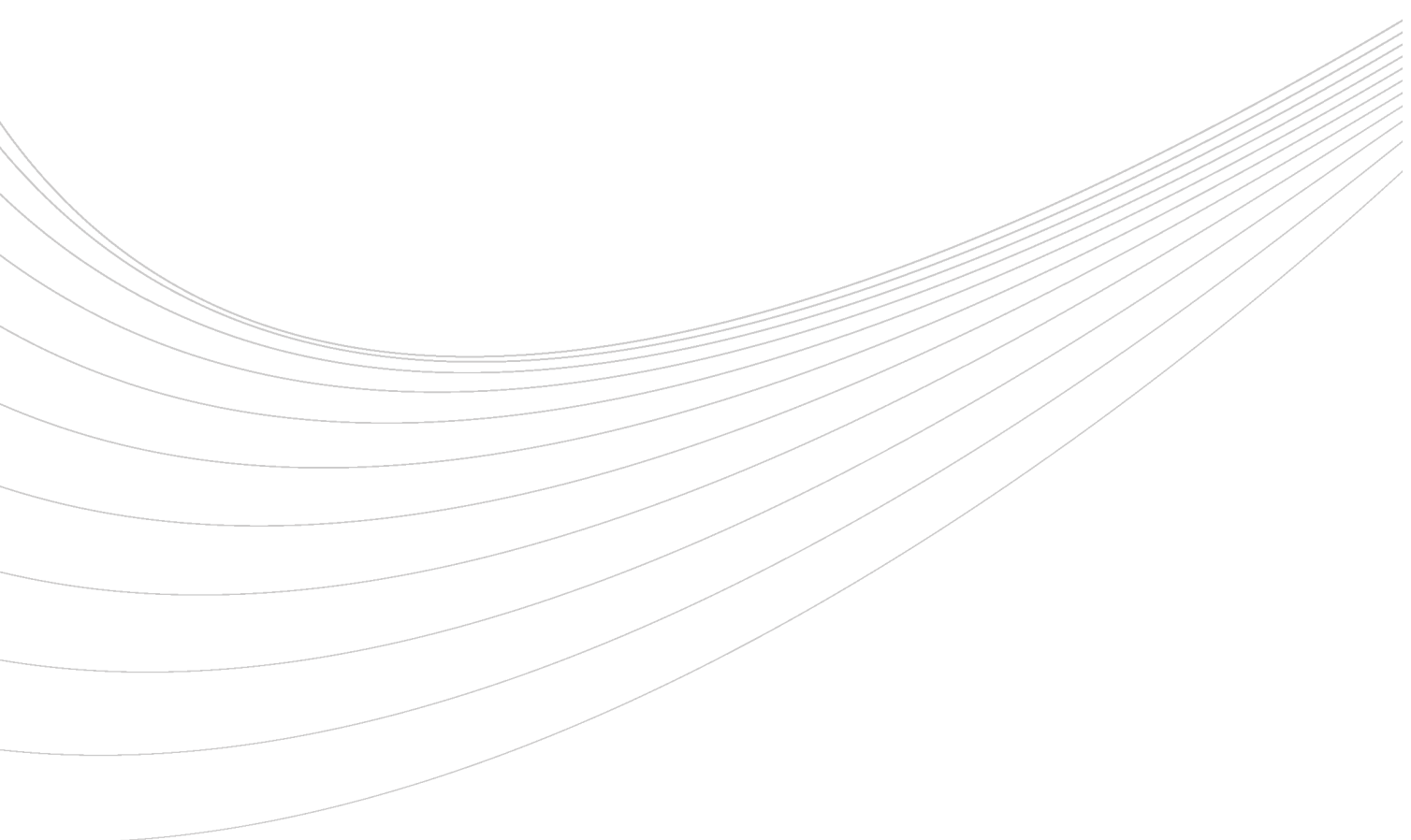




WOCHENBERICHT

24/05/2012 - Woche 21

Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



CARMIGNAC INVESTISSEMENT (A)

FR0010148981

WOCHENBERICHT - Woche 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



E. Carmignac



Bruttoaktienquote : 95.72% | Nettoaktienquote : 70.67%

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement, der im Plus schloss, während sich sein Index horizontal entwickelte, verbuchte eine gute Woche. In der Berichtswoche wirkte sich das gesenkte Exposure positiv auf die Fondsperspektive aus. Von Vorteil war ferner die kräftige Erholung von Goldminenwerten trotz der Festigung des USD, so dass Goldcorp, Kinross Gold oder auch Barrick Gold positive Renditebeiträge leisteten. Als produktiv erwies sich auch dank des Exposure des Fonds im USD und im JPY die gute Entwicklung der Fluchtwährungen gegenüber dem EUR. Unsere Schwellenländerwerte konnten der in der Berichtswoche herrschenden Risikoaversion alles in allem die Stirn bieten, wobei lediglich die Brasilienpositionen (HRT Petroleo) auf der Stelle traten. Im Vorfeld der in der Eurozone anstehenden Wahlen bleiben wir bei der defensiven Positionierung des Fonds in Form eines niedrigen Exposure und eines Schwerpunkts auf dem USD und dem JPY.

WERTENTWICKLUNGEN

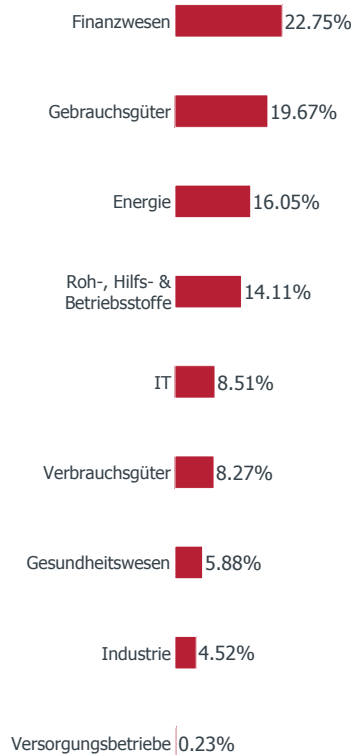
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.69%	-0.01%
Monatenbeginn	-2.29%	-3.71%
Jahresbeginn	3.57%	3.64%

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

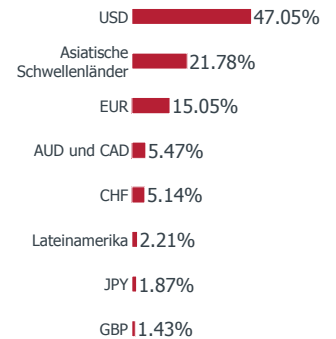
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	95.72%	95.33%	91.02%
Industriestaaten	62.27%	62.19%	58.78%
Europa	22.38%	22.33%	16.55%
Dänemark	2.83%	2.84%	2.26%
Spanien	0.93%	0.92%	0.00%
Frankreich	6.38%	6.41%	5.69%
Niederlande	2.53%	2.48%	0.00%
Portugal	0.92%	0.92%	0.89%
Vereinigtes Königreich	3.82%	3.76%	3.12%
Schweiz	4.96%	5.00%	4.59%
Nordamerika	37.11%	37.11%	38.21%
Kanada	11.33%	11.24%	12.44%
USA	25.78%	25.87%	25.77%
Japan	1.81%	1.79%	1.44%
Australien	0.97%	0.95%	2.57%
Schwellenländer	33.46%	33.14%	32.24%
Asien	26.30%	26.10%	25.22%
China	12.49%	12.53%	12.65%
Südkorea	1.61%	1.61%	0.00%
Hongkong	3.51%	3.52%	1.99%
Indien	5.76%	5.52%	7.05%
Indonesien	2.36%	2.35%	3.08%
Thailand	0.57%	0.57%	0.45%
Lateinamerika	7.15%	7.04%	7.02%
Argentinien	0.00%	0.00%	0.03%
Brasilien	4.18%	4.09%	4.55%
Kolumbien	1.95%	1.92%	1.56%
Peru	1.03%	1.03%	0.89%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	4.28%	4.67%	8.98%

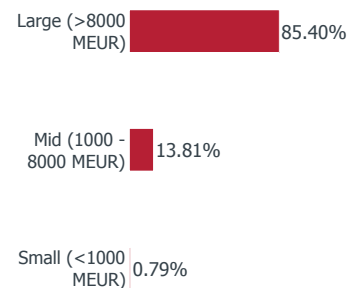
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
16.00%	Nettovermögen EUR	JPY
5.60%	Nettovermögen INR	EUR
3.50%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
-25.05%	E.STOXX 50 - HSI - KOSPI - S&P 500	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.06%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	3.02%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.83%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.80%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.55%
APPLE INC	USA	IT	2.50%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.47%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2.43%
YUM! BRANDS INC	USA	Gebrauchsgüter	2.36%
BAIDU.COM	China	IT	2.35%
			27.37%

(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 21
24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



E. Carmignac



Bruttoaktienquote : **95.72%** | Nettoaktienquote : **70.67%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement, der im Plus schloss, während sich sein Index horizontal entwickelte, verbuchte eine gute Woche. In der Berichtswoche wirkte sich das gesenkte Exposure positiv auf die Fondsperspektive aus. Von Vorteil war ferner die kräftige Erholung von Goldminenwerten trotz der Festigung des USD, so dass Goldcorp, Kinross Gold oder auch Barrick Gold positive Renditebeiträge leisteten. Als produktiv erwies sich auch dank des Exposure des Fonds im USD und im JPY die gute Entwicklung der Fluchtwährungen gegenüber dem EUR. Unsere Schwellenländerwerte konnten der in der Berichtswoche herrschenden Risikoaversion alles in allem die Stirn bieten, wobei lediglich die Brasilienpositionen (HRT Petroleo) auf der Stelle traten. Im Vorfeld der in der Eurozone anstehenden Wahlen bleiben wir bei der defensiven Positionierung des Fonds in Form eines niedrigen Exposure und eines Schwerpunkts auf dem USD und dem JPY.

