordamerika	37.38%	37.05%	38.21%
Kanada	10.80%	10.68%	12.44%
USA	26.58%	26.36%	25.77%
Japan	1.72%	1.72%	1.44%
Australien	1.03%	1.01%	2.57%
Schwellenländer	34.81%	34.70%	32.24%
Asien	27.12%	27.02%	25.22%
China	13.21%	13.20%	12.65%
Südkorea	1.74%	1.73%	0.00%
Hongkong	3.51%	3.49%	1.99%
Indien	5.75%	5.68%	7.05%
Indonesien	2.36%	2.36%	3.08%
Thailand	0.55%	0.56%	0.45%
Lateinamerika	7.69%	7.68%	7.02%
Argentinien	0.00%	0.00%	0.03%
Brasilien	4.60%	4.60%	4.55%
Kolumbien	2.05%	2.05%	1.56%
Peru	1.04%	1.03%	0.89%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	4.20%	4.79%	8.98%

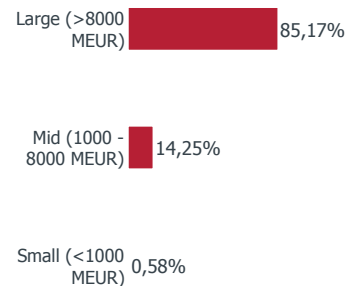
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
15.40%	Nettovermögen EUR	JPY
3.70%	Nettovermögen INR	EUR
1.30%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
-25.66%	E.STOX 50 - HSI - KOSPI - S&P 500	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.24%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.93%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.81%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.72%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.55%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.54%
APPLE INC	USA	IT	2.43%
LAS VEGAS SANDS	USA	Gebrauchsgüter	2.42%
WYNN MACAU LTD	China	Gebrauchsgüter	2.38%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2.38%
			27.40%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC GRANDE EUROPE (A)

LU0099161993

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



S. Essafri



L. Ducoin



Bruttoaktienquote : **99,65%** | Nettoaktienquote : **86,94%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Grande Europe schloss mit einem leichten Rückstand auf den Index. Der Ausgang der Wahl in Frankreich und die hohe Unsicherheit um die wirtschaftliche Zukunft Griechenlands lasteten schwer auf den europäischen Märkten. Trotz seiner defensiven Positionierung in Form einer vorsichtigen Branchenallokation sorgte unser Wertpapierportfolio für Enttäuschung. So litten Konsumgüterwerte, insbesondere aus dem zyklischen Segment, unter dem Wiederanstieg der Risikoaversion. Ferner lösten Signale für eine Wachstumsverlangsamung in den Schwellenländern Gewinnmitnahmen bei Energie- und Grundstoffwerten aus. Erwähnenswert sind hingegen die soliden Zuwächse des Öläusrüsters Core Laboratories sowie des Edelmetallwerts Celadon Mining. Angesichts der hohen Unsicherheit in der Eurozone bleiben wir bei unserer vorsichtigen Positionierung.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.83%	-2.50%
Monatenbeginn	-2.72%	-2.40%
Jahresbeginn	9.38%	2.68%

*Referenzindikator :
Stoxx 600
(Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge)

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	99.65%	100.34%	97.41%
Europäische Union	81.29%	81.92%	82.99%
Deutschland	7.93%	7.96%	8.75%
Belgien	2.83%	2.83%	4.50%
Dänemark	2.46%	2.46%	2.96%
Spanien	2.99%	2.98%	1.70%
Frankreich	17.91%	18.17%	18.25%
Irland	0.43%	0.45%	0.00%
Italien	1.38%	1.41%	2.39%
Niederlande	8.24%	8.27%	6.87%
Polen	1.62%	1.58%	1.46%
Portugal	3.68%	3.72%	4.84%
Vereinigtes Königreich	24.25%	24.52%	25.54%
Schweden	5.25%	5.28%	3.68%
Tschechische Republik	2.31%	2.28%	2.04%
Außerhalb Europäischer Union	18.37%	18.42%	14.42%
Kroatien	1.71%	1.71%	1.25%
Norwegen	3.71%	3.71%	1.85%
Russland	1.96%	1.89%	2.50%
Schweiz	10.98%	11.11%	7.68%
Türkei	0.00%	0.00%	1.14%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	0.35%	-0.34%	2.59%

Sektoren

Verbrauchsgüter	19,95%
Gebrauchsgüter	15,02%
Energie	12,32%
Finanzwesen	11,85%
Industrie	11,07%
IT	8,37%
Gesundheitswesen	8,01%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,86%
Telekommunikationsdienste	3,23%
Versorgungsbetriebe	2,32%

Devisen (1)

EUR	51,90%
GBP	24,45%
CHF	11,90%
USD	7,48%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	4,26%

Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	50,65%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	45,26%
Small (<1000 MEUR)	4,09%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-12.71%	E.STOXX 50
	STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.68%
BG GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	3.62%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	3.22%
INDITEX	Spanien	Gebrauchsgüter	2.99%
ILIID	Frankreich	IT	2.90%
AB INBEV	Belgien	Verbrauchsgüter	2.83%
ESSILOR INTL	Frankreich	Gesundheitswesen	2.60%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.46%
PRUDENTIAL PLC	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	2.39%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	2.33%
			29.01%

(1) ohne Termingeschäfte

CARMIGNAC GRANDE EUROPE (E)

LU0294249692

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



S. Essafri



L. Ducoin



Bruttoaktienquote : **99,65%** | Nettoaktienquote : **86,94%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Grande Europe schloss mit einem leichten Rückstand auf den Index. Der Ausgang der Wahl in Frankreich und die hohe Unsicherheit um die wirtschaftliche Zukunft Griechenlands lasteten schwer auf den europäischen Märkten. Trotz seiner defensiven Positionierung in Form einer vorsichtigen Branchenallokation sorgte unser Wertpapierportfolio für Enttäuschung. So litten Konsumgüterwerte, insbesondere aus dem zyklischen Segment, unter dem Wiederanstieg der Risikoaversion. Ferner lösten Signale für eine Wachstumsverlangsamung in den Schwellenländern Gewinnmitnahmen bei Energie- und Grundstoffwerten aus. Erwähnenswert sind hingegen die soliden Zuwächse des Öläusrüsters Core Laboratories sowie des Edelmetallwerts Celadon Mining. Angesichts der hohen Unsicherheit in der Eurozone bleiben wir bei unserer vorsichtigen Positionierung.

WERTENTWICKLUNGEN

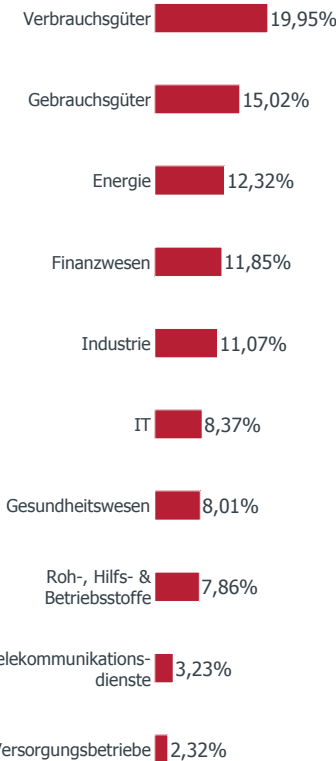
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.87%	-2.50%
Monatenbeginn	-2.76%	-2.40%
Jahresbeginn	9.16%	2.68%

*Referenzindikator :
Stoxx 600
(Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge)

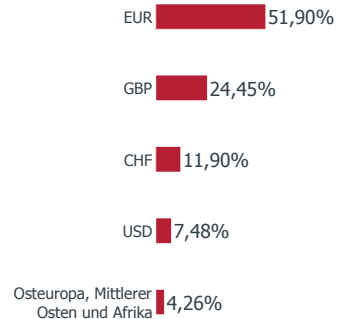
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	99.65%	100.34%	97.41%
Europäische Union	81.29%	81.92%	82.99%
Deutschland	7.93%	7.96%	8.75%
Belgien	2.83%	2.83%	4.50%
Dänemark	2.46%	2.46%	2.96%
Spanien	2.99%	2.98%	1.70%
Frankreich	17.91%	18.17%	18.25%
Irland	0.43%	0.45%	0.00%
Italien	1.38%	1.41%	2.39%
Niederlande	8.24%	8.27%	6.87%
Polen	1.62%	1.58%	1.46%
Portugal	3.68%	3.72%	4.84%
Vereinigtes Königreich	24.25%	24.52%	25.54%
Schweden	5.25%	5.28%	3.68%
Tschechische Republik	2.31%	2.28%	2.04%
Außerhalb Europäischer Union	18.37%	18.42%	14.42%
Kroatien	1.71%	1.71%	1.25%
Norwegen	3.71%	3.71%	1.85%
Russland	1.96%	1.89%	2.50%
Schweiz	10.98%	11.11%	7.68%
Türkei	0.00%	0.00%	1.14%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	0.35%	-0.34%	2.59%

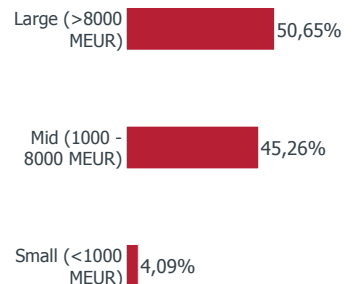
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-12.71%	E.STOXX 50
	STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.68%
BG GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	3.62%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	3.22%
INDITEX	Spanien	Gebrauchsgüter	2.99%
ILIID	Frankreich	IT	2.90%
AB INBEV	Belgien	Verbrauchsgüter	2.83%
ESSILOR INTL	Frankreich	Gesundheitswesen	2.60%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.46%
PRUDENTIAL PLC	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	2.39%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	2.33%
			29.01%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

FR0010149112

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



L. Ducoin



Bruttoaktienquote : **97,05%** | Nettoaktienquote : **94,80%**

KOMMENTARE

Die für die Märkte erneut verlustreiche Woche schloss der Carmignac Euro Entrepreneurs mit einem Vorsprung auf seinen Referenzindikator. So lasteten der Ausgang der Wahl in Frankreich und die hohe Unsicherheit um die wirtschaftliche Zukunft Griechenlands schwer auf den europäischen Märkten. Positiv wirkte sich hingegen die Einzeltitelwahl des Fonds bei zyklischen Konsumgütern aus. In dieser Hinsicht ist das solide Plus des Spirituosenherstellers Davide Campari zu nennen. Wir bleiben bei unserer Vorsicht gegenüber europäischen Banken, können aber auf eine gelungene Einzeltitelwahl im Finanzsektor verweisen. Hingegen war der Wiederanstieg der Risikoaversion für stark zyklische Komponenten wie Industrie- oder Grundstofftitel kontraproduktiv. Angesichts der hohen Unsicherheit in der Eurozone bleiben wir bei unserer vorsichtigen Positionierung.

WERTENTWICKLUNGEN

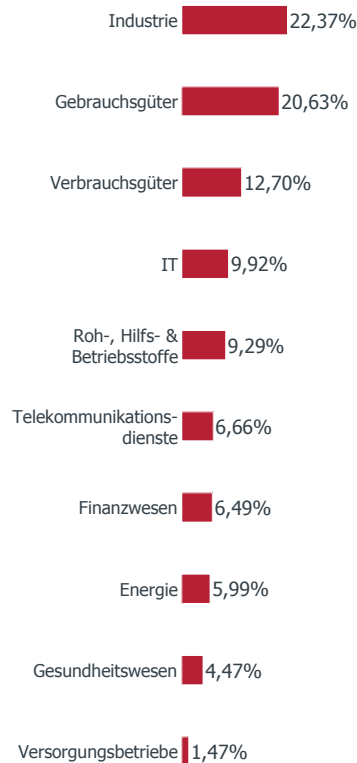
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.94%	-3.26%
Monatenbeginn	-3.26%	-3.17%
Jahresbeginn	10.69%	8.10%

*Referenzindikator :
Stoxx 200 Small
(Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge)

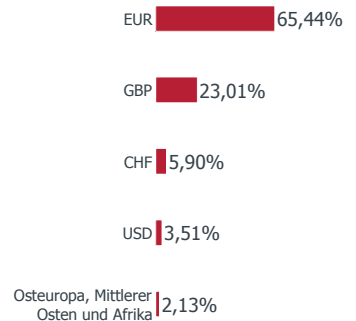
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	97.05%	97.65%	91.60%
Europäische Union	88.38%	89.03%	87.09%
Deutschland	10.30%	10.47%	12.42%
Österreich	4.24%	4.30%	5.89%
Belgien	3.64%	3.60%	1.39%
Spanien	1.72%	1.77%	0.00%
Frankreich	17.63%	17.95%	16.06%
Griechenland	0.06%	0.06%	0.15%
Irland	0.48%	0.51%	0.00%
Italien	4.57%	4.57%	3.19%
Niederlande	14.59%	14.68%	22.12%
Polen	2.06%	2.02%	3.42%
Portugal	4.03%	4.08%	3.52%
Vereinigtes Königreich	21.81%	21.73%	14.58%
Schweden	3.25%	3.29%	4.35%
Außerhalb Europäischer Union	8.68%	8.62%	4.50%
Argentinien	1.51%	1.42%	0.00%
Indien	0.00%	0.00%	0.36%
Norwegen	1.46%	1.44%	1.51%
Schweiz	5.71%	5.75%	2.63%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	2.95%	2.35%	8.40%

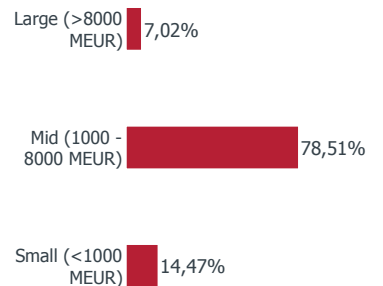
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-2.26%	E.STOXX 50
	STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.03%
KONINKLIJKE VOPAK	Niederlande	Industrie	3.72%
CRODA INTERNATIONAL	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.42%
ILIAD	Frankreich	Telekommunikationsdienste	3.08%
EDENRED	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.86%
ANDRITZ AG	Österreich	Industrie	2.81%
DAVIDE CAMPARI	Italien	Gebrauchsgüter	2.64%
DUFREY	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.49%
EADS	Niederlande	Industrie	2.45%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	2.40%
			29.89%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC EMERGENTS

FR0010149302

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



S. Pickard



Bruttoaktienquote : **97,92%** | Nettoaktienquote : **88,35%**

KOMMENTARE

In den stark fallenden Märkten der Berichtswoche schloss der Carmignac Emergents dank seiner defensiven Positionierung mit einem Vorsprung auf seinen Indikator. So erwies sich angesichts des Wiederanstiegs der Risikoaversion aus Angst vor einer Wachstumsverlangsamung in den Schwellenländern unser hohes Exposure in Konsumgüterwerten erneut als höchst stichhaltig. Mit einer besonders guten Performance glänzten Femsa (Mexiko), Want Want (China) und Genting (Malaysia). Als produktiv erwies sich in den drastisch fallenden Märkten der Berichtswoche auch unsere Vorsicht gegenüber stark zyklischen Segmenten wie Energie oder Finanzdienstleistungen. Von erheblichem Nachteil war dieses schwierige Umfeld indes für die Technologiewerte des Fonds. Starke Stützung leisteten hingegen die Indexderivate.

WERTENTWICKLUNGEN

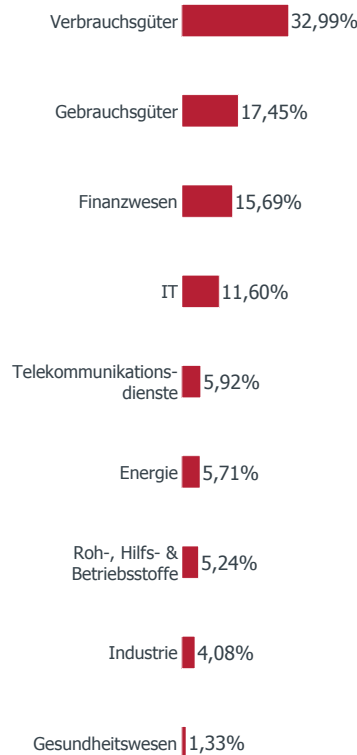
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-2.45%	-2.83%
Monatenbeginn	-2.47%	-2.39%
Jahresbeginn	10.09%	7.19%

*Referenzindikator :
MSCI Emerging Markets (Eur)
(Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge)

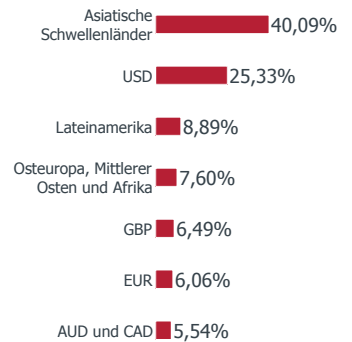
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	97.92%	97.73%	99.08%
Asien	51.43%	51.58%	50.11%
China	18.07%	18.16%	16.57%
Südkorea	8.52%	8.61%	9.58%
Hongkong	1.24%	1.25%	0.00%
Indien	7.65%	7.63%	7.38%
Indonesien	5.70%	5.65%	6.85%
Malaysia	3.08%	3.06%	3.53%
Philippinen	1.04%	1.04%	0.49%
Taiwan	2.69%	2.69%	2.63%
Thailand	3.43%	3.49%	3.07%
Lateinamerika	22.42%	22.27%	23.59%
Brasilien	12.88%	12.80%	11.97%
Chile	0.00%	0.00%	2.94%
Kolumbien	1.78%	1.78%	1.34%
Guatemala	1.34%	1.35%	1.20%
Mexiko	4.85%	4.78%	4.57%
Peru	1.57%	1.57%	1.57%
Osteuropa	4.25%	4.27%	4.95%
Polen	2.45%	2.47%	2.59%
Russland	1.79%	1.79%	2.36%
Afrika	14.72%	14.52%	16.24%
Südafrika	6.43%	6.34%	7.27%
Algerien	1.36%	1.34%	1.18%
Kongo	0.96%	0.99%	0.68%
Ghana	2.04%	1.99%	2.15%
Mali	1.52%	1.52%	2.63%
Nigeria	1.17%	1.12%	0.78%
Sambia	1.23%	1.22%	1.56%
Naher Osten	5.11%	5.10%	4.19%
Vereinigte Arabische Emirate	1.06%	1.06%	1.09%
Israel	1.26%	1.31%	0.80%
Türkei	2.79%	2.72%	2.29%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	2.08%	2.27%	0.92%

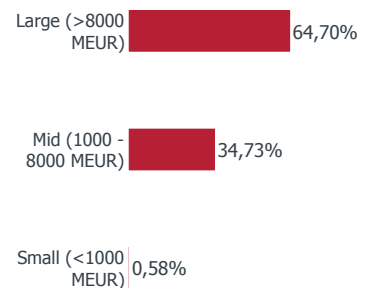
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.20%	Nettovermögen TRY	EUR
2.60%	Nettovermögen INR	EUR

Derivate

	Short	Long
-9.57%	BOVESPA - HSCEI - KOSPI - NIFTY - Russian Index - TURK ISE	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
FEMSA UNITS ADR	Mexiko	Verbrauchsgüter	3.22%
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	3.08%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	3.01%
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.95%
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	2.77%
LG HOUSEHOLD	Südkorea	Verbrauchsgüter	2.76%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	2.66%
JERONIMO MARTINS	Polen	Verbrauchsgüter	2.45%
CIA BRASILEIRA PAO DE ACUCAR	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.34%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonesien	Gebrauchsgüter	2.30%
			27.54%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC EMERGING DISCOVERY

LU0336083810

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



S. Pickard



X. Hovasse



Bruttoaktienquote : **97,42%** | Nettoaktienquote : **95,38%**

KOMMENTARE

Die für die Märkte schwierige Berichtswoche schloss der Carmignac Emerging Discovery mit einem Vorsprung auf seinen Index. Dieser war seiner defensiven Positionierung sowie der Stichthaltigkeit seiner Einzeltitelwahl im Schwellenländeruniversum zu verdanken. Angesichts des Wiederanstiegs der Risikoaversion aus Angst um eine Wachstumsverlangsamung in China erwies sich unsere Strategie der Bevorzugung hochwertiger Konsumgüterwerte wie Dairy Farm (China) und Embotelladora Andina (Chile) als profitabel. Von Vorteil war ferner die Vorsicht gegenüber stärker zyklischen Segmenten wie Finanzdienstleistungen. Als produktiv erwiesen sich auch unsere Industrie- (ICTSI), Telekommunikations- (Qatar Telecom) und Gesundheitswerte (Fleury). Kontraproduktiv waren indes die Investments in den Sektoren Energie, zyklische Konsumgüter und Grundstoffe.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.11%	-1.84%
Monatenbeginn	-0.49%	-0.58%
Jahresbeginn	11.23%	10.55%

*Referenzindikator :
C. Emerging Discovery Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	97.42%	97.23%	98.52%
Asien	53.36%	53.76%	48.26%
China	9.49%	9.59%	7.14%
Südkorea	4.54%	4.43%	4.79%
Indien	5.63%	5.88%	4.40%
Indonesien	7.78%	7.82%	8.73%
Papua-Neuguinea	1.86%	1.85%	1.76%
Philippinen	7.21%	7.35%	5.68%
Singapur	2.08%	1.97%	2.30%
Sri Lanka	1.57%	1.58%	1.75%
Taiwan	7.67%	7.60%	6.59%
Thailand	5.54%	5.67%	5.13%
Lateinamerika	21.59%	21.22%	30.80%
Argentinien	0.95%	0.89%	0.00%
Brasilien	6.99%	6.83%	13.39%
Chile	5.44%	5.42%	5.67%
Kolumbien	5.22%	5.17%	5.06%
Mexiko	0.00%	0.00%	4.77%
Peru	2.98%	2.92%	1.90%
Osteuropa	3.21%	3.21%	5.01%
Albanien	0.99%	0.99%	1.07%
Russland	1.17%	1.13%	2.52%
Slowenien	1.05%	1.08%	1.42%
Afrika	9.64%	9.54%	7.34%
Südafrika	1.71%	1.69%	1.94%
Burkina Faso	1.22%	1.23%	2.17%
Kenia	0.80%	0.78%	0.90%
Mali	0.44%	0.43%	0.00%
Mauritius	0.64%	0.64%	0.76%
Nigeria	2.26%	2.26%	0.92%
Senegal	0.97%	0.94%	0.00%
Sierra Leone	0.80%	0.80%	0.00%
Tansania	0.80%	0.77%	0.66%
Naher Osten	9.62%	9.50%	7.12%
Saudi-Arabien	5.26%	5.25%	3.37%
Katar	1.77%	1.70%	1.86%
Türkei	2.60%	2.56%	1.88%

Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate 2.58% 2.77% 1.48%

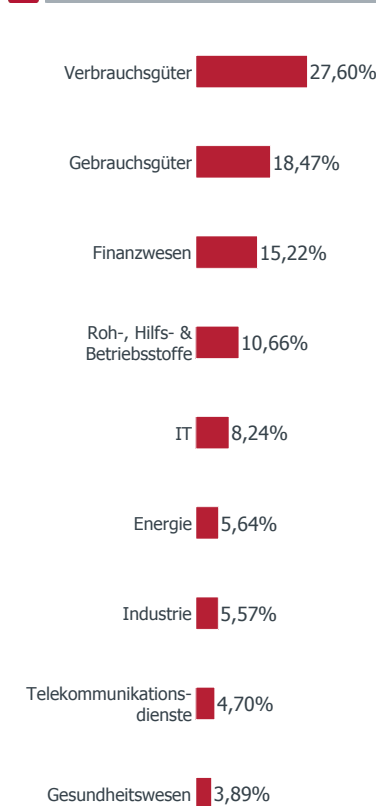
Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.50%	Nettovermögen	INR
1.40%	Nettovermögen	TRY
		EUR
		EUR

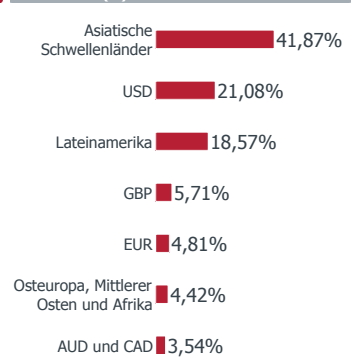
Derivate

	Short	Long
-2.05%	Russian Index	-

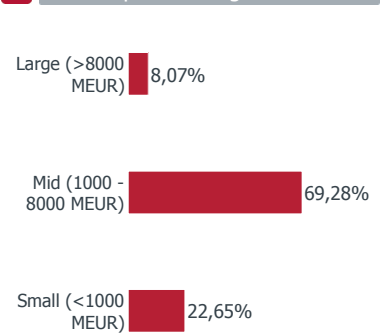
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ICTSI INT'L CONTAINER	Philippinen	Industrie	2.87%
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	Indonesien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.79%
BANK NEGARA INDONESIA	Indonesien	Finanzwesen	2.77%
EMBOTELLADORA ANDINA	Chile	Verbrauchsgüter	2.69%
GIANT MANUFACTURING CO	Taiwan	Gebrauchsgüter	2.69%
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Verbrauchsgüter	2.44%
PHILIPPINE NATIONAL BANK	Philippinen	Finanzwesen	2.41%
CERVECERIA CCU	Chile	Verbrauchsgüter	2.39%
SA SA INTL HOLDINGS	China	Gebrauchsgüter	2.39%
GUDANG GARAM	Indonesien	Verbrauchsgüter	2.22%
			25.67%

(1) ohne Termingeschäfte

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

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC COMMODITIES

LU0164455502

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



D. Field

Bruttoaktienquote : **99,79%** | Nettoaktienquote : **86,88%**

KOMMENTARE

In einer schwierigen Woche schloss der Carmignac Commodities im Rückstand auf seinen Indikator. Der starke Wiederanstieg der Risikoaversion war für sämtliche Rohstoffsegmente höchst kontraproduktiv, wobei die am stärksten zyklischen Segmente wie diversifizierte Metalle am schwersten in Mitleidenschaft gezogen wurden. Verluste verbuchten auch unsere Edelmetallinvestments. Nach der Bekanntgabe der Stilllegung einer Mine in Mali brach Avion Gold massiv ein. Vor diesem Hintergrund zahlten sich indes unsere stärker defensiven Positionen vor allem im Energiesektor aus. Mit soliden Zuwächsen überzeugten Ölexplorationsgesellschaften (Crescent Point), Pipelines (Enbridge) und Ölausrüster (Core Laboratories). Positiv wirkten sich auch die Index- und Währungsderivate aus.