WERTENTWICKLUNGEN

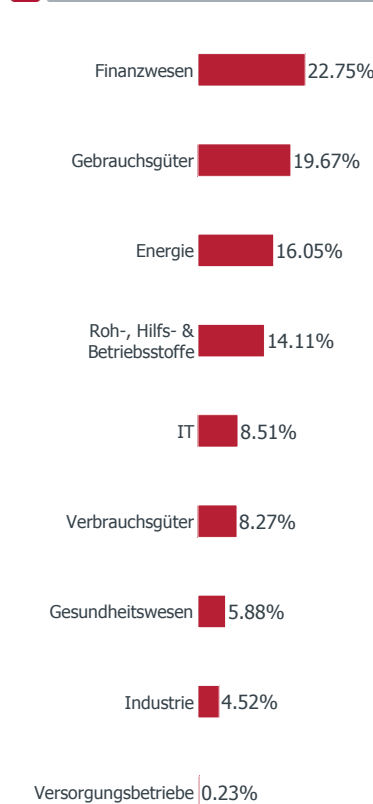
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.67%	-0.01%
Monatenbeginn	-2.36%	-3.71%
Jahresbeginn	3.26%	3.64%

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

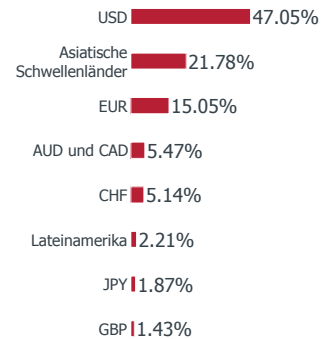
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	95.72%	95.33%	91.02%
Industriestaaten	62.27%	62.19%	58.78%
Europa	22.38%	22.33%	16.55%
Dänemark	2.83%	2.84%	2.26%
Spanien	0.93%	0.92%	0.00%
Frankreich	6.38%	6.41%	5.69%
Niederlande	2.53%	2.48%	0.00%
Portugal	0.92%	0.92%	0.89%
Vereinigtes Königreich	3.82%	3.76%	3.12%
Schweiz	4.96%	5.00%	4.59%
Nordamerika	37.11%	37.11%	38.21%
Kanada	11.33%	11.24%	12.44%
USA	25.78%	25.87%	25.77%
Japan	1.81%	1.79%	1.44%
Australien	0.97%	0.95%	2.57%
Schwellenländer	33.46%	33.14%	32.24%
Asien	26.30%	26.10%	25.22%
China	12.49%	12.53%	12.65%
Südkorea	1.61%	1.61%	0.00%
Hongkong	3.51%	3.52%	1.99%
Indien	5.76%	5.52%	7.05%
Indonesien	2.36%	2.35%	3.08%
Thailand	0.57%	0.57%	0.45%
Lateinamerika	7.15%	7.04%	7.02%
Argentinien	0.00%	0.00%	0.03%
Brasilien	4.18%	4.09%	4.55%
Kolumbien	1.95%	1.92%	1.56%
Peru	1.03%	1.03%	0.89%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	4.28%	4.67%	8.98%

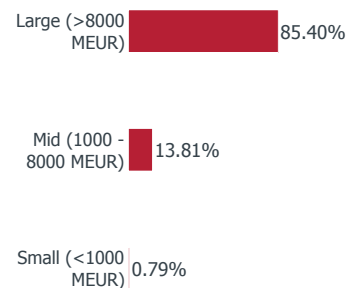
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
16.00%	Nettovermögen EUR	JPY
5.60%	Nettovermögen INR	EUR
3.50%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
-25.05%	E.STOXX 50 - HSI - KOSPI - S&P 500	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.06%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	3.02%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.83%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.80%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.55%
APPLE INC	USA	IT	2.50%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.47%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2.43%
YUM! BRANDS INC	USA	Gebrauchsgüter	2.36%
BAIDU.COM	China	IT	2.35%
			27.37%

(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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



S. Essafri



L. Ducoin



Bruttoaktienquote : 102.67% | Nettoaktienquote : 87.89%

KOMMENTARE

Die Woche, in der die Veröffentlichung der PMI-Indizes in Deutschland und Frankreich eindeutig auf eine Schrumpfung der wirtschaftlichen Aktivität hinwies, schloss der Carmignac Grande Europe leicht im Rückstand auf den Referenzindikator. Vor diesem Hintergrund wurde unsere defensive Branchenallokation ihrer Rolle als Portfolioversicherung in vollem Umfang gerecht. Von Nachteil waren hingegen Gewinnmitnahmen im IT-Sektor (Eutelsat) und bei zyklischen Konsumgüterwerten (Rémy Cointreau). Mit soliden Zuwächsen konnten hingegen bestimmte Grundstoffwerte überzeugen. In dieser Hinsicht ist das kräftige Kursplus von Randgold Resources angesichts der Erholung von Goldwerten hervorzuheben. In Erwartung der Klärung der Lage in Griechenland bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung in Form eines niedrigen Exposures.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.24%	-1.02%
Monatenbeginn	-5.03%	-5.97%
Jahresbeginn	6.78%	-1.08%

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

Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	102.67%	102.18%	97.41%
Europäische Union	84.05%	83.60%	82.99%
Deutschland	8.13%	8.20%	8.75%
Belgien	2.89%	2.83%	4.50%
Dänemark	2.55%	2.57%	2.96%
Spanien	3.16%	3.12%	1.70%
Frankreich	18.78%	18.74%	18.25%
Irland	0.92%	0.47%	0.00%
Italien	1.44%	1.42%	2.39%
Niederlande	8.35%	8.34%	6.87%
Polen	1.17%	1.57%	1.46%
Portugal	3.73%	3.72%	4.84%
Vereinigtes Königreich	24.91%	24.73%	25.54%
Schweden	5.60%	5.48%	3.68%
Tschechische Republik	2.42%	2.40%	2.04%
Außerhalb Europäischer Union	18.62%	18.58%	14.42%
Kroatien	1.78%	1.78%	1.25%
Norwegen	4.00%	3.96%	1.85%
Russland	1.77%	1.72%	2.50%
Schweiz	11.08%	11.12%	7.68%
Türkei	0.00%	0.00%	1.14%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-2.67%	-2.18%	2.59%

Sektoren

Verbrauchsgüter	19.60%
Gebrauchsgüter	15.52%
Energie	12.14%
Finanzwesen	11.39%
Industrie	10.94%
IT	8.50%
Gesundheitswesen	8.13%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.00%
Telekommunikationsdienste	3.41%
Versorgungsbetriebe	2.36%

Devisen (1)

EUR	50.82%
GBP	25.26%
CHF	12.06%
USD	7.95%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	3.91%

Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	50.04%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	45.87%
Small (<1000 MEUR)	4.09%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short Long

Derivate

Short Long

-14.78% E.STOXX 50 STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.73%
BG GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	3.57%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	3.51%
ILIAD	Frankreich	IT	3.26%
INDITEX	Spanien	Gebrauchsgüter	3.16%
AB INBEV	Belgien	Verbrauchsgüter	2.89%
ESSILOR INTL	Frankreich	Gesundheitswesen	2.76%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.55%
CESKE ENERGETICKE	Tschechische Republik	Versorgungsbetriebe	2.42%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.38%
			30.22%

(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.

CARMIGNAC GRANDE EUROPE (E)

LU0294249692

WOCHENBERICHT - Woche 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



S. Essafri



L. Ducoin



Bruttoaktienquote : **102.67%** | Nettoaktienquote : **87.89%**

KOMMENTARE

Die Woche, in der die Veröffentlichung der PMI-Indizes in Deutschland und Frankreich eindeutig auf eine Schrumpfung der wirtschaftlichen Aktivität hinwies, schloss der Carmignac Grande Europe leicht im Rückstand auf den Referenzindikator. Vor diesem Hintergrund wurde unsere defensive Branchenallokation ihrer Rolle als Portfolioversicherung in vollem Umfang gerecht. Von Nachteil waren hingegen Gewinnmitnahmen im IT-Sektor (Eutelsat) und bei zyklischen Konsumgüterwerten (Rémy Cointreau). Mit soliden Zuwächsen konnten hingegen bestimmte Grundstoffwerte überzeugen. In dieser Hinsicht ist das kräftige Kursplus von Randgold Resources angesichts der Erholung von Goldwerten hervorzuheben. In Erwartung der Klärung der Lage in Griechenland bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung in Form eines niedrigen Exposures.