WERTENTWICKLUNGEN

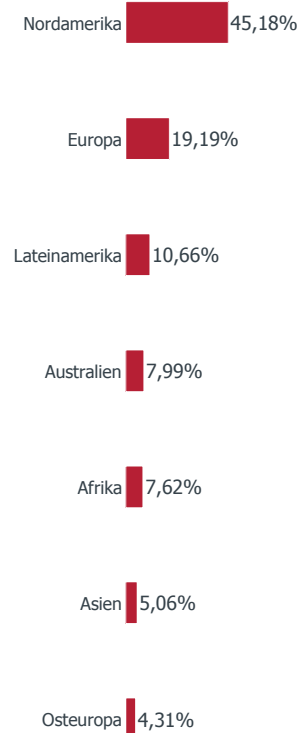
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-4.42%	-3.36%
Monatenbeginn	-5.56%	-4.28%
Jahresbeginn	-5.12%	-2.61%

*Referenzindikator :
Carmignac Commodities Index (Eur) *

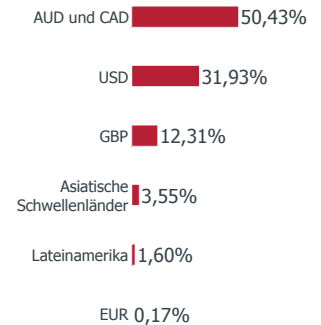
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	99.79%	98.93%	98.82%
Energie	52.34%	51.70%	48.24%
Erdöl- & Erdgasförderung	2.13%	2.11%	1.01%
Erdöl & Erdgas: Ausrüstung und Dienste	13.83%	13.70%	11.03%
Integrierte Erdöl- und Erdgasbetriebe	2.26%	2.21%	2.69%
Erdöl & Erdgas: Exploration & Produktion	22.64%	22.38%	24.40%
Erdöl & Erdgas: Lagerung & Transport	7.81%	7.66%	6.95%
Kohle & Nicht erneuerbare Brennstoffe	3.66%	3.64%	2.15%
Edelmetalle & Mineralien	13.82%	13.94%	20.89%
Gold	8.76%	8.76%	14.89%
Edelmetalle & Mineralien	5.06%	5.19%	6.00%
Metalle & Bergbau: Diverse	26.91%	26.58%	25.71%
Metalle & Bergbau: Diverse	19.57%	19.37%	20.48%
Stahl	7.34%	7.21%	5.24%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	6.72%	6.70%	3.98%
Düngemittel & landwirtschaftliche Chemikalien	3.38%	3.44%	2.40%
Landwirtschaftliche Produkte	1.71%	1.66%	1.57%
Others	1.62%	1.61%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	0.21%	1.07%	1.18%

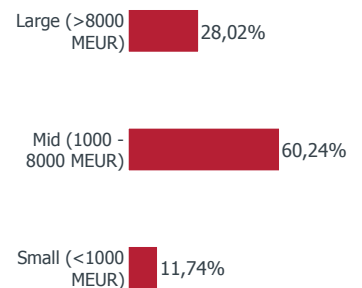
Regionen



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.50%	Nettovermögen USD	EUR
2.50%	Nettovermögen CAD	EUR

Derivate

	Short	Long
-12.91%	OIL SERVICES - Russian Index - STOXX BASIC RES. (metal) - STOXX OIL&GAS	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
CORE LABORATORIES	Niederlande	Energie	5.25%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Sambia	Metalle & Bergbau: Diverse	4.24%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kolumbien	Energie	3.58%
PRETIUM RESOURCE CN	Kanada	Edelmetalle & Mineralien	3.38%
FRANCO-NEVADA CORP	Kanada	Edelmetalle & Mineralien	3.30%
ENBRIDGE	Kanada	Energie	3.00%
LUNDIN MINING CORP	Kanada	Metalle & Bergbau: Diverse	2.94%
LUNDIN PETROLEUM	Schweden	Energie	2.67%
RIO TINTO PLC	Australien	Metalle & Bergbau: Diverse	2.58%
BANKERS PETROLEUM	Albanien	Energie	2.57%
			33.50%

(1) ohne Termingeschäfte

*Referenzindikator: 45% MSCI ACW Oil&Gas (Eur) + 40% MSCI ACW Metal&Mining (Eur) + 5% MSCI ACW Energy Equipment (Eur) + 5% MSCI ACW Paper&Forest (Eur) + 5% MSCI ACW Food (Eur), Jährliche Anpassung, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC PATRIMOINE (A)

FR0010135103

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



E. Carmignac



R. Ouahba

Bruttoaktienquote : 39,47% | Nettoaktienquote : 18,91% | Mod. Duration : 4,98 | Mac. Duration : 5,11 | Durchschnittsrating :

KOMMENTARE

Der Carmignac Patrimoine schloss die Berichtswoche im Minus. In der Aktienkomponente war die Unterperformance der Schwellen- gegenüber den Industrieländerbörsen von Nachteil für den Fonds. In der Zinskomponente schlug sich die Ablehnung der rigorosen Sparmaßnahmen durch die Wähler in Frankreich und in Griechenland nieder. Vor diesem Hintergrund waren 10-jährige Bundesanleihen erneut Nutznießer der Flight-to-Quality-Bewegung und markierten bei 1,50% neue Tiefststände. Dies war für den Fonds von Vorteil. Etwas von Nachteil war indes die Erweiterung der Spreads von Unternehmensanleihen. Angesichts der momentanen Verunsicherung an den Märkten haben wir die defensive Positionierung des Fonds beibehalten, die in einem verringerten Aktien- und einem hohen Exposure in Fluchtwährungen wie dem USD und dem JPY ihren Ausdruck findet.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.38%	-0.25%
Monatenbeginn	0.02%	-0.11%
Jahresbeginn	3.03%	3.21%

*Referenzindikator :
Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	39.47%	39.38%	37.84%
Industriestaaten	26.66%	26.55%	26.10%
Europa	10.14%	10.12%	8.39%
Nordamerika	15.54%	15.46%	16.23%
Japan	0.55%	0.55%	0.44%
Australien	0.43%	0.42%	1.03%
Schwellenländer	12.82%	12.83%	11.74%
Asien	10.17%	10.18%	9.43%
Lateinamerika	2.64%	2.65%	2.31%
Anleihen	42.32%	42.17%	38.16%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	15.35%	15.31%	10.67%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	2.81%	2.79%	2.27%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	17.57%	17.51%	18.24%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	6.60%	6.57%	6.98%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	18.20%	18.45%	24.00%

Laufzeiten

< 1 Jahr	33,87%
1 - 3 Jahre	20,72%
3 - 5 Jahre	11,16%
5 - 7 Jahre	2,76%
7 - 10 Jahre	31,48%

Ratings

AAA	12,00%
AA	25,99%
A	16,15%
BBB	19,26%
BB	17,69%
B	5,64%
Ohne Rating	3,27%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AA+	10.27%
ALLEMAGNE 2.00% 04/01/2022	Deutschland	AAA	5.08%
POLOGNE 0.00% 25/07/2012	Polen	A	1.71%
MALAISIE 3.434% 15/08/2014	Malaysia	A	0.80%
FIAT IND 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.47%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	0.39%
LINN 6.25% 01/11/2019	USA	B	0.37%
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	Frankreich	BB+	0.34%
CHRYSLER 8.00% 15/06/2019	USA	B	0.31%
ICICI BK 6.625% 03/10/2012	Indien	BBB	0.31%
			20.06%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	43,96%
EUR	37,03%
Asiatische Schwellenländer	9,41%
CHF	2,88%
AUD und CAD	2,04%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	1,86%
GBP	1,31%
Lateinamerika	0,96%
JPY	0,56%

Sektoren (1)

Finanzwesen	22,78%
Gebrauchsgüter	20,19%
Energie	16,64%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,56%
Verbrauchsgüter	9,26%
IT	8,22%
Gesundheitswesen	5,82%
Industrie	4,38%
Versorgungsbetriebe	0,17%

Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	87,30%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	12,44%
Small (<1000 MEUR)	0,26%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.80%	Nettovermögen	INR
17.50%	Nettovermögen	EUR
7.30%	Nettovermögen	EUR

Derivate

	Short	Long
-20.56%	E.STOXX 50 - HSI - KOSPI - S&P 500	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.86%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.56%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.28%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	1.22%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	1.11%
LAS VEGAS SANDS	USA	Gebrauchsgüter	1.10%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	1.07%
BAIDU.COM	China	IT	1.05%
YUM! BRANDS INC	USA	Gebrauchsgüter	1.04%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.04%
			12.31%

(1) Aktienanteil

*Referenzindikator: 50% MSCI ACW (Eur) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (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 erhältlich.

CARMIGNAC PATRIMOINE (E)

FR0010306142

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



E. Carmignac



R. Ouahba

Bruttoaktienquote : 39,47% | Nettoaktienquote : 18,91% | Mod. Duration : 4,98 | Mac. Duration : 5,11 | Durchschnittsrating :

KOMMENTARE

Der Carmignac Patrimoine schloss die Berichtswoche im Minus. In der Aktienkomponente war die Unterperformance der Schwellen- gegenüber den Industrieländerbörsen von Nachteil für den Fonds. In der Zinskomponente schlug sich die Ablehnung der rigorosen Sparmaßnahmen durch die Wähler in Frankreich und in Griechenland nieder. Vor diesem Hintergrund waren 10-jährige Bundesanleihen erneut Nutznießer der Flight-to-Quality-Bewegung und markierten bei 1,50% neue Tiefststände. Dies war für den Fonds von Vorteil. Etwas von Nachteil war indes die Erweiterung der Spreads von Unternehmensanleihen. Angesichts der momentanen Verunsicherung an den Märkten haben wir die defensive Positionierung des Fonds beibehalten, die in einem verringerten Aktien- und einem hohen Exposure in Fluchtwährungen wie dem USD und dem JPY ihren Ausdruck findet.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.40%	-0.25%
Monatenbeginn	0.00%	-0.11%
Jahresbeginn	2.84%	3.21%

*Referenzindikator :
Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	39.47%	39.38%	37.84%
Industriestaaten	26.66%	26.55%	26.10%
Europa	10.14%	10.12%	8.39%
Nordamerika	15.54%	15.46%	16.23%
Japan	0.55%	0.55%	0.44%
Australien	0.43%	0.42%	1.03%
Schwellenländer	12.82%	12.83%	11.74%
Asien	10.17%	10.18%	9.43%
Lateinamerika	2.64%	2.65%	2.31%
Anleihen	42.32%	42.17%	38.16%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	15.35%	15.31%	10.67%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	2.81%	2.79%	2.27%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	17.57%	17.51%	18.24%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	6.60%	6.57%	6.98%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	18.20%	18.45%	24.00%

Laufzeiten

< 1 Jahr	33,87%
1 - 3 Jahre	20,72%
3 - 5 Jahre	11,16%
5 - 7 Jahre	2,76%
7 - 10 Jahre	31,48%

Ratings

AAA	12,00%
AA	25,99%
A	16,15%
BBB	19,26%
BB	17,69%
B	5,64%
Ohne Rating	3,27%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AA+	10.27%
ALLEMAGNE 2.00% 04/01/2022	Deutschland	AAA	5.08%
POLOGNE 0.00% 25/07/2012	Polen	A	1.71%
MALAISIE 3.434% 15/08/2014	Malaysia	A	0.80%
FIAT IND 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.47%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	0.39%
LINN 6.25% 01/11/2019	USA	B	0.37%
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	Frankreich	BB+	0.34%
CHRYSLER 8.00% 15/06/2019	USA	B	0.31%
ICICI BK 6.625% 03/10/2012	Indien	BBB	0.31%
			20.06%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	43,96%
EUR	37,03%
Asiatische Schwellenländer	9,41%
CHF	2,88%
AUD und CAD	2,04%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	1,86%
GBP	1,31%
Lateinamerika	0,96%
JPY	0,56%

Sektoren (1)

Finanzwesen	22,78%
Gebrauchsgüter	20,19%
Energie	16,64%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,56%
Verbrauchsgüter	9,26%
IT	8,22%
Gesundheitswesen	5,82%
Industrie	4,38%
Versorgungsbetriebe	0,17%

Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	87,30%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	12,44%
Small (<1000 MEUR)	0,26%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.80%	Nettovermögen	INR
17.50%	Nettovermögen	EUR
7.30%	Nettovermögen	EUR

Derivate

	Short	Long
-20.56%	E.STOXX 50 - HSI - KOSPI - S&P 500	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.86%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.56%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.28%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	1.22%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	1.11%
LAS VEGAS SANDS	USA	Gebrauchsgüter	1.10%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	1.07%
BAIDU.COM	China	IT	1.05%
YUM! BRANDS INC	USA	Gebrauchsgüter	1.04%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.04%
			12.31%

(1) Aktienanteil

*Referenzindikator: 50% MSCI ACW (Eur) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (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 erhältlich.

CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE (A)

LU0592698954

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



S. Pickard



C. Zerh

Bruttoaktienquote : 28,22% | Nettoaktienquote : 16,43% | Mod. Duration : 6,53 | Mac. Duration : 6,92 | Durchschnittsrating :

KOMMENTARE

In den fallenden Märkten der Berichtswoche schloss der Carmignac Emerging Patrimoine im Plus sowie mit einem Vorsprung auf den Index. An den Anleihe- und Devisenmärkten der Schwellenländer herrschte eine hohe Volatilität, denn diese bekamen die erneute Unsicherheit in Europa sowie die Tatsache zu spüren, dass sich die rückläufige chinesische Konjunktur dynamik schon bald auf das Wachstum einiger Schwellenländer niederschlagen könnte. Jedoch konnte sich der Fonds dank seiner Derivate auf Aktienindizes, die zum Schutz des Portfolios aufgebaut worden waren, sowie seiner USD-Allokation von fast 43% gut behaupten. In der Aktienkomponente zahlte sich die Positionierung in hochwertigen Konsumgüterwerten aus. In der Zinskomponente haben wir die Allokation auf Lokalwährungsanleihen beibehalten.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.12%	-1.76%
Monatenbeginn	0.97%	-1.14%
Jahresbeginn	8.07%	7.29%

*Referenzindikator :
Carmignac EM Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	28.22%	28.38%	35.37%
Asien	15.06%	15.17%	17.99%
Lateinamerika	7.18%	7.19%	9.80%
Osteuropa	1.42%	1.42%	1.92%
Afrika	2.83%	2.83%	4.48%
Naher Osten	1.73%	1.76%	1.18%
Anleihen	68.41%	68.70%	63.03%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	57.95%	58.20%	62.20%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	5.42%	5.46%	0.00%
Supranationale	5.04%	5.04%	0.83%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	3.37%	2.92%	1.61%

Laufzeiten

1 - 3 Jahre	2,36%
3 - 5 Jahre	29,15%
5 - 7 Jahre	6,43%
7 - 10 Jahre	32,05%
> 10 Jahre	30,01%

Ratings

AAA	7,14%
AA	5,12%
A	28,07%
BBB	42,18%
BB	6,40%
B	3,72%
Ohne Rating	7,36%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
TURKEY 9.50% 12/01/2022	Türkei	BBB-	6.85%
EUROP INV BK 6.50% 15/12/2015	Supranational	AAA	4.89%
CHILI 5.50% 05/08/2020	Chile	AA-	3.50%
Russie 6.90% 03/08/2016	Russland	BBB+	3.20%
COLOMBIE 9.85% 28/06/2027	Kolumbien	BBB-	3.14%
AFRIQUE SUD 13.50% 15/09/2015	Südafrika	A	2.60%
PHILIPPINES 4.95% 15/01/2021	Philippinen	BB	2.15%
MALAISIE 4.392% 15/04/2026	Malaysia	A	1.98%
MALAISIE 4.232% 30/06/2031	Malaysia	NR	1.95%
MALAISIE 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	1.84%
			32.10%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

Lateinamerika	32,61%
Asiatische Schwellenländer	25,35%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	21,36%
USD	13,05%
EUR	4,05%
AUD und CAD	2,82%
GBP	0,77%

Sektoren (1)

Verbrauchsgüter	26,72%
Finanzwesen	16,13%
Gebrauchsgüter	15,28%
IT	14,11%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,24%
Telekommunikationsdienste	7,64%
Industrie	3,76%
Energie	3,55%
Gesundheitswesen	2,59%

Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	58,92%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	37,84%
Small (<1000 MEUR)	3,24%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
0.80%	Nettovermögen EUR	CNY
5.00%	Nettovermögen EUR	ZAR
2.20%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-11.79%	BOVESPA - HSCEI - KOSPI - NIFTY - Russian IDX - ISE	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
BAIDU.COM	China	IT	0.79%
CCR	Brasilien	Industrie	0.79%
CHECK POINT SOFTWARE	Israel	IT	0.77%
LG HOUSHOLD	Südkorea	Verbrauchsgüter	0.77%
DIAGNOSTICOS AMER	Brasilien	Gesundheitswesen	0.73%
HIGH TECH COMPUTER	Taiwan	IT	0.73%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	0.72%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	0.69%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Guatemala	Telekommunikationsdienste	0.68%
FRANCO-NEVADA CORP	Mexiko	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.67%
			7.36%

(1) Aktienanteil

*Referenzindikator: 50% MSCI EM (Eur) + 50% JP Morgan GBI EM (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 erhältlich.

CARMIGNAC EMERGING PATRIMOINE (E)

LU0592699093

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



S. Pickard



C. Zerh

Bruttoaktienquote : 28,22% | Nettoaktienquote : 16,43% | Mod. Duration : 6,53 | Mac. Duration : 6,92 | Durchschnittsrating :

KOMMENTARE

In den fallenden Märkten der Berichtswoche schloss der Carmignac Emerging Patrimoine im Plus sowie mit einem Vorsprung auf den Index. An den Anleihe- und Devisenmärkten der Schwellenländer herrschte eine hohe Volatilität, denn diese bekamen die erneute Unsicherheit in Europa sowie die Tatsache zu spüren, dass sich die rückläufige chinesische Konjunktur dynamik schon bald auf das Wachstum einiger Schwellenländer niederschlagen könnte. Jedoch konnte sich der Fonds dank seiner Derivate auf Aktienindizes, die zum Schutz des Portfolios aufgebaut worden waren, sowie seiner USD-Allokation von fast 43% gut behaupten. In der Aktienkomponente zahlte sich die Positionierung in hochwertigen Konsumgüterwerten aus. In der Zinskomponente haben wir die Allokation auf Lokalwährungsanleihen beibehalten.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.16%	-1.76%
Monatenbeginn	1.01%	-1.14%
Jahresbeginn	7.83%	7.29%

*Referenzindikator :
Carmignac EM Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	28.22%	28.38%	35.37%
Asien	15.06%	15.17%	17.99%
Lateinamerika	7.18%	7.19%	9.80%
Osteuropa	1.42%	1.42%	1.92%
Afrika	2.83%	2.83%	4.48%
Naher Osten	1.73%	1.76%	1.18%
Anleihen	68.41%	68.70%	63.03%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	57.95%	58.20%	62.20%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	5.42%	5.46%	0.00%
Supranationale	5.04%	5.04%	0.83%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	3.37%	2.92%	1.61%

Laufzeiten

1 - 3 Jahre	2,36%
3 - 5 Jahre	29,15%
5 - 7 Jahre	6,43%
7 - 10 Jahre	32,05%
> 10 Jahre	30,01%

Ratings

AAA	7,14%
AA	5,12%
A	28,07%
BBB	42,18%
BB	6,40%
B	3,72%
Ohne Rating	7,36%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
TURKEY 9.50% 12/01/2022	Türkei	BBB-	6.85%
EUROP INV BK 6.50% 15/12/2015	Supranational	AAA	4.89%
CHILI 5.50% 05/08/2020	Chile	AA-	3.50%
Russie 6.90% 03/08/2016	Russland	BBB+	3.20%
COLOMBIE 9.85% 28/06/2027	Kolumbien	BBB-	3.14%
AFRIQUE SUD 13.50% 15/09/2015	Südafrika	A	2.60%
PHILIPPINES 4.95% 15/01/2021	Philippinen	BB	2.15%
MALAISIE 4.392% 15/04/2026	Malaysia	A	1.98%
MALAISIE 4.232% 30/06/2031	Malaysia	NR	1.95%
MALAISIE 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	1.84%
			32.10%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

Lateinamerika	32,61%
Asiatische Schwellenländer	25,35%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	21,36%
USD	13,05%
EUR	4,05%
AUD und CAD	2,82%
GBP	0,77%

Sektoren (1)

Verbrauchsgüter	26,72%
Finanzwesen	16,13%
Gebrauchsgüter	15,28%
IT	14,11%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,24%
Telekommunikationsdienste	7,64%
Industrie	3,76%
Energie	3,55%
Gesundheitswesen	2,59%

Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	58,92%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	37,84%
Small (<1000 MEUR)	3,24%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
0.80%	Nettovermögen EUR	CNY
5.00%	Nettovermögen EUR	ZAR
2.20%	Nettovermögen USD	EUR

Derivate

	Short	Long
-11.79%	BOVESPA - HSCEI - KOSPI - NIFTY - Russian IDX - ISE	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
BAIDU.COM	China	IT	0.79%
CCR	Brasilien	Industrie	0.79%
CHECK POINT SOFTWARE	Israel	IT	0.77%
LG HOUSHOLD	Südkorea	Verbrauchsgüter	0.77%
DIAGNOSTICOS AMER	Brasilien	Gesundheitswesen	0.73%
HIGH TECH COMPUTER	Taiwan	IT	0.73%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	0.72%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	0.69%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Guatemala	Telekommunikationsdienste	0.68%
FRANCO-NEVADA CORP	Mexiko	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.67%
			7.36%

(1) Aktienanteil

*Referenzindikator: 50% MSCI EM (Eur) + 50% JP Morgan GBI EM (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 erhältlich.

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

FR0010149179

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



F.-J. Furry



Bruttoaktienquote : **92,71%** | Nettoaktienquote : **31,93%**

KOMMENTARE

Nach mehreren Wochen solider Zuwächse schloss der Carmignac Euro Patrimoine die Berichtswoche im Rückstand auf den Index. Der Ausgang der Wahl in Frankreich und die hohe Unsicherheit um die wirtschaftliche Zukunft Griechenlands lasteten schwer auf den europäischen Märkten. Trotz seiner vorsichtigen Branchenallokation litt der Fonds unter den Verlusten seiner Energie- und Grundstoffwerte, die durch Signale für eine Wachstumsverlangsamung in den Schwellenländern belastet wurden. Von Nachteil für zyklische Konsumgüter- und Industriewerte war auch der Wiederanstieg der Risikoaversion. Trotz unserer Vorsicht gegenüber europäischen Banken können wir auf eine gelungene Einzeltitelwahl im Finanzsektor verweisen. Unsere Indexderivate wurden ihrer Rolle als Portfolioversicherung in vollem Umfang gerecht. Angesichts der hohen Unsicherheit in der Eurozone bleiben wir bei unserer vorsichtigen Positionierung.

WERTENTWICKLUNGEN

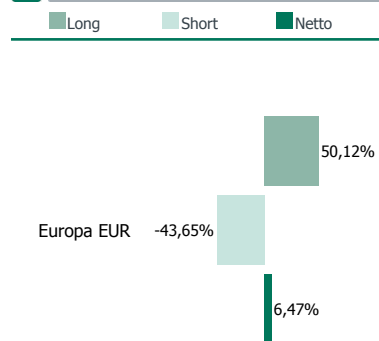
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.65%	-0.86%
Monatenbeginn	-1.51%	-1.27%
Jahresbeginn	7.08%	-1.43%

*Referenzindikator :
C. Euro-Patrimoine Index *

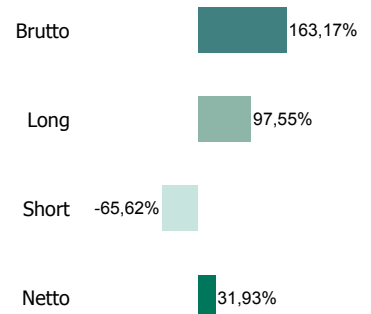
Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	12.93%	-10.97%	1.95%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.70%	-8.75%	-0.05%
Industrie	10.40%	-6.20%	4.21%
Gebrauchsgüter	12.99%	-6.43%	6.56%
Verbrauchsgüter	18.69%	-6.90%	11.79%
Gesundheitswesen	8.05%	-5.41%	2.64%
Finanzwesen	15.19%	-9.63%	5.55%
IT	3.96%	-1.97%	1.99%
Telekommunikationsdienste	4.87%	-4.08%	0.79%
Versorgungsbetriebe	1.78%	-5.28%	-3.50%

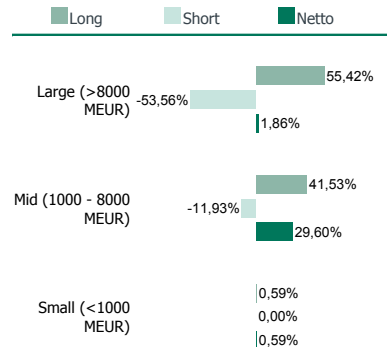
Regionen



Exposition



Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Frankreich	Energie	-1.56%
Frankreich	Gesundheitswesen	-1.37%
Niederlande	Energie	-1.28%
Deutschland	Industrie	-1.17%
Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-1.07%
Niederlande	Energie	-0.98%
Spanien	Telekommunikationsdienste	-0.90%
Spanien	Finanzwesen	-0.90%
Deutschland	IT	-0.89%
Italien	Energie	-0.88%
		-11.00%

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
ZODIAC AEROSPACE	Frankreich	Industrie	3.74%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.65%
PRUDENTIAL PLC	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	3.24%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.92%
AEGIS GROUP	Vereinigtes Königreich	Gebrauchsgüter	2.89%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	2.76%
SWEDISH MATCH	Schweden	Verbrauchsgüter	2.75%
BUREAU VERITAS SA	Frankreich	Industrie	2.73%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	2.70%
EDENRED	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.53%
			29.92%

*Referenzindikator: 50% Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalized, Jährliche Anpassung, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge (Euro Stoxx)

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC INVESTISSEMENT LATITUDE

FR0010147603

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



F. Leroux



Nettoaktienquote : **26,79%** | Engagement des Masterfonds : **70,14%**

KOMMENTARE

Von Nachteil für den Carmignac Investissement Latitude war genauso wie für seinen Master-Fonds die Unterperformance der Schwellen- gegenüber den Industrieländerbörsen, worunter insbesondere die chinesischen Werte des Carmignac Investissement wie China Overseas Land und Baidu litten. Diese Risikoaversion war auch für unsere Energie- und Grundstoffpositionen kontraproduktiv. Trotz Verlusten konnten sich Goldminen besser als das Edelmetall selbst behaupten. Alles in allem erzielte der Carmignac Investissement Latitude eine gegenüber dem Master-Fonds und dem Index bessere Performance, die dem niedrigeren Exposure in Aktien sowie im EUR zu verdanken war. Angesichts der an den Märkten herrschenden Unsicherheit, insbesondere was die politische Lage in Europa betrifft, bleiben wir bei der defensiven Positionierung des Fonds.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.57%	-1.78%
Monatenbeginn	-1.19%	-1.82%
Jahresbeginn	3.33%	5.67%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)
(Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge)

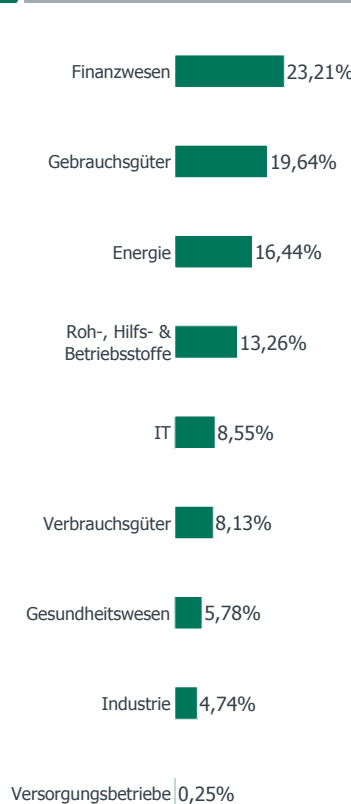
Allokation im Masterfonds

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Carmignac Investissement (A)	97.97%	97.78%	99.76%

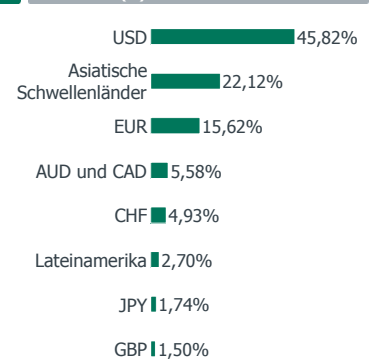
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktien	93.86%	93.10%	90.81%
Industriestaaten	59.76%	59.17%	58.64%
Europa	21.46%	21.28%	17.42%
Nordamerika	35.60%	35.23%	37.22%
Japan	1.68%	1.68%	1.44%
Australien	1.01%	0.99%	2.56%
Schwellenländer	34.10%	33.93%	32.17%
Asien	26.57%	26.42%	25.16%
Lateinamerika	7.53%	7.51%	7.01%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	6.14%	6.90%	9.19%

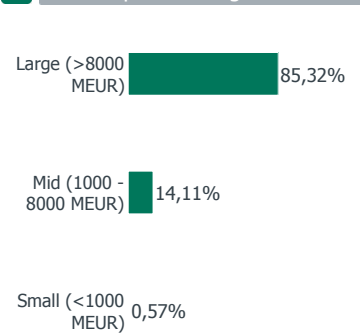
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
11.00%	Nettovermögen EUR	USD
1.80%	Nettovermögen JPY	EUR
3.00%	Nettovermögen EUR	GBP

Derivate

	Short	Long
-41.93%	DAX - E.STOXX 50 - KOSPI - NASDAQ - OIL SERVICES - S&P 500 - STOXX BASIC RES. (metal)	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.16%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.87%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.75%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.67%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.50%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.49%
APPLE INC	USA	IT	2.38%
LAS VEGAS SANDS	USA	Gebrauchsgüter	2.37%
WYNN MACAU LTD	China	Gebrauchsgüter	2.33%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2.33%
			26.84%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC MARKET NEUTRAL

LU0413372060

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



M. Carmignac



Bruttoaktienquote : **74,31%** | Nettoaktienquote : **6,34%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Market Neutral schloss im Rückstand auf seinen Referenzindikator. Die Berichtswoche war geprägt von Verlusten der Schwellen- wie auch der Industrieländerbörsen nach dem Ausgang der Wahlen in Frankreich und in Griechenland sowie der Veröffentlichung enttäuschender Konjunkturdaten aus China. Während sich das Absicherungsportfolio gut behaupten konnte, wurde das Kaufportfolio, insbesondere Industrie- und Energiewerte, von diesem düsteren Umfeld schwer in Mitleidenschaft gezogen. Das Investmentthema mit Schwerpunkt auf dem US-Einzelhandel wiederum litt unter dem starken Anstieg der Risikoaversion. Erwähnenswert ist indes der Positivbeitrag unserer Währungs- und Aktienderivate. Angesichts der hohen wirtschaftlichen Unsicherheit werden wir das Aktienexposure weiterhin taktisch steuern.

WERTENTWICKLUNGEN

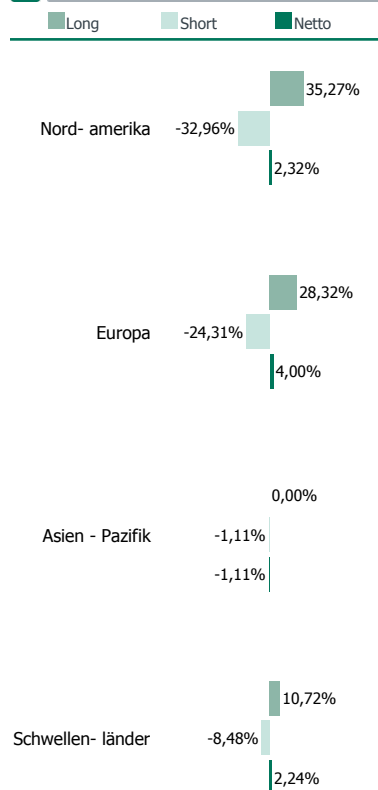
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.45%	0.01%
Monatenbeginn	-0.74%	0.01%
Jahresbeginn	0.55%	0.13%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

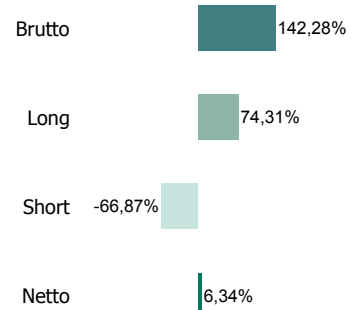
Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	8.55%	-5.33%	3.22%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.11%	-3.33%	-2.23%
Industrie	17.03%	-16.77%	0.26%
Gebrauchsgüter	27.43%	-15.83%	11.60%
Verbrauchsgüter	8.77%	-9.45%	-0.68%
Gesundheitswesen	8.56%	-2.52%	6.04%
Finanzwesen	0.70%	-1.90%	-1.20%
IT	0.00%	-5.67%	-5.67%
Telekommunikationsdienste	2.17%	-2.69%	-0.52%
Versorgungsbetriebe	0.00%	-3.37%	-3.37%

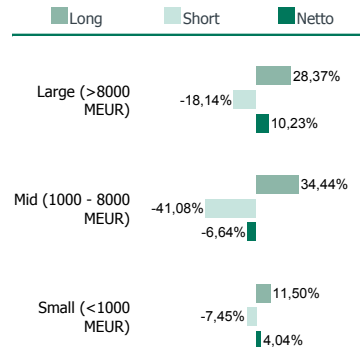
Regionen



Exposition



Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Europa	Industrie	-3.46%
Europa	Energie	-2.74%
Nordamerika	Industrie	-2.41%
Schwellenländer	Gesundheitswesen	-2.27%
Schwellenländer	Verbrauchsgüter	-2.25%
Europa	Versorgungsbetriebe	-2.20%
Nordamerika	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-2.14%
Nordamerika	Industrie	-1.92%
Schwellenländer	Telekommunikationsdienste	-1.82%
Europa	IT	-1.72%
		-22.94%

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
DOLLAR TREE INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	4.85%
UNITED RENTALS INC	Nordamerika	Industrie	4.53%
ZODIAC AEROSPACE	Europa	Industrie	3.42%
SHIRE	Europa	Gesundheitswesen	2.86%
TEXTRON INC	Nordamerika	Industrie	2.63%
TRANSDIGM GROUP	Nordamerika	Industrie	2.59%
AUTOZONE INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	2.56%
ASOS PLC	Europa	Gebrauchsgüter	2.49%
MEAD JOHNSON NUTRITION	Nordamerika	Verbrauchsgüter	2.41%
DIAGNOSTICOS AMER	Schwellenländer	Gesundheitswesen	2.39%
			30.73%

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 100

FR0010149211

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



F. Leroux



Nettoaktienquote : 14,08%

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 100 schloss mit einem Vorsprung auf seinen Index. Der Ausgang der Wahlen in Frankreich und in Griechenland sowie die Veröffentlichung der jüngsten chinesischen Konjunkturdaten wirkten sich negativ auf die Schwellen- wie auch die Industrieländerbörsen aus. In diesem eingetrübten Umfeld zahlte sich die taktische Steuerung des Exposure in vollem Umfang aus. Die zusätzlichen Indexderivate wurden ihrer Rolle als Portfolioversicherung gerecht, wobei der Dachfonds dank seiner zusätzlichen USD-Positionen auch die Aufwertung des USD gegenüber dem EUR nutzen konnte. Innerhalb der Allokation litten die Schwellenländer- und Rohstoffthemen in den Spezial- und den internationalen Fonds unter dem Wiederanstieg der Risikoaversion. Angesichts der hohen wirtschaftlichen Unsicherheit bleiben wir bei unserer vorsichtigen Positionierung.