WERTENTWICKLUNGEN

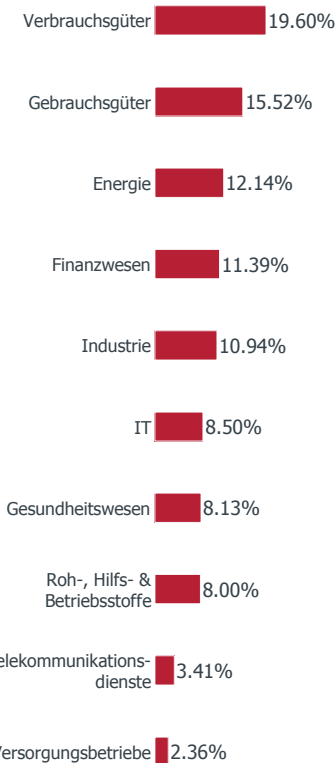
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.22%	-1.02%
Monatenbeginn	-5.08%	-5.97%
Jahresbeginn	6.56%	-1.08%

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

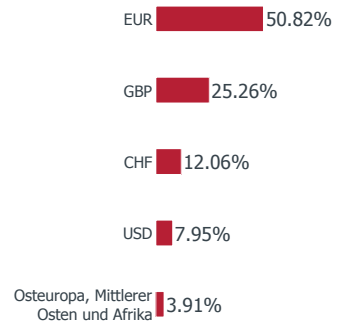
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	102.67%	102.18%	97.41%
Europäische Union	84.05%	83.60%	82.99%
Deutschland	8.13%	8.20%	8.75%
Belgien	2.89%	2.83%	4.50%
Dänemark	2.55%	2.57%	2.96%
Spanien	3.16%	3.12%	1.70%
Frankreich	18.78%	18.74%	18.25%
Irland	0.92%	0.47%	0.00%
Italien	1.44%	1.42%	2.39%
Niederlande	8.35%	8.34%	6.87%
Polen	1.17%	1.57%	1.46%
Portugal	3.73%	3.72%	4.84%
Vereinigtes Königreich	24.91%	24.73%	25.54%
Schweden	5.60%	5.48%	3.68%
Tschechische Republik	2.42%	2.40%	2.04%
Außerhalb Europäischer Union	18.62%	18.58%	14.42%
Kroatien	1.78%	1.78%	1.25%
Norwegen	4.00%	3.96%	1.85%
Russland	1.77%	1.72%	2.50%
Schweiz	11.08%	11.12%	7.68%
Türkei	0.00%	0.00%	1.14%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-2.67%	-2.18%	2.59%

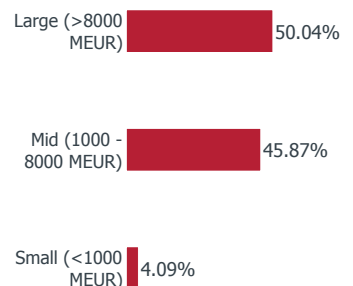
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-14.78%	E.STOXX 50
	STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.73%
BG GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	3.57%
MILLICOM INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	3.51%
ILIAD	Frankreich	IT	3.26%
INDITEX	Spanien	Gebrauchsgüter	3.16%
AB INBEV	Belgien	Verbrauchsgüter	2.89%
ESSILOR INTL	Frankreich	Gesundheitswesen	2.76%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.55%
CESKE ENERGETICKE	Tschechische Republik	Versorgungsbetriebe	2.42%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.38%
			30.22%

(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.

CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS

FR0010149112

WOCHENBERICHT - Woche 21
24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



L. Ducoin

Bruttoaktienquote : **101.41%** | Nettoaktienquote : **90.49%**

KOMMENTARE

Die für die europäischen Märkte verlustreiche Woche schloss der Carmignac Euro Entrepreneurs mit einem leichten Rückstand auf seinen Referenzindikator. Die deutsch-französische Kontroverse um die Emission von Eurobonds durch die EZB gewinnt an Schärfe. In diesem ungewissen Umfeld waren Gewinnmitnahmen im Industriesektor von Nachteil für den Fonds. Während sich die Einzeltitelwahl bei zyklischen Konsumgüterwerten auszahlte, litt der Fonds unter den Verlusten einiger Grundversorgungswerte. In Erwartung der Klärung der Lage in Griechenland bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung in Form eines niedrigen Exposures.

WERTENTWICKLUNGEN

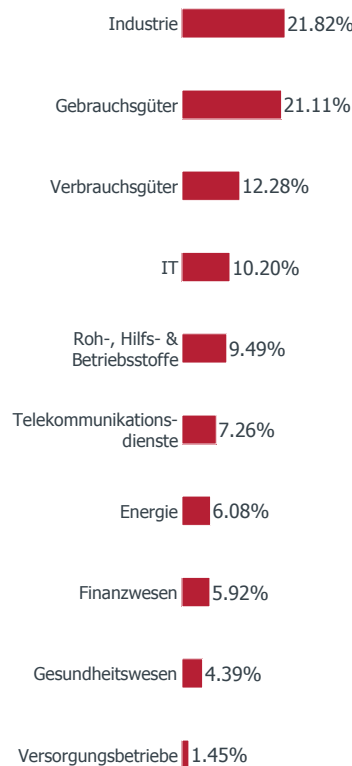
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.50%	-1.34%
Monatenbeginn	-6.51%	-7.70%
Jahresbeginn	6.97%	3.05%

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

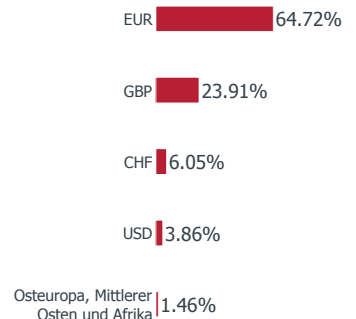
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	101.41%	101.35%	91.60%
Europäische Union	92.48%	92.45%	87.09%
Deutschland	11.08%	11.07%	12.42%
Österreich	4.65%	4.63%	5.89%
Belgien	3.53%	3.50%	1.39%
Spanien	1.85%	1.81%	0.00%
Frankreich	18.75%	18.72%	16.06%
Griechenland	0.06%	0.06%	0.15%
Irland	1.05%	0.53%	0.00%
Italien	4.68%	4.68%	3.19%
Niederlande	14.85%	15.00%	22.12%
Polen	1.40%	2.03%	3.42%
Portugal	4.15%	4.15%	3.52%
Vereinigtes Königreich	22.68%	22.60%	14.58%
Schweden	3.74%	3.64%	4.35%
Außerhalb Europäischer Union	8.94%	8.90%	4.50%
Argentinien	1.45%	1.45%	0.00%
Indien	0.00%	0.00%	0.36%
Norwegen	1.66%	1.60%	1.51%
Schweiz	5.83%	5.85%	2.63%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	-1.41%	-1.35%	8.40%

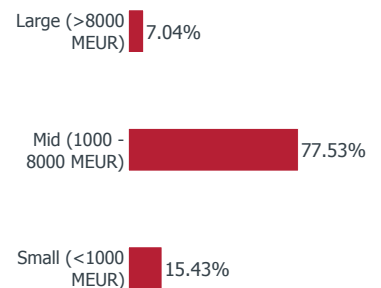
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

Derivate

Short	Long
-10.92%	E.STOXX 50
	STOXX BANKS

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	4.15%
KONINKLIJKE VOPAK	Niederlande	Industrie	3.88%
CRODA INTERNATIONAL	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.70%
ILIAD	Frankreich	Telekommunikationsdienste	3.53%
ANDRITZ AG	Österreich	Industrie	3.07%
EDENRED	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.82%
DAVIDE CAMPARI	Italien	Gebrauchsgüter	2.71%
EADS	Niederlande	Industrie	2.52%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	2.47%
DUFREY	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.46%
			31.30%

(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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



S. Pickard



Bruttoaktienquote : 99.63% | Nettoaktienquote : 90.19%

KOMMENTARE

Trotz seines absoluten Minus schloss der Carmignac Emergents die Berichtswoche mit einem Vorsprung auf den Index. Während sämtliche Schwellenländermärkte leichte Verluste verbuchten, zahlten sich die defensive Positionierung sowie die Erholung von Goldwerten für den Fonds aus. So konnten sich unsere asiatischen Konsumgüterwerte sehr gut behaupten. Ferner folgten unsere Edelmetalltitel dem Aufwärtstrend bei Goldminen und schlossen mit soliden Zuwächsen. Leicht positiv für die relative Performance war auch unsere Vorsicht gegenüber Energie- und Telekommunikationswerten. Einige Performancepunkte verlor der Fonds indes aufgrund der Verluste seiner Finanzwerte. Als effizient erwiesen sich hingegen die Indexderivate. Diese haben wir leicht reduziert und im Gegenzug Goldwerte aufgestockt.