WERTENTWICKLUNGEN

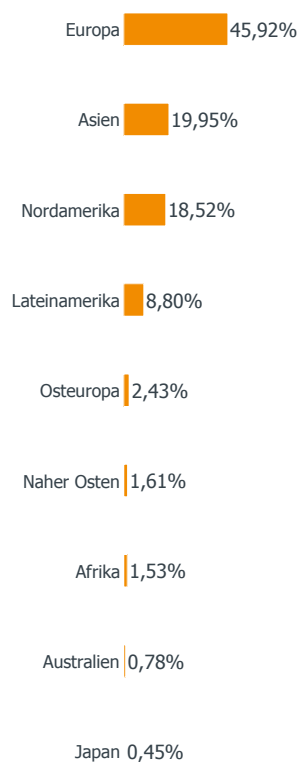
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.12%	-1.78%
Monatenbeginn	0.29%	-1.82%
Jahresbeginn	7.38%	5.67%

*Referenzindikator :
MSCI All Countries World (Eur)
(Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge)

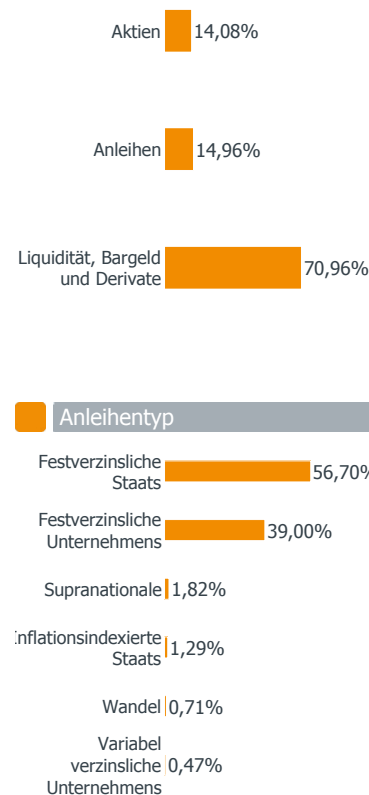
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktienfonds	52.50%	52.25%	64.71%
Global	13.46%	13.46%	13.48%
Carmignac Investissement (A)	13.46%	13.46%	13.48%
Europa	19.65%	19.50%	20.15%
Carmignac Grande Europe (A)	10.38%	10.33%	11.21%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	9.27%	9.17%	8.94%
Spezialisiert	19.39%	19.29%	31.08%
Carmignac Commodities	5.74%	5.69%	8.93%
Carmignac Emergents	10.41%	10.37%	11.97%
Carmignac Emerging Discovery	3.24%	3.23%	3.93%
Carmignac Innovation	0.00%	0.00%	6.25%
Mischfonds	24.23%	24.18%	20.39%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	6.63%	6.61%	6.48%
Carmignac Market Neutral	4.47%	4.42%	4.18%
Carmignac Patrimoine (A)	10.32%	10.34%	7.05%
Carmignac Euro-Patrimoine	2.81%	2.81%	2.69%
Rentenfonds	22.70%	22.63%	10.92%
Carmignac Global Bond	6.82%	6.82%	4.70%
Carmignac Court Terme	6.17%	6.13%	6.22%
Carmignac Cash Plus	9.71%	9.67%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	0.56%	0.95%	3.99%

Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
3.00%	Nettovermögen GBP	EUR
44.00%	Nettovermögen EUR	USD
0.70%	Nettovermögen EUR	JPY

Derivate

	Short	Long
-34.67%	DAX - E.STOXX 50 - KOSPI - NASDAQ - S&P 500 - STOXX BASIC RES. (metal)	-

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 75

FR0010148999

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



F. Leroux



Nettoaktienquote : 14,43%

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 75 schloss mit einem Vorsprung auf seinen Index. Der Ausgang der Wahlen in Frankreich und in Griechenland sowie die Veröffentlichung der jüngsten chinesischen Konjunkturdaten wirkten sich negativ auf die Schwellen- wie auch die Industrieländerbörsen aus. In diesem eingetrübten Umfeld zahlte sich die taktische Steuerung des Exposure in vollem Umfang aus. Die zusätzlichen Indexderivate wurden ihrer Rolle als Portfolioversicherung gerecht, wobei der Dachfonds dank seiner zusätzlichen USD-Positionen auch die Aufwertung des USD gegenüber dem EUR nutzen konnte. Innerhalb der Allokation litten die Schwellenländer- und Rohstoffthemen in den Spezial- und den internationalen Fonds unter dem Wiederanstieg der Risikoaversion. Angesichts der hohen wirtschaftlichen Unsicherheit bleiben wir bei unserer vorsichtigen Positionierung.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.20%	-1.03%
Monatenbeginn	0.19%	-0.98%
Jahresbeginn	6.71%	4.44%

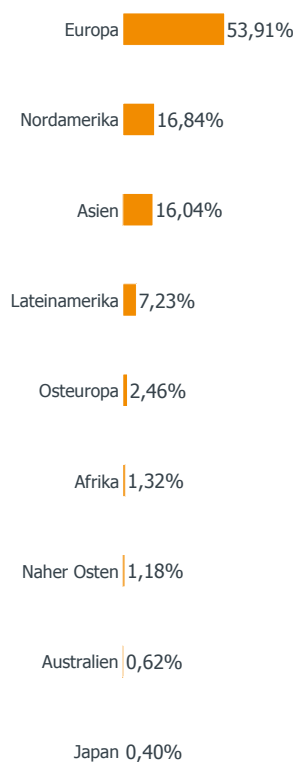
*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 75 Index (Eur) *

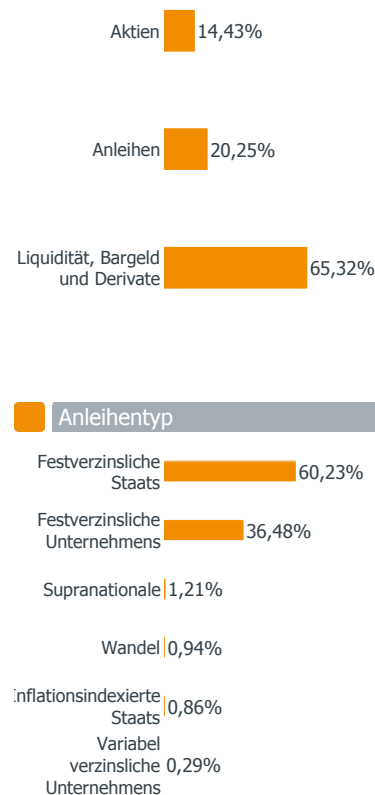
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktienfonds	37.38%	37.20%	45.54%
Global	9.07%	9.08%	8.83%
Carmignac Investissement (A)	9.07%	9.08%	8.83%
Europa	15.22%	15.10%	14.91%
Carmignac Grande Europe (A)	9.44%	9.39%	9.52%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	5.78%	5.71%	5.39%
Spezialisiert	13.10%	13.02%	21.80%
Carmignac Commodities	3.88%	3.84%	6.27%
Carmignac Emergents	6.86%	6.83%	7.37%
Carmignac Emerging Discovery	2.36%	2.35%	3.08%
Carmignac Innovation	0.00%	0.00%	5.08%
Mischfonds	38.48%	38.44%	38.09%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	5.48%	5.47%	5.25%
Carmignac Market Neutral	5.41%	5.37%	5.62%
Carmignac Patrimoine (A)	15.23%	15.23%	15.07%
Carmignac Euro-Patrimoine	12.36%	12.36%	12.15%
Rentenfonds	23.36%	23.31%	15.45%
Carmignac Global Bond	11.31%	11.31%	10.72%
Carmignac Court Terme	4.69%	4.67%	4.73%
Carmignac Cash Plus	7.36%	7.33%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	0.77%	1.06%	0.93%

Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.00%	Nettovermögen EUR	JPY
33.00%	Nettovermögen EUR	USD
1.80%	Nettovermögen GBP	EUR

Derivate

	Short	Long
-25.35%	DAX - E.STOXX 50 - KOSPI - NASDAQ - S&P 500 - STOXX BASIC RES. (metal)	-

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

*Referenzindikator: 75% MSCI ACW (Eur) + 25% Citigroup WGBI All Maturities (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 erhältlich.

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 50

FR0010149203

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



F. Leroux



Nettoaktienquote : 10,16%

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 50 schloss im Plus und mit einem Vorsprung auf seinen Index. Der Ausgang der Wahlen in Frankreich und in Griechenland sowie die Veröffentlichung der jüngsten chinesischen Konjunkturdaten wirkten sich negativ auf die Schwellen- wie auch die Industrieländerbörsen aus. In diesem eingetrübten Umfeld zahlte sich die taktische Steuerung des Exposure in vollem Umfang aus. Die zusätzlichen Indexderivate wurden ihrer Rolle als Portfolioversicherung gerecht, wobei der Dachfonds dank seiner zusätzlichen USD-Positionen auch die Aufwertung des USD gegenüber dem EUR nutzen konnte. Innerhalb der Allokation konnten sich die Anleihefonds dank ihrer defensiven Positionierung am Zins- und am Währungsmarkt erneut gut behaupten. Angesichts der hohen wirtschaftlichen Unsicherheit bleiben wir bei unserem niedrigen Exposure.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.07%	-0.25%
Monatenbeginn	0.48%	-0.11%
Jahresbeginn	5.35%	3.21%

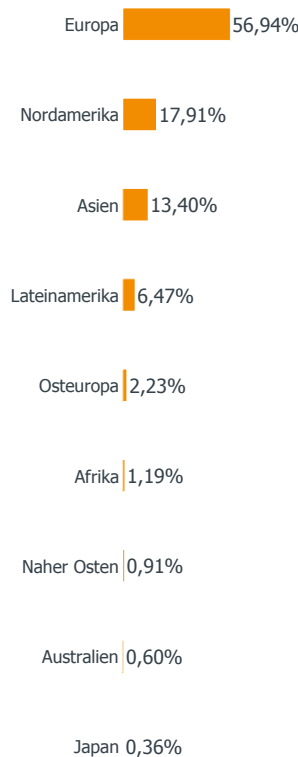
*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 50 Index (Eur) *

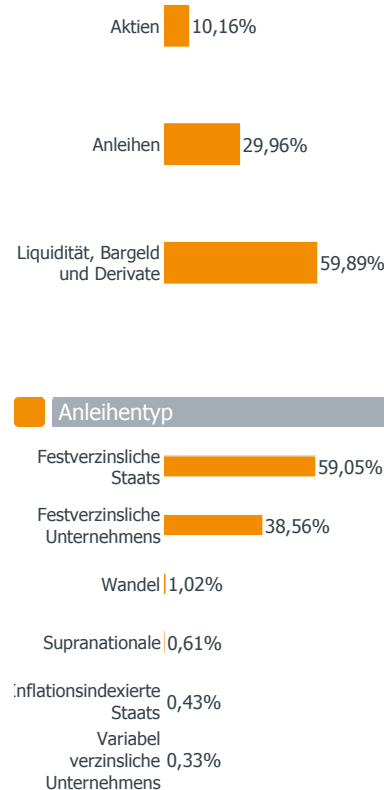
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Aktienfonds	20.79%	20.67%	24.54%
Global	3.88%	3.88%	3.71%
Carmignac Investissement (A)	3.88%	3.88%	3.71%
Europa	8.40%	8.33%	7.92%
Carmignac Grande Europe (A)	5.67%	5.63%	5.39%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	2.73%	2.70%	2.53%
Spezialisiert	8.51%	8.45%	12.92%
Carmignac Commodities	3.12%	3.09%	4.34%
Carmignac Emergents	3.66%	3.65%	4.31%
Carmignac Emerging Discovery	1.72%	1.71%	1.56%
Carmignac Innovation	0.00%	0.00%	2.70%
Mischfonds	45.99%	45.94%	46.40%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	3.87%	3.86%	3.69%
Carmignac Market Neutral	6.75%	6.70%	7.56%
Carmignac Patrimoine (A)	19.73%	19.75%	19.87%
Carmignac Euro-Patrimoine	15.63%	15.63%	15.29%
Rentenfonds	31.90%	31.83%	25.25%
Carmignac Global Bond	17.67%	17.67%	16.71%
Carmignac Sécurité	5.41%	5.39%	5.43%
Carmignac Court Terme	3.11%	3.09%	3.11%
Carmignac Cash Plus	5.71%	5.69%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	1.32%	1.56%	3.80%

Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.20%	Nettovermögen EUR	JPY
32.00%	Nettovermögen EUR	USD
0.40%	Nettovermögen GBP	EUR

Derivate

	Short	Long
-17.45%	DAX - E.STOXX 50 - KOSPI - NASDAQ - S&P 500 - STOXX BASIC RES. (metal)	-

(1) Aktienanteil (2) nach Absicherungen

*Referenzindikator: 50% MSCI ACW (Eur) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (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 erhältlich.