WERTENTWICKLUNGEN

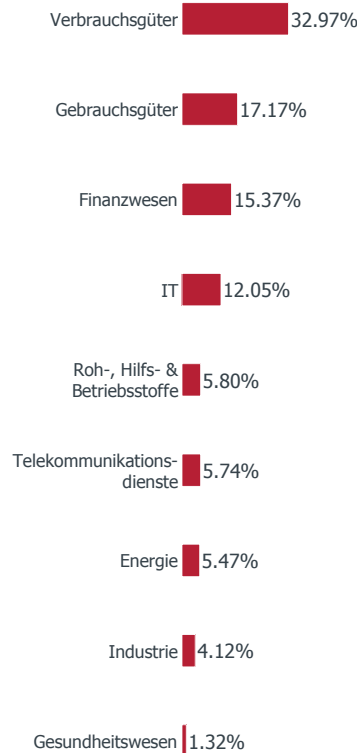
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.80%	-1.17%
Monatenbeginn	-6.15%	-7.52%
Jahresbeginn	5.94%	1.56%

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

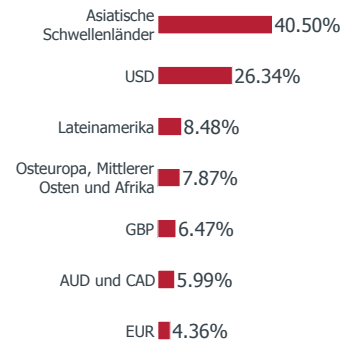
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	99.63%	99.52%	99.08%
Asien	53.07%	53.23%	50.11%
China	19.37%	19.53%	16.57%
Südkorea	8.64%	8.73%	9.58%
Hongkong	1.24%	1.27%	0.00%
Indien	7.75%	7.59%	7.38%
Indonesien	5.79%	5.85%	6.85%
Malaysia	3.04%	3.07%	3.53%
Philippinen	1.03%	1.05%	0.49%
Taiwan	2.72%	2.71%	2.63%
Thailand	3.50%	3.43%	3.07%
Lateinamerika	21.93%	21.79%	23.59%
Brasilien	12.32%	12.18%	11.97%
Chile	0.00%	0.00%	2.94%
Kolumbien	1.77%	1.74%	1.34%
Guatemala	1.33%	1.32%	1.20%
Mexiko	4.88%	4.91%	4.57%
Peru	1.62%	1.63%	1.57%
Osteuropa	4.16%	4.19%	4.95%
Polen	2.51%	2.51%	2.59%
Russland	1.65%	1.68%	2.36%
Afrika	15.10%	14.95%	16.24%
Südafrika	6.58%	6.50%	7.27%
Algerien	1.36%	1.33%	1.18%
Kongo	0.97%	0.96%	0.68%
Ghana	1.99%	1.96%	2.15%
Mali	1.71%	1.70%	2.63%
Nigeria	1.15%	1.15%	0.78%
Sambia	1.33%	1.34%	1.56%
Nahe Osten	5.37%	5.37%	4.19%
Vereinigte Arabische Emirate	1.12%	1.12%	1.09%
Israel	1.33%	1.39%	0.80%
Türkei	2.92%	2.85%	2.29%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	0.37%	0.48%	0.92%

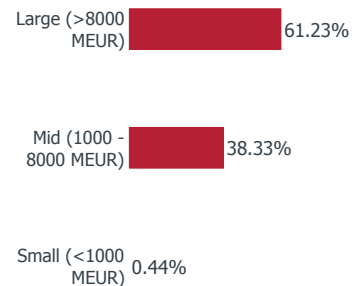
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.30%	Nettovermögen TRY	EUR
1.80%	Nettovermögen INR	EUR

Derivate

	Short	Long
-9.45%	BOVESPA - HSCEI - KOSPI - NIFTY - Russian Index - TURK ISE	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
FEMSA UNITS ADR	Mexiko	Verbrauchsgüter	3.30%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	3.21%
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	3.04%
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	3.01%
LG HOUSEHOLD	Südkorea	Verbrauchsgüter	2.88%
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	2.87%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	2.58%
JERONIMO MARTINS	Polen	Verbrauchsgüter	2.51%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonesien	Gebrauchsgüter	2.43%
CIA BRASILEIRA PAO DE ACUCAR	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.20%
			28.03%

(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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



S. Pickard



X. Hovasse



Bruttoaktienquote : 97.68% | Nettoaktienquote : 95.71%

KOMMENTARE

Trotz seines absoluten Minus schloss der Carmignac Emerging Discovery mit einem Vorsprung auf seinen Indikator. Dieser war seiner konsequent defensiven Positionierung angesichts der Verluste an sämtlichen Schwellenländermärkten zu verdanken. So konnte die Einzeltitelwahl bei Konsumgüterwerten, insbesondere asiatischen, die Verluste der Märkte abfedern. In dieser Hinsicht sind die soliden Zuwächse von Gudang Garam (Indonesien), Emperor Watch (China) und Sa Sa (China) zu nennen. Eine gute Entwicklung verbuchten auch unsere Grundstoff- (Semafo, Indocement) und Technologiewerte (Silicon Works). Für etwas Enttäuschung sorgten hingegen die Segmente Industrie, Energie und Finanzdienstleistungen. Als rentabel erwiesen sich Indexderivate. Das Aktienexposure des Fonds blieb in der Berichtswoche stabil.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.29%	-1.30%
Monatenbeginn	-4.30%	-5.81%
Jahresbeginn	6.97%	4.74%

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

Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	97.68%	98.06%	98.52%
Asien	53.46%	54.31%	48.26%
China	8.50%	9.52%	7.14%
Südkorea	4.26%	4.22%	4.79%
Indien	5.81%	5.63%	4.40%
Indonesien	8.34%	8.30%	8.73%
Papua-Neuguinea	1.85%	1.83%	1.76%
Philippinen	7.25%	7.36%	5.68%
Singapur	2.04%	2.03%	2.30%
Sri Lanka	1.66%	1.65%	1.75%
Taiwan	7.96%	8.02%	6.59%
Thailand	5.79%	5.75%	5.13%
Lateinamerika	21.85%	21.52%	30.80%
Argentinien	0.91%	0.90%	0.00%
Brasilien	6.83%	6.59%	13.39%
Chile	5.53%	5.51%	5.67%
Kolumbien	5.46%	5.45%	5.06%
Mexiko	0.00%	0.00%	4.77%
Peru	3.12%	3.08%	1.90%
Osteuropa	2.76%	2.78%	5.01%
Albanien	0.59%	0.62%	1.07%
Russland	1.06%	1.05%	2.52%
Slowenien	1.11%	1.11%	1.42%
Afrika	9.53%	9.34%	7.34%
Südafrika	1.76%	1.71%	1.94%
Burkina Faso	1.49%	1.40%	2.17%
Kenia	0.83%	0.84%	0.90%
Mali	0.42%	0.36%	0.00%
Mauritius	0.69%	0.69%	0.76%
Nigeria	2.20%	2.19%	0.92%
Senegal	1.12%	1.10%	0.00%
Sierra Leone	0.76%	0.78%	0.00%
Tansania	0.26%	0.28%	0.66%
Naher Osten	10.08%	10.11%	7.12%
Saudi-Arabien	5.80%	5.75%	3.37%
Katar	1.74%	1.77%	1.86%
Türkei	2.54%	2.59%	1.88%

Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate 2.32% 1.94% 1.48%

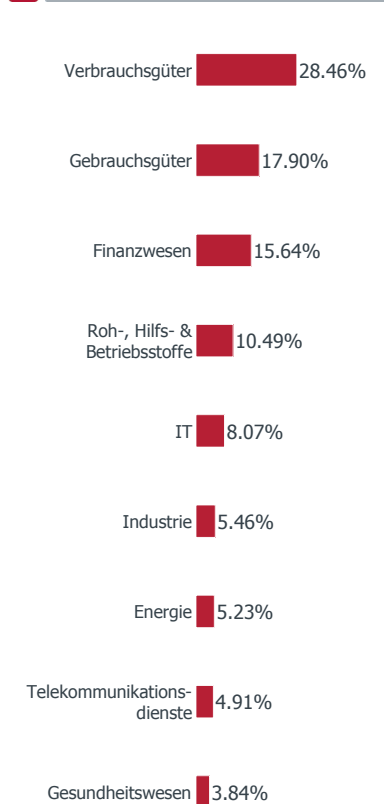
Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.00%	Nettovermögen	INR
1.50%	Nettovermögen	TRY