CARMIGNAC GLOBAL BOND

LU0336083497

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



C. Zerach



Mod. Duration : **7,54** | Mac. Duration : **7,73** | Durchschnittsrating : **AA-**

KOMMENTARE

Der Carmignac Global Bond schloss die Berichtswoche mit einer sehr guten Performance und mit einem Vorsprung auf den Referenzindikator. Die Wahlen in Frankreich und in Griechenland brachten zum Ausdruck, dass die Wähler die Sparpläne ablehnen. In einem Umfeld, in dem die politische Unsicherheit die wirtschaftlichen Probleme verstärkt, geben die Anleger Fluchtwerten wie Bundesanleihen weiterhin den Vorzug, die somit einen soliden Positivbeitrag zur Rendite des Fonds leisteten. Von Vorteil für den Fonds war ferner die kräftige Abwertung des EUR gegenüber dem USD und dem JPY. In der Hoffnung auf Fortschritte in der Eurozone haben wir die Duration des Fonds über 10-jährige US-Treasuries erhöht. Schließlich haben wir das Exposure am Kreditmarkt durch die Mitnahme von Gewinnen bei USD-Hochzinsanleihen etwas verringert.

WERTENTWICKLUNGEN

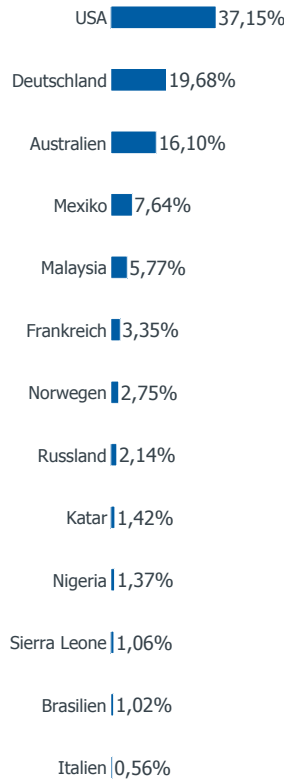
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.71%	1.54%
Monatenbeginn	2.46%	1.91%
Jahresbeginn	3.87%	0.62%

*Referenzindikator :
JP Morgan GGB (Eur)

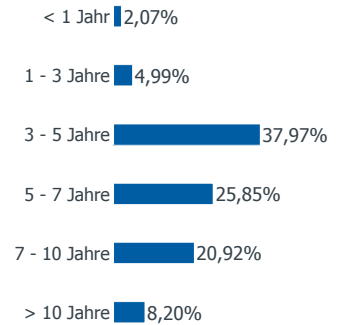
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Anleihen	88.85%	90.83%	96.39%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	57.46%	57.40%	79.87%
AAA	30.66%	30.57%	49.26%
AA	26.80%	26.83%	30.62%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	11.92%	11.91%	3.27%
A	11.92%	11.91%	3.27%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	14.16%	16.22%	9.73%
A	0.35%	0.35%	0.34%
BBB	0.69%	0.69%	1.50%
BB	6.54%	8.60%	4.74%
B	3.09%	3.09%	1.25%
Ohne Rating	3.50%	3.50%	1.90%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	5.32%	5.31%	3.52%
AA	0.00%	0.00%	1.97%
A	1.26%	1.26%	0.00%
BBB	0.42%	0.42%	0.63%
BB	1.48%	1.47%	0.00%
B	1.22%	1.22%	0.92%
Ohne Rating	0.94%	0.94%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	11.15%	9.17%	3.61%

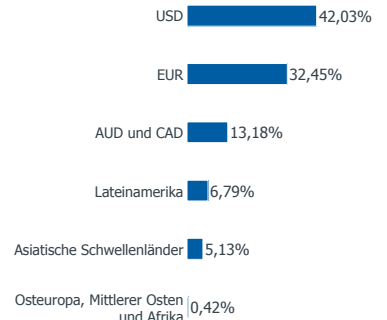
Regionen



Laufzeiten



Devisen (1)



Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
T-NOTE 1.50% 30/06/2016	USA	AA+	10.30%
T-NOTE 2.75% 15/02/2019	USA	AA+	8.33%
T-NOTE 2.375% 30/06/2018	USA	AA+	8.17%
AUSTRALIE 5.75% 15/05/2021	Australien	AAA	7.73%
BUND 2.25% 04/09/2021	Deutschland	AAA	5.83%
AUSTRALIE 4.25% 21/07/2017	Australien	AAA	5.45%
MALAISIE 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	5.13%
BUND 3.25% 04/07/2042	Deutschland	AAA	4.05%
BUND 4.00% 04/07/2016	Deutschland	AAA	3.84%
BUND 3.75% 04/01/2017	Deutschland	AAA	3.77%
			62.59%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

CARMIGNAC SECURITÉ

FR0010149120

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



C. Galvis



Mod. Duration : **2,81** | Mac. Duration : **2,85** | Durchschnittsrating : **A+**

KOMMENTARE

Der Carmignac Sécurité schloss die Berichtswoche im Plus, der Index unverändert. Die Parlamentswahlen in Griechenland und die Präsidentschaftswahlen in Frankreich konnten die Märkte nicht beruhigen, sondern zeigten im Gegenteil, dass die Bevölkerung die Sparpläne ablehnt, wodurch sich die Spannungen in der Eurozone verstärkten. Während sich die Erweiterung der Spreads am High Yield-Markt negativ auswirkte, zahlte sich für den Fonds der Rückgang der Renditen von 10-jährigen Bundesanleihen aus, die ein historisches Tief nach dem anderen markieren. In diesem immer ungewisseren Umfeld behalten wir die hohe Duration bei und achten genauestens auf jede erneute Zuspitzung der europäischen Krise. Im Kreditportfolio haben wir die durchschnittliche Rendite des Fonds gesteigert.

WERTENTWICKLUNGEN

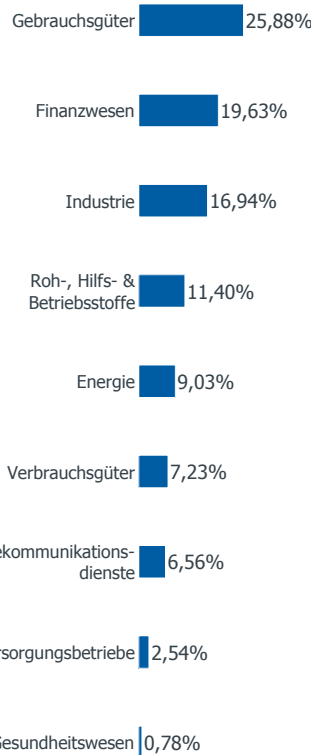
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.14%	0.00%
Monatenbeginn	0.27%	0.12%
Jahresbeginn	2.61%	1.63%

*Referenzindikator :
EURO MTS 1-3 Y

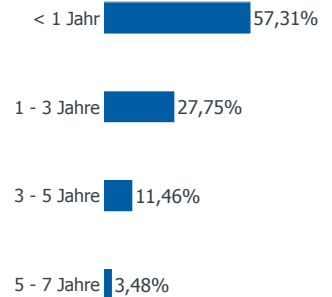
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Anleihen	60.14%	59.66%	79.61%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	13.33%	13.33%	19.53%
AAA	13.33%	13.33%	19.53%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	1.54%	1.54%	1.48%
BBB	1.54%	1.54%	1.48%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	36.99%	36.54%	51.15%
AA	3.99%	3.99%	1.69%
A	3.97%	3.97%	6.81%
BBB	15.68%	15.55%	26.53%
BB	8.72%	8.40%	10.38%
B	0.23%	0.23%	0.00%
Ohne Rating	4.41%	4.41%	5.75%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	8.28%	8.27%	7.44%
A	0.67%	0.67%	0.00%
BBB	7.61%	7.59%	7.44%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	39.86%	40.34%	20.39%

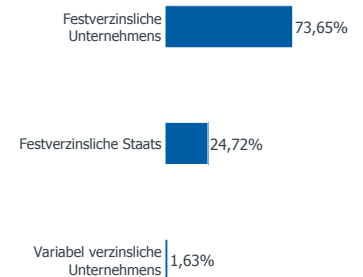
Sektoren



Laufzeiten



Anleihtyp



Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	6.89%
BOBL 4.00% 11/10/2013	Deutschland	AAA	4.39%
ALLEMAGNE 1.00% 14/12/2012	Deutschland	AAA	2.05%
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	Frankreich	BB+	1.56%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	Vereinigtes Königreich	BBB+	1.19%
ARCELOR 8.25% 03/06/2013	Niederlande	BBB-	1.06%
STATE BK INDIA 4.5% 30/11/2015	Indien	BBB	1.04%
REXAM 4.375% 15/03/2013	Vereinigtes Königreich	BBB-	1.04%
FIAT 9.00% 30/07/2012	Italien	BB-	1.03%
TELEMAR 5.125% 15/12/2017	Brasilien	BBB	1.00%
			21.26%

CARMIGNAC CASH PLUS

LU0336084032

WOCHENBERICHT - Woche 19

10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 15/05/2012



C. Galvis



Mod. Duration : 0,54 | Mac. Duration : 0,55 | Durchschnittsrating : A-

KOMMENTARE

Der Carmignac Cash Plus schloss die Berichtswoche unverändert und damit gleichauf mit seinem Referenzindex. Die Wahlen in Frankreich und in Griechenland brachten zum Ausdruck, dass die Wähler die Sparpläne ablehnen. In einem Umfeld, in dem die politische Unsicherheit die wirtschaftlichen Probleme verstärkt, geben die Anleger Fluchtwerten weiterhin den Vorzug. So konnte unser USD-Exposure die Erweiterung der Spreads am Markt für Unternehmensanleihen und die Verluste bei Aktien kompensieren. Wir reduzierten unser Exposure in riskanten Anlagen, blieben jedoch bei unserem USD-Schwerpunkt. Da die angespannte Lage in der Eurozone weiterhin den Mittelpunkt des Anlegerinteresses bildet, behalten wir die hohe Duration des Fonds bei.

WERTENTWICKLUNGEN

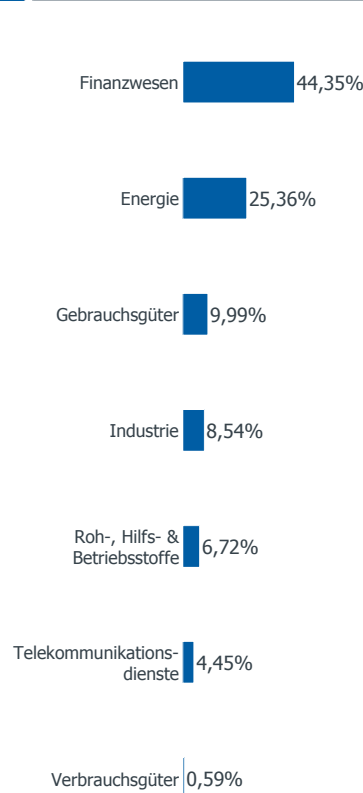
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.01%	0.01%
Monatenbeginn	0.11%	0.01%
Jahresbeginn	1.82%	0.13%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

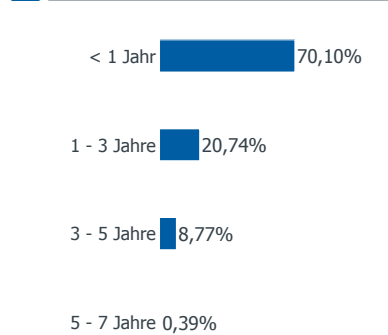
Portfoliostruktur

	Woche 19	Woche 18	Jahresbeginn
Anleihen	35.18%	35.54%	49.97%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	2.17%	2.18%	3.15%
A	2.17%	2.18%	2.67%
BBB	0.00%	0.00%	0.49%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	22.92%	23.14%	34.87%
AA	1.61%	1.63%	1.78%
A	6.40%	6.46%	4.44%
BBB	8.05%	8.13%	14.82%
BB	2.45%	2.48%	5.42%
Ohne Rating	4.40%	4.45%	8.40%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	10.09%	10.21%	11.96%
AA	0.35%	0.35%	0.91%
A	3.66%	3.71%	2.92%
BBB	5.43%	5.49%	6.48%
BB	0.65%	0.66%	1.64%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	64.82%	64.46%	50.03%

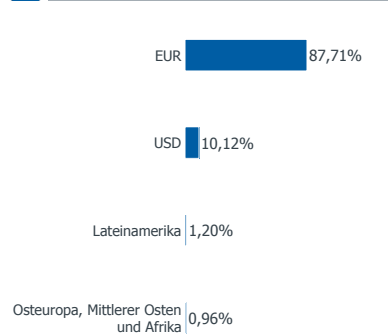
Sektoren



Laufzeiten



Devisen (1)



Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	2.63%
BANK AMERICA 6.75% 21/05/2013	USA	A-	1.44%
MERRILL 4.875% 30/05/2014	USA	A-	1.31%
PEMEX 6.25% 05/08/2013	Mexiko	BBB+	1.15%
CR. SUISSE 6.375% 07/06/2013	Schweiz	AA-	1.15%
FONC.LYON. 4.625% 25/05/2016	Frankreich	BBB-	0.92%
LLOYDS 5.875% 08/07/2014	Vereinigtes Königreich	BBB	0.92%
GAZ CAP 8.125% 31/07/2014	Russland	BBB+	0.91%
ANADARKO 7.625% 15/03/2014	USA	BBB-	0.90%
GALP ENERGIA TV 20/05/2013	Portugal	NR	0.89%
			12.22%

(1) ohne Termingeschäfte

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

PERFORMANCEÜBERSICHT

WOCHENBERICHT - Woche 19
10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 11/05/2012

Aktienfonds	10/05/2012	03/05/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
Carmignac Investissement (A)	8 372,63	8 603,47	-2,68%	8 103,51	3,32%
Carmignac Investissement (E)	127,30	130,86	-2,72%	123,54	3,04%
MSCI All Countries World (Eur)	217,73	221,69	-1,78%	206,05	5,67%
Carmignac Grande Europe (A)	134,31	138,22	-2,83%	122,79	9,38%
Carmignac Grande Europe (E)	77,38	79,67	-2,87%	70,89	9,16%
Stoxx 600	251,10	257,53	-2,50%	244,54	2,68%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	180,44	185,91	-2,94%	163,02	10,69%
Stoxx 200 Small	163,29	168,79	-3,26%	151,06	8,10%
Carmignac Emergents (A)	709,36	727,17	-2,45%	644,36	10,09%
Carmignac Emergents (E)	109,61	112,50	-2,57%	100,00	9,61%
MSCI Emerging Markets (Eur)	175,24	180,35	-2,83%	163,48	7,19%
Carmignac Emerging Discovery	1 055,40	1 067,22	-1,11%	948,88	11,23%
⁽¹⁾ C. Emerging Discovery Index (Eur)	93,18	94,92	-1,84%	84,28	10,55%
Carmignac Commodities (A)	305,29	319,40	-4,42%	321,75	-5,12%
Carmignac Commodities (E)	94,22	98,59	-4,43%	100,00	-5,78%
⁽²⁾ Carmignac Commodities Index (Eur)	308,93	319,66	-3,36%	317,20	-2,61%

Mischfonds	10/05/2012	03/05/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
Carmignac Patrimoine (A)	5 383,27	5 403,96	-0,38%	5 224,80	3,03%
Carmignac Patrimoine (E)	137,76	138,31	-0,40%	133,95	2,84%
⁽³⁾ Carmignac Patrimoine Index (Eur)	322,84	323,65	-0,25%	312,78	3,21%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	106,02	105,89	0,12%	98,10	8,07%
Carmignac Emerging Patrimoine (E)	105,61	105,44	0,16%	97,94	7,83%
⁽⁴⁾ Carmignac EM Patrimoine Index (Eur)	101,85	103,68	-1,76%	94,93	7,29%
Carmignac Euro-Patrimoine	296,36	301,34	-1,65%	276,77	7,08%
⁽⁵⁾ C. Euro-Patrimoine Index	87,39	88,15	-0,86%	88,65	-1,43%
Carmignac Investissement Latitude	211,44	214,82	-1,57%	204,62	3,33%
MSCI All Countries World (Eur)	217,73	221,69	-1,78%	206,05	5,67%
Carmignac Market Neutral	1 028,95	1 033,57	-0,45%	1 023,35	0,55%
Eonia Capitalized	140,74	140,73	0,01%	140,55	0,13%

Dachfonds	10/05/2012	03/05/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
Carmignac Profil Réactif 100	161,70	161,89	-0,12%	150,59	7,38%
MSCI All Countries World (Eur)	217,73	221,69	-1,78%	206,05	5,67%
Carmignac Profil Réactif 75	185,97	186,34	-0,20%	174,28	6,71%
⁽⁶⁾ C. Profil Réactif 75 Index (Eur)	114,00	115,19	-1,03%	109,15	4,44%
Carmignac Profil Réactif 50	162,81	162,70	0,07%	154,54	5,35%
⁽⁷⁾ C. Profil Réactif 50 Index (Eur)	128,01	128,33	-0,25%	124,02	3,21%

Renten- und Geldmarktfonds	10/05/2012	03/05/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
Carmignac Global Bond	1 107,48	1 088,84	1,71%	1 066,26	3,87%
JP Morgan GGB (Eur)	528,51	520,48	1,54%	525,26	0,62%
Carmignac Sécurité	1 585,73	1 583,59	0,14%	1 545,44	2,61%
EURO MTS 1-3 Y	157,92	157,93	0,00%	155,40	1,63%
Carmignac Cash Plus	10 728,10	10 727,23	0,01%	10 536,29	1,82%
Eonia Capitalized	140,74	140,73	0,01%	140,55	0,13%
Carmignac Court Terme	3 748,42	3 748,04	0,01%	3 738,15	0,27%
Eonia Capitalized	140,74	140,73	0,01%	140,55	0,13%

- (1): 50% MSCI EM SmallCaps (Eur) + 50% MSCI EM MidCaps (Eur), Jährliche Anpassung, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge
 (2): 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
 (3): 50% MSCI ACW (Eur) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge (MSCI)
 (4): 50% MSCI EM (Eur) + 50% JP Morgan GBI EM Global Diversified (Eur), Jährliche Anpassung, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge (MSCI)
 (5): 50% Euro Stoxx 50 + 50% Eonia Capitalized, Jährliche Anpassung, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge
 (6): 75% MSCI ACW (Eur) + 25% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung, Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge
 (7): 75% MSCI ACW (Eur) + 25% Citigroup WGBI All Maturities (Eur), Jährliche Anpassung

Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei dessen Berücksichtigung geringer ausfallen. Der vollständige und der vereinfachte Verkaufsprospekt sind auf Nachfrage oder auf unserer Internetseite erhältlich.

INDIZES UND MARKTINDIKATOREN

WOCHENBERICHT - Woche 19
10/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 11/05/2012

REGIONEN	Indizes		10/05/2012	wöchentlich		2012	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Internationale Aktienmärkte	MSCI AC WORLD	USD	315,97	-3,22%	-1,78%	5,50%	5,67%
Eurozone	EURO STOXX	EUR	226,83	-1,99%	-1,99%	0,47%	0,47%
Europäische Small und Mid Caps	STOXX 200 SMALL	EUR	163,29	-3,26%	-3,26%	8,10%	8,10%
Aktienmärkte der Schwellenländer	MSCI EMERGING MARKETS	USD	980,69	-4,26%	-2,83%	7,02%	7,19%
Asien ohne Japan	MSCI EM ASIA	USD	410,60	-4,24%	-2,81%	8,43%	8,61%
Lateinamerika	MSCI EM LATIN AMERICA	USD	3 711,00	-4,33%	-2,91%	3,02%	3,19%
Osteuropa	MSCI EM EASTERN EUROPE	USD	194,65	-4,56%	-3,15%	6,91%	7,09%

LÄNDER	Indizes		10/05/2012	wöchentlich		2012	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Paris	CAC 40	EUR	3 130,17	-2,89%	-2,89%	-0,94%	-0,94%
Frankfurt	DAX	EUR	6 518,00	-2,64%	-2,64%	10,51%	10,51%
New York	S&P 500	USD	1 357,99	-2,41%	-0,96%	7,98%	8,16%
London	FTSE 100	GBP	5 543,95	-3,86%	-2,68%	-0,51%	3,63%
Tokio	NIKKEI 225	JPY	9 037,21	-3,66%	-1,70%	6,88%	3,03%
Seoul	KOSPI	KRW	1 929,83	-2,67%	-2,39%	5,70%	6,21%
Hongkong	HANG SENG	HKD	20 227,28	-4,81%	-3,45%	9,73%	9,95%
Hongkong	HANG SENG CHINA ENTERPRISES	HKD	10 289,81	-6,35%	-5,01%	3,56%	3,77%
Shanghai & Shenzhen	CSI 300	CNY	2 657,21	-1,27%	0,05%	13,28%	13,11%
Taipeh	TAIEX	TWD	7 403,53	-3,48%	-2,53%	4,69%	8,10%
Bombay	BSE SENSEX 30	INR	16 420,05	-4,26%	-2,73%	6,24%	5,86%
Bangkok	BANGKOK SET	THB	1 190,65	-3,98%	-3,20%	16,12%	17,92%
Sao Paulo	BRAZIL BOVESPA	BRL	59 702,05	-3,87%	-3,87%	5,19%	0,09%
Mexiko	MEXICO IPC	MXN	39 170,90	-1,03%	-3,21%	5,65%	9,71%
Moskau	RUSSIAN RTS	USD	1 484,75	-4,55%	-3,13%	7,44%	7,62%
Istanbul	ISE 100	TRY	58 820,76	-0,78%	-0,73%	14,74%	21,58%

SEKTOREN	Indizes		10/05/2012	wöchentlich		2012	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Techno US	NASDAQ 100	USD	2 616,24	-3,27%	-1,83%	14,86%	15,05%
Halbleiter	PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR	USD	391,74	-3,63%	-2,20%	7,49%	7,67%
Biotechnologie	NASDAQ BIOTECHNOLOGY	USD	1 295,97	0,31%	1,80%	19,48%	19,67%
Pharmazie	NYSE ARCA PHARMACEUTICAL	USD	337,95	-1,98%	-0,53%	1,50%	1,67%
Rohstoffe	RJ/CRB COMMODITY PRICE	USD	294,59	-2,28%	-0,83%	-3,51%	-3,35%
Goldminen	NYSE ARCA GOLD BUGS	USD	411,25	-2,08%	-0,62%	-17,54%	-17,40%
Rohstoffe Europa	STOXX 600 BASIC RESOURCE	EUR	448,72	-4,98%	-4,98%	1,10%	1,10%
Erdöldienstleistungen	OIL SERVICE SECTOR	USD	217,90	-5,76%	-4,36%	0,75%	0,92%
Alternative Energien	BLOOMBERG WORLD ENERGY-ALTERNATE	USD	81,12	-1,05%	0,42%	-13,89%	-13,75%
USA: Bankensektor	S&P 500 BANKS	USD	155,46	-0,93%	0,55%	19,11%	19,31%
Europa : Bankensektor	STOXX 600 BANKS	EUR	134,55	-0,02%	-0,02%	1,52%	1,52%

ZINSSÄTZE	Indizes		10/05/2012	wöchentlich		2012	
				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		0,26%	0,00 bp	0,00 bp	1,90 bp	1,90 bp
US Treasury Notes 5 Jahre	US GOVT BOND 5Y		0,76%	-6,40 bp	-6,40 bp	-7,40 bp	-7,40 bp
US Treasury Notes 10 Jahre	US GOVT BOND 10Y		1,87%	-6,40 bp	-6,40 bp	-0,90 bp	-0,90 bp
German Govt 2 Jahre	GERMAN GOVT BOND 2Y		0,08%	-1,30 bp	-1,30 bp	-6,90 bp	-6,90 bp
German Govt 5 Jahre	GERMAN GOVT BOND 5Y		0,55%	-3,10 bp	-3,10 bp	-20,70 bp	-20,70 bp
German Govt 10 Jahre	GERMAN GOVT BOND 10Y		1,54%	-7,30 bp	-7,30 bp	-29,00 bp	-29,00 bp
Internationale Rentenmärkte	CITIGROUP WGBI ALL MATURITIES	EUR	510,24	1,41%	1,41%	0,76%	0,76%
CDS Indize 5 Jahre (IG)	iTraxx 5Y Investment Grade	EUR	156,00	15,08 bp	15,08 bp	-17,00 bp	-17,00 bp
CDS Indize 5 Jahre (HY)	iTraxx 5Y High Yield	EUR	686,33	41,08 bp	41,08 bp	-68,47 bp	-68,47 bp

WECHSEL & ROHSTOFFE			10/05/2012	wöchentlich		2012	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
Euro/Dollar	WMR	EUR	1,2960	-1,46%	-1,46%	-0,16%	-0,16%
Euro/Yen	WMR	EUR	103,6159	-1,99%	-1,99%	3,74%	3,74%
Euro/Sterling	WMR	EUR	0,8019	-1,21%	-1,21%	-4,00%	-4,00%
Erdöl	BRENT ICE	USD	111,92	-3,61%	-2,18%	4,23%	4,40%
Gold	GOLD SPOT	USD	1 587,55	-2,98%	-1,54%	1,53%	1,69%

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

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