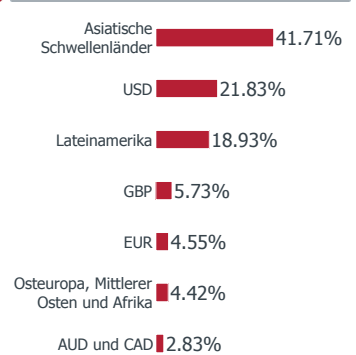
Derivate

	Short	Long
-1.98%	Russian Index	-

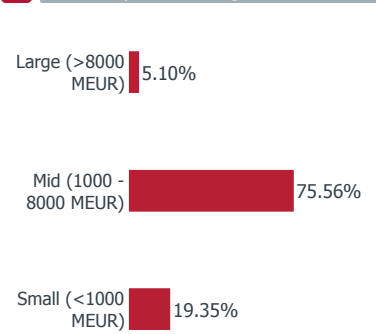
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	Indonesien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.93%
BANK NEGARA INDONESIA	Indonesien	Finanzwesen	2.88%
GIANT MANUFACTURING CO	Taiwan	Gebrauchsgüter	2.84%
ICTSI INT'L CONTAINER	Philippinen	Industrie	2.82%
EMBOTELLADORA ANDINA	Chile	Verbrauchsgüter	2.78%
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Verbrauchsgüter	2.54%
GUDANG GARAM	Indonesien	Verbrauchsgüter	2.53%
PHILIPPINE NATIONAL BANK	Philippinen	Finanzwesen	2.44%
SA SA INTL HOLDINGS	China	Gebrauchsgüter	2.42%
CERVECERIA CCU	Chile	Verbrauchsgüter	2.38%

26.56%

(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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



D. Field



Bruttoaktienquote : 98.01% | Nettoaktienquote : 86.77%

KOMMENTARE

Der Carmignac Commodities, der im Plus sowie mit einem Vorsprung auf seinen Indikator schloss, verbuchte eine gute Woche. Von großem Vorteil für den Fonds war die Erholung von Goldminen, die stärker als der Goldpreis zulegten. In dieser Hinsicht ist das kräftige Kursplus unserer Edelmetallwerte Pretium Resources, Franco-Nevada, Eldorado Gold und Semafo zu nennen. Von Vorteil für den Carmignac Commodities waren auch seine Investments in Ölausüstern (National Oilwell). Als kontraproduktiv für das Energieportfolio erwiesen sich hingegen die Verluste der Ölexplorationsgesellschaften und der Brennstoffwerte. Für Enttäuschung sorgten alles in allem auch diversifizierte Metalle (African Minerals). Rentabel waren indes die Währungsstrategien. Das Aktienexposure bleibt relativ stabil.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.82%	0.81%
Monatenbeginn	-9.51%	-7.67%
Jahresbeginn	-9.08%	-6.05%

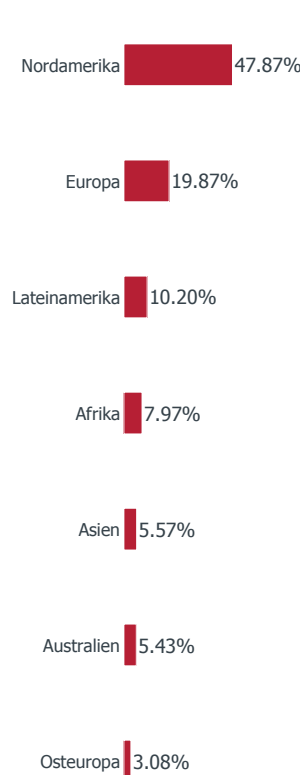
*Referenzindikator :

Carmignac Commodities Index (Eur) *

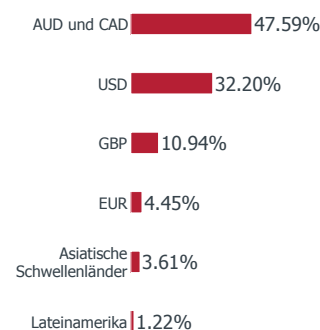
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	98.01%	97.93%	98.82%
Energie	51.28%	51.14%	48.24%
Erdöl- & Erdgasförderung	2.33%	2.31%	1.01%
Erdöl & Erdgas: Ausrüstung und Dienste	14.17%	14.19%	11.03%
Integrierte Erdöl- und Erdgasbetriebe	2.12%	2.05%	2.69%
Erdöl & Erdgas: Exploration & Produktion	20.80%	20.79%	24.40%
Erdöl & Erdgas: Lagerung & Transport	8.97%	8.89%	6.95%
Kohle & Nicht erneuerbare Brennstoffe	2.89%	2.91%	2.15%
Edelmetalle & Mineralien	15.85%	15.33%	20.89%
Gold	10.72%	10.24%	14.89%
Edelmetalle & Mineralien	5.13%	5.09%	6.00%
Metalle & Bergbau: Diverse	23.37%	24.01%	25.71%
Metalle & Bergbau: Diverse	17.67%	18.06%	20.48%
Stahl	5.71%	5.95%	5.24%
Landwirtschaftliche Rohstoffe	7.50%	7.46%	3.98%
Düngemittel & landwirtschaftliche Chemikalien	3.79%	3.72%	2.40%
Landwirtschaftliche Produkte	1.67%	1.70%	1.57%
Others	2.04%	2.04%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	1.99%	2.07%	1.18%

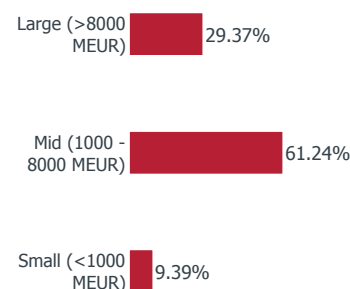
Regionen



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.60%	Nettovermögen CAD	EUR

Derivate

	Short	Long
-11.24%	Goldminen - OIL SERVICES - Russian Index - STOXX BASIC RES. (metal) - STOXX OIL&GAS	-

Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
CORE LABORATORIES	Niederlande	Energie	5.37%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	Sambia	Metalle & Bergbau: Diverse	4.38%
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	Kolumbien	Energie	3.44%
PRETIUM RESOURCES	Kanada	Edelmetalle & Mineralien	3.43%
ENBRIDGE	Kanada	Energie	3.28%
FRANCO-NEVADA CORP	Kanada	Edelmetalle & Mineralien	3.20%
LUNDIN MINING CORP	Kanada	Metalle & Bergbau: Diverse	2.81%
CRESCENT POINT ENERGY TRUST	Kanada	Energie	2.80%
LUNDIN PETROLEUM	Schweden	Energie	2.61%
OCEANEERING	USA	Energie	2.42%
			33.74%

(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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



E. Carmignac



R. Ouahba

Bruttoaktienquote : **38.56%** | Nettoaktienquote : **18.99%** | Mod. Duration : **5.51** | Mac. Duration : **5.66** | Durchschnittsrating :

KOMMENTARE

Die Woche war geprägt von einer Schwäche der Aktienmärkte sowie der zunehmenden Sorge der Marktteilnehmer um die Lage in Europa. Vor diesem Hintergrund zahlten sich für den Fonds sein niedriges Aktienexposure sowie die gute Performance des USD und des JPY gegenüber dem EUR aus. Einen positiven Renditebeitrag leisteten auch Goldminen dank ihrer kräftigen Erholung nach der jüngsten Verlustphase. In der Zinskomponente bewirkte die ausgeprägte Risikoaversion der Berichtswoche einen Rückgang der Renditen von Bundesanleihen auf extrem niedrige Niveaus (auf 1,36% im 10-jährigen Laufzeitenbereich), so dass unsere Durationspositionen einen sehr soliden Renditebeitrag leisteten. Wir bleiben bei der defensiven Positionierung des Fonds in einem politischen Umfeld, in dem sich die deutsch-französische Kontroverse um die Emission von Eurobonds zuspitzt und die Marktteilnehmer auf die Klärung der Lage in Griechenland warten.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.17%	0.74%
Monatenbeginn	1.55%	0.15%
Jahresbeginn	4.61%	3.48%

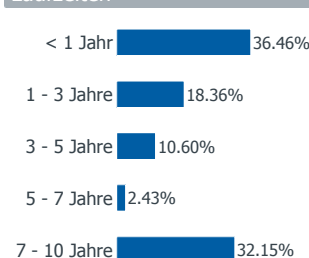
*Referenzindikator :

Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

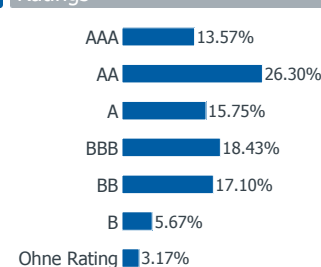
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	38.56%	38.40%	37.84%
Industriestaaten	26.48%	26.43%	26.10%
Europa	10.57%	10.54%	8.39%
Nordamerika	14.96%	14.95%	16.23%
Japan	0.56%	0.56%	0.44%
Australien	0.39%	0.38%	1.03%
Schwellenländer	12.07%	11.96%	11.74%
Asien	9.63%	9.55%	9.43%
Lateinamerika	2.45%	2.41%	2.31%
Anleihen	41.43%	41.41%	38.16%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	16.18%	16.18%	10.67%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	2.72%	2.70%	2.27%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	16.31%	16.32%	18.24%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	6.22%	6.22%	6.98%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	20.01%	20.19%	24.00%

Laufzeiten



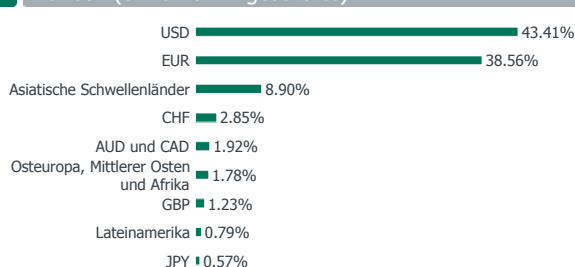
Ratings



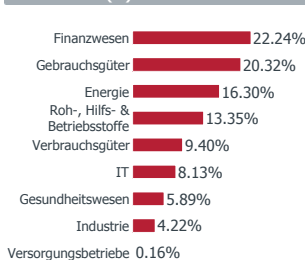
Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AA+	10.56%
ALLEMAGNE 2.00% 04/01/2022	Deutschland	AAA	5.62%
POLOGNE 0.00% 25/07/2012	Polen	A	1.64%
MALAISIE 3.434% 15/08/2014	Malaysia	A	0.79%
FIAT IND 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.44%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	0.38%
LINN 6.25% 01/11/2019	USA	B	0.36%
ICICI BK 6.625% 03/10/2012	Indien	BBB	0.31%
CHRYSLER 8.00% 15/06/2019	USA	B	0.31%
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	Frankreich	BB+	0.31%
			20.73%

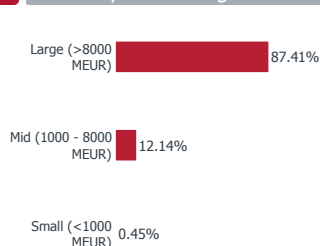
Devisen (ohne Termingeschäfte)



Sektoren (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.80%	Nettovermögen	INR
17.00%	Nettovermögen	EUR
10.00%	Nettovermögen	EUR

Derivate

	Short	Long
-19.57%	E.STOXX 50 - HSI - KOSPI - S&P 500	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.73%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.53%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.28%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	1.19%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.07%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	1.05%
YUM! BRANDS INC	USA	Gebrauchsgüter	1.04%
LAS VEGAS SANDS	USA	Gebrauchsgüter	1.03%
BAIDU.COM	China	IT	1.02%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.00%
			11.94%

(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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



E. Carmignac



R. Ouahba

Bruttoaktienquote : **38.56%** | Nettoaktienquote : **18.99%** | Mod. Duration : **5.51** | Mac. Duration : **5.66** | Durchschnittsrating :

KOMMENTARE

Die Woche war geprägt von einer Schwäche der Aktienmärkte sowie der zunehmenden Sorge der Marktteilnehmer um die Lage in Europa. Vor diesem Hintergrund zahlten sich für den Fonds sein niedriges Aktienexposure sowie die gute Performance des USD und des JPY gegenüber dem EUR aus. Einen positiven Renditebeitrag leisteten auch Goldminen dank ihrer kräftigen Erholung nach der jüngsten Verlustphase. In der Zinskomponente bewirkte die ausgeprägte Risikoaversion der Berichtswoche einen Rückgang der Renditen von Bundesanleihen auf extrem niedrige Niveaus (auf 1,36% im 10-jährigen Laufzeitenbereich), so dass unsere Durationspositionen einen sehr soliden Renditebeitrag leisteten. Wir bleiben bei der defensiven Positionierung des Fonds in einem politischen Umfeld, in dem sich die deutsch-französische Kontroverse um die Emission von Eurobonds zuspitzt und die Marktteilnehmer auf die Klärung der Lage in Griechenland warten.

WERTENTWICKLUNGEN

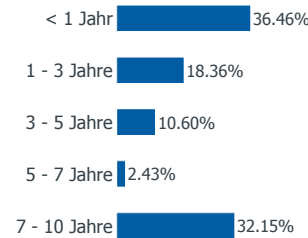
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.16%	0.74%
Monatenbeginn	1.53%	0.15%
Jahresbeginn	4.42%	3.48%

*Referenzindikator :
Carmignac Patrimoine Index (Eur) *

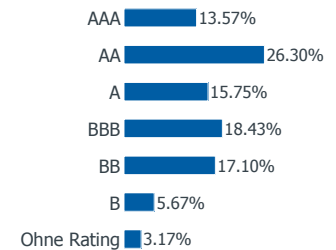
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	38.56%	38.40%	37.84%
Industriestaaten	26.48%	26.43%	26.10%
Europa	10.57%	10.54%	8.39%
Nordamerika	14.96%	14.95%	16.23%
Japan	0.56%	0.56%	0.44%
Australien	0.39%	0.38%	1.03%
Schwellenländer	12.07%	11.96%	11.74%
Asien	9.63%	9.55%	9.43%
Lateinamerika	2.45%	2.41%	2.31%
Anleihen	41.43%	41.41%	38.16%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	16.18%	16.18%	10.67%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	2.72%	2.70%	2.27%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	16.31%	16.32%	18.24%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	6.22%	6.22%	6.98%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	20.01%	20.19%	24.00%

Laufzeiten



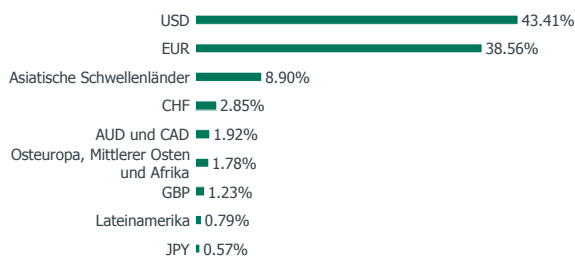
Ratings



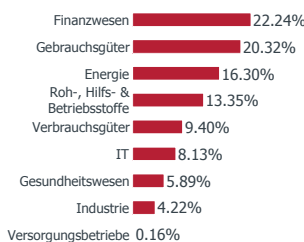
Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AA+	10.56%
ALLEMAGNE 2.00% 04/01/2022	Deutschland	AAA	5.62%
POLOGNE 0.00% 25/07/2012	Polen	A	1.64%
MALAISIE 3.434% 15/08/2014	Malaysia	A	0.79%
FIAT IND 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.44%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	0.38%
LINN 6.25% 01/11/2019	USA	B	0.36%
ICICI BK 6.625% 03/10/2012	Indien	BBB	0.31%
CHRYSLER 8.00% 15/06/2019	USA	B	0.31%
LAFARGE 7.625% 27/05/2014	Frankreich	BB+	0.31%
			20.73%

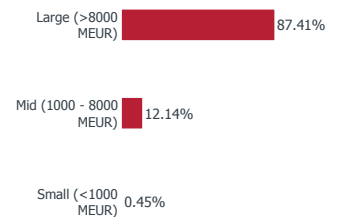
Devisen (ohne Termingeschäfte)



Sektoren (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.80%	Nettovermögen INR	EUR
17.00%	Nettovermögen EUR	JPY
10.00%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
-19.57%	E.STOXX 50 - HSI - KOSPI - S&P 500	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.73%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.53%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.28%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	1.19%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.07%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	1.05%
YUM! BRANDS INC	USA	Gebrauchsgüter	1.04%
LAS VEGAS SANDS	USA	Gebrauchsgüter	1.03%
BAIDU.COM	China	IT	1.02%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	1.00%
			11.94%

(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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



S. Pickard



C. Zerh



Bruttoaktienquote : 25.93% | Nettoaktienquote : 20.64% | Mod. Duration : 6.71 | Mac. Duration : 7.13 | Durchschnittsrating :

KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Patrimoine schloss die Berichtswoche mit einem Vorsprung auf seinen Index. Von Vorteil für den Fonds waren seine Absicherungsstrategien am Devisenmarkt. Als effizient erwiesen sich die Investments in Rand, im Rubel, in der türkischen Lira sowie im mexikanischen Peso. Wir bleiben bei dieser vorsichtigen Ausrichtung, da die Verlangsamung der wirtschaftlichen Aktivität in China ettliche rohstoffabhängige Länder in Mitleidenschaft ziehen könnte. In dieser Phase der Risikoaversion sehen sich die Anleger zur Abwärtskorrektur ihrer Wachstumsprognosen für ettliche Länder veranlasst. So ist eine anhaltende Entspannung der Renditen von Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern zu konstatieren. Somit haben wir Gewinne bei südafrikanischen Anleihen mitgenommen, während wir das USD-Exposure auf einem hohen Niveau belieben. Das Aktienportfolio des Fonds erhielt Auftrieb durch Aktienderivate sowie die Erholung von Goldminen.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.02%	-0.64%
Monatenbeginn	0.43%	-4.25%
Jahresbeginn	7.49%	3.92%

*Referenzindikator :
Carmignac EM Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	25.93%	25.92%	35.37%
Asien	13.93%	14.05%	17.99%
Lateinamerika	6.28%	6.27%	9.80%
Osteuropa	1.12%	1.14%	1.92%
Afrika	2.64%	2.60%	4.48%
Naher Osten	1.95%	1.86%	1.18%
Anleihen	60.84%	60.67%	63.03%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	50.27%	50.47%	62.20%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	5.97%	5.58%	0.00%
Supranationale	4.60%	4.62%	0.83%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	13.23%	13.42%	1.61%

Laufzeiten

1 - 3 Jahre	4.59%
3 - 5 Jahre	24.19%
5 - 7 Jahre	6.45%
7 - 10 Jahre	33.55%
> 10 Jahre	31.22%

Ratings

AAA	7.32%
AA	5.35%
A	23.90%
BBB	43.69%
BB	8.16%
B	3.91%
Ohne Rating	7.68%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
TURKEY 9.50% 12/01/2022	Türkei	BBB-	6.38%
EUROP INV BK 6.50% 15/12/2015	Supranational	AAA	4.46%
CHILI 5.50% 05/08/2020	Chile	AA-	3.25%
Russie 6.90% 03/08/2016	Russland	BBB+	2.90%
COLOMBIE 9.85% 28/06/2027	Kolumbien	BBB-	2.81%
PHILIPPINES 4.95% 15/01/2021	Philippinen	BB	2.01%
MALAISIE 4.392% 15/04/2026	Malaysia	A	1.88%
MALAISIE 4.232% 30/06/2031	Malaysia	NR	1.84%
MALAISIE 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	1.74%
MEXIQUE 8.50% 18/11/2038	Mexiko	A-	1.54%
			28.81%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

Lateinamerika	29.87%
Asiatische Schwellenländer	23.45%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	16.15%
EUR	13.91%
USD	13.07%
AUD und CAD	2.87%
GBP	0.68%

Sektoren (1)

Verbrauchsgüter	26.35%
Finanzwesen	15.60%
Gebrauchsgüter	15.35%
IT	14.46%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11.84%
Telekommunikationsdienste	7.31%
Industrie	3.66%
Energie	2.90%
Gesundheitswesen	2.53%

Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	55.22%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	43.44%
Small (<1000 MEUR)	1.34%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
0.80%	Nettovermögen EUR	CNY
7.80%	Nettovermögen EUR	ZAR
1.30%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
-5.28%	HSCEI - NIFTY - Russian Index - TURK ISE	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ELDORADO GOLD CORP	Türkei	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.85%
BAIDU.COM	China	IT	0.74%
CHECK POINT SOFTWARE	Israel	IT	0.73%
LG HOUSHOLD	Südkorea	Verbrauchsgüter	0.72%
CCR	Brasilien	Industrie	0.69%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	0.69%
HIGH TECH COMPUTER	Taiwan	IT	0.67%
DIAGNOSTICOS AMER	Brasilien	Gesundheitswesen	0.66%
FRANCO-NEVADA CORP	Mexiko	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.63%
FEMSA UNITS ADR	Mexiko	Verbrauchsgüter	0.61%
			6.99%

(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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



S. Pickard



C. Zerh

Bruttoaktienquote : **25.93%** | Nettoaktienquote : **20.64%** | Mod. Duration : **6.71** | Mac. Duration : **7.13** | Durchschnittsrating :

KOMMENTARE

Der Carmignac Emerging Patrimoine schloss die Berichtswoche mit einem Vorsprung auf seinen Index. Von Vorteil für den Fonds waren seine Absicherungsstrategien am Devisenmarkt. Als effizient erwiesen sich die Investments in Rand, im Rubel, in der türkischen Lira sowie im mexikanischen Peso. Wir bleiben bei dieser vorsichtigen Ausrichtung, da die Verlangsamung der wirtschaftlichen Aktivität in China ettliche rohstoffabhängige Länder in Mitleidenschaft ziehen könnte. In dieser Phase der Risikoaversion sehen sich die Anleger zur Abwärtskorrektur ihrer Wachstumsprognosen für ettliche Länder veranlasst. So ist eine anhaltende Entspannung der Renditen von Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern zu konstatieren. Somit haben wir Gewinne bei südafrikanischen Anleihen mitgenommen, während wir das USD-Exposure auf einem hohen Niveau belieben. Das Aktienportfolio des Fonds erhielt Auftrieb durch Aktienderivate sowie die Erholung von Goldminen.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.03%	-0.64%
Monatenbeginn	0.45%	-4.25%
Jahresbeginn	7.23%	3.92%

*Referenzindikator :
Carmignac EM Patrimoine Index (Eur) *

Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	25.93%	25.92%	35.37%
Asien	13.93%	14.05%	17.99%
Lateinamerika	6.28%	6.27%	9.80%
Osteuropa	1.12%	1.14%	1.92%
Afrika	2.64%	2.60%	4.48%
Naher Osten	1.95%	1.86%	1.18%
Anleihen	60.84%	60.67%	63.03%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	50.27%	50.47%	62.20%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	5.97%	5.58%	0.00%
Supranationale	4.60%	4.62%	0.83%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	13.23%	13.42%	1.61%

Laufzeiten

1 - 3 Jahre	4.59%
3 - 5 Jahre	24.19%
5 - 7 Jahre	6.45%
7 - 10 Jahre	33.55%
> 10 Jahre	31.22%

Ratings

AAA	7.32%
AA	5.35%
A	23.90%
BBB	43.69%
BB	8.16%
B	3.91%
Ohne Rating	7.68%

Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
TURKEY 9.50% 12/01/2022	Türkei	BBB-	6.38%
EUROP INV BK 6.50% 15/12/2015	Supranational	AAA	4.46%
CHILI 5.50% 05/08/2020	Chile	AA-	3.25%
Russie 6.90% 03/08/2016	Russland	BBB+	2.90%
COLOMBIE 9.85% 28/06/2027	Kolumbien	BBB-	2.81%
PHILIPPINES 4.95% 15/01/2021	Philippinen	BB	2.01%
MALAISIE 4.392% 15/04/2026	Malaysia	A	1.88%
MALAISIE 4.232% 30/06/2031	Malaysia	NR	1.84%
MALAISIE 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	1.74%
MEXIQUE 8.50% 18/11/2038	Mexiko	A-	1.54%
			28.81%

Devisen (ohne Termingeschäfte)

Lateinamerika	29.87%
Asiatische Schwellenländer	23.45%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	16.15%
EUR	13.91%
USD	13.07%
AUD und CAD	2.87%
GBP	0.68%

Sektoren (1)

Verbrauchsgüter	26.35%
Finanzwesen	15.60%
Gebrauchsgüter	15.35%
IT	14.46%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11.84%
Telekommunikationsdienste	7.31%
Industrie	3.66%
Energie	2.90%
Gesundheitswesen	2.53%

Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	55.22%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	43.44%
Small (<1000 MEUR)	1.34%

Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
0.80%	Nettovermögen EUR	CNY
7.80%	Nettovermögen EUR	ZAR
1.30%	Nettovermögen EUR	USD

Derivate

	Short	Long
-5.28%	HSCEI - NIFTY - Russian Index - TURK ISE	-

Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ELDORADO GOLD CORP	Türkei	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.85%
BAIDU.COM	China	IT	0.74%
CHECK POINT SOFTWARE	Israel	IT	0.73%
LG HOUSHOLD	Südkorea	Verbrauchsgüter	0.72%
CCR	Brasilien	Industrie	0.69%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	0.69%
HIGH TECH COMPUTER	Taiwan	IT	0.67%
DIAGNOSTICOS AMER	Brasilien	Gesundheitswesen	0.66%
FRANCO-NEVADA CORP	Mexiko	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.63%
FEMSA UNITS ADR	Mexiko	Verbrauchsgüter	0.61%
			6.99%

(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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



F.-J. Furry

Bruttoaktienquote : **90.02%** | Nettoaktienquote : **30.13%**

KOMMENTARE

Nach mehrwöchigen Zuwächsen schloss der Carmignac Euro Patrimoine mit einem leichten Rückstand auf seinen Referenzindikator. Die Zukunft Griechenlands in der Eurozone scheint immer ungewisser, die deutsch-französische Kontroverse um die Emission von Eurobonds gewinnt an Schärfe. In diesem ungewissen Umfeld waren Gewinnmitnahmen bei Konsumgüter- und Industrierwerten von Nachteil für den Fonds. Hervorzuheben ist hingegen das kräftige Plus von Randgold Resources angesichts der Erholung von Goldwerten. Auf taktischer Ebene wurden unsere Indexderivate, die wir zur Verringerung des Aktienexposures des Fonds aufgebaut hatten, ihrer Schutzfunktion sehr gut gerecht. In Erwartung der Klärung der Lage in Griechenland bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung.

WERTENTWICKLUNGEN

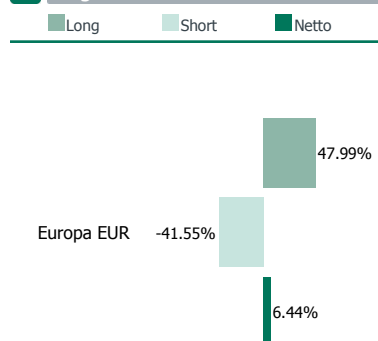
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.76%	-0.41%
Monatenbeginn	-1.56%	-3.23%
Jahresbeginn	7.02%	-3.38%

*Referenzindikator :
C. Euro-Patrimoine Index *

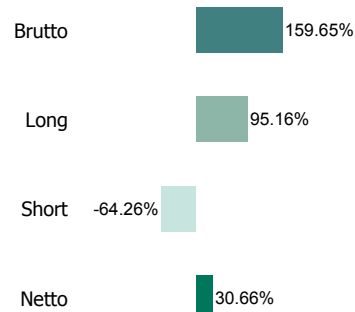
Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	12.79%	-11.10%	1.69%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.92%	-7.94%	0.98%
Industrie	10.68%	-6.24%	4.43%
Gebrauchsgüter	12.50%	-6.49%	6.01%
Verbrauchsgüter	18.62%	-7.22%	11.40%
Gesundheitswesen	8.06%	-5.43%	2.63%
Finanzwesen	12.15%	-9.27%	2.88%
IT	4.59%	-2.19%	2.40%
Telekommunikationsdienste	5.08%	-3.89%	1.18%
Versorgungsbetriebe	1.77%	-4.48%	-2.71%

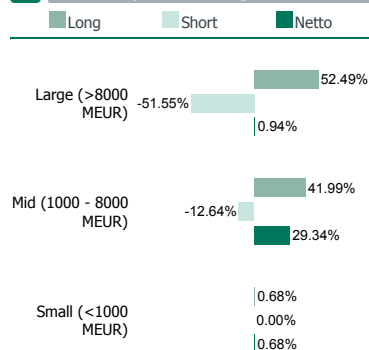
Regionen



Exposition



Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Frankreich	Energie	-1.55%
Niederlande	Energie	-1.40%
Frankreich	Gesundheitswesen	-1.34%
Deutschland	Industrie	-1.15%
Niederlande	Energie	-1.06%
Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-1.05%
Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	-0.89%
Deutschland	IT	-0.85%
Deutschland	Gesundheitswesen	-0.83%
Italien	Energie	-0.83%
		-10.95%

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
ZODIAC AEROSPACE	Frankreich	Industrie	3.62%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.59%
PRUDENTIAL PLC	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	3.13%
AEGIS GROUP	Vereinigtes Königreich	Gebrauchsgüter	2.93%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.83%
MILlicom INT'L CELLULAR	Schweden	Telekommunikationsdienste	2.83%
BUREAU VERITAS SA	Frankreich	Industrie	2.77%
SWEDISH MATCH	Schweden	Verbrauchsgüter	2.74%
DASSAULT SYSTEMES	Frankreich	IT	2.60%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	2.59%
			29.62%

*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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



F. Leroux



Nettoaktienquote : **39.87%** | Engagement des Masterfonds : **70.67%**

KOMMENTARE

In einer für die Märkte verlustreichen Woche konnte sich der Carmignac Investissement Latitude dank seines defensiveren Aktienexposures sowohl besser als sein Index als auch sein Master-Fonds Carmignac Investissement behaupten. Von Vorteil für den Carmignac Investissement war die kräftige Erholung von Goldminenwerten wie Goldcorp, Kinross Gold oder Barrick Gold. Als produktiv erwies sich ferner dank des Exposure des Fonds im USD und im JPY die gute Entwicklung der Fluchtwährungen gegenüber dem EUR. Unsere Schwellenländerwerte konnten der in der Berichtswoche herrschenden Risikoaversion alles in allem die Stirn bieten, wobei lediglich die Brasilienpositionen (HRT Petroleo) auf der Stelle traten. Im Vorfeld der in der Eurozone anstehenden Wahlen bleiben wir bei der defensiven Positionierung des Fonds in Form eines niedrigen Exposure und eines Schwerpunkts auf dem USD und dem JPY.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.90%	-0.01%
Monatenbeginn	1.00%	-3.71%
Jahresbeginn	5.62%	3.64%

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

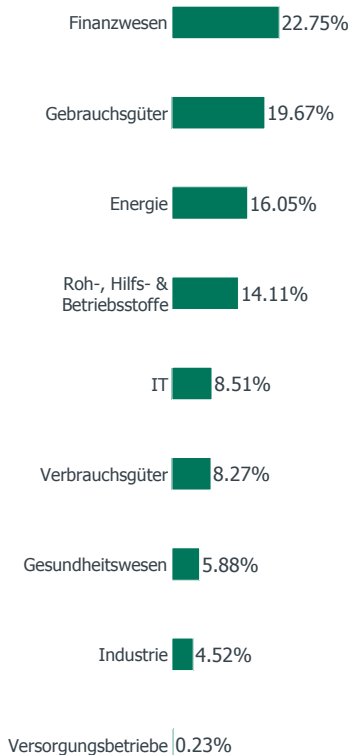
Allokation im Masterfonds

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Carmignac Investissement (A)	96.06%	95.96%	99.76%

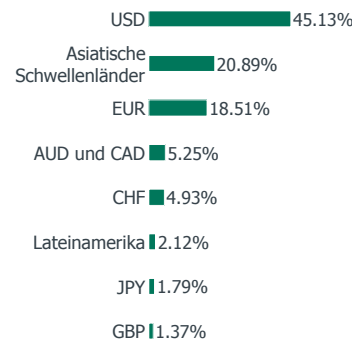
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktien	91.95%	91.48%	90.81%
Industriestaaten	59.81%	59.68%	58.64%
Europa	21.50%	21.43%	17.42%
Nordamerika	35.65%	35.61%	37.22%
Japan	1.74%	1.72%	1.44%
Australien	0.93%	0.92%	2.56%
Schwellenländer	32.14%	31.81%	32.17%
Asien	25.27%	25.05%	25.16%
Lateinamerika	6.87%	6.76%	7.01%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	8.05%	8.52%	9.19%

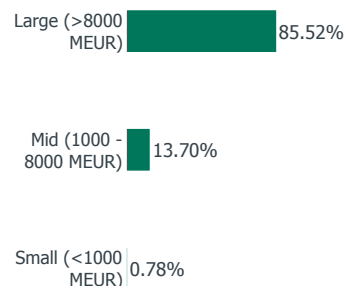
Sektoren



Devisen (1)



Marktkapitalisierung



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.30%	Nettovermögen EUR	USD
1.80%	Nettovermögen JPY	EUR
4.40%	Nettovermögen EUR	GBP

Derivate

	Short	Long
-28.01%	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	3.90%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.90%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.72%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.69%
CHINA CONSTRUCTION BANK	China	Finanzwesen	2.45%
APPLE INC	USA	IT	2.40%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.37%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2.33%
YUM! BRANDS INC	USA	Gebrauchsgüter	2.27%
BAIDU.COM	China	IT	2.26%
			26.29%

(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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



M. Carmignac



Bruttoaktienquote : **49.37%** | Nettoaktienquote : **-7.02%**

KOMMENTARE

Die für die europäischen und die Schwellenländermärkte verlustreiche Woche schloss der Carmignac Market Neutral im Rückstand auf seinen Referenzindikator. Die Zukunft Griechenlands in der Eurozone scheint immer ungewisser, die deutsch-französische Kontroverse um die Emission von Eurobonds gewinnt an Schärfe. In einem dem Wiederanstieg der Risikobereitschaft förderlichen Umfeld litten die Kaufpositionen unter der enttäuschenden Entwicklung unserer Industrie- und Gesundheitswerte. Bei den Absicherungspositionen erwies sich die geglückte Einzeltitelauswahl bei IT-Werten als rentabel. In Erwartung der Klärung der Lage in Griechenland bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung.

WERTENTWICKLUNGEN

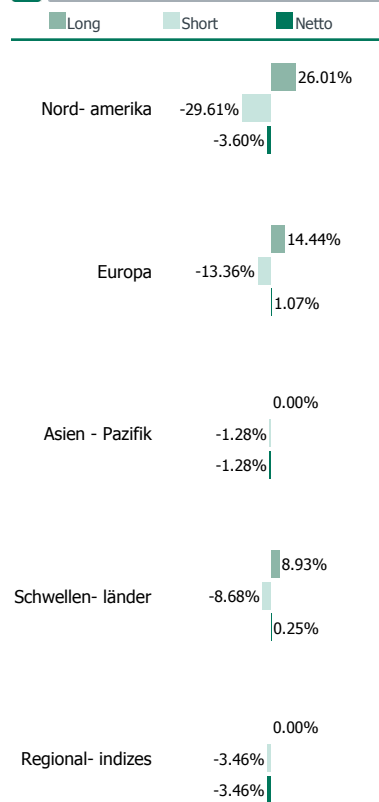
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.75%	0.01%
Monatenbeginn	-0.20%	0.02%
Jahresbeginn	1.09%	0.15%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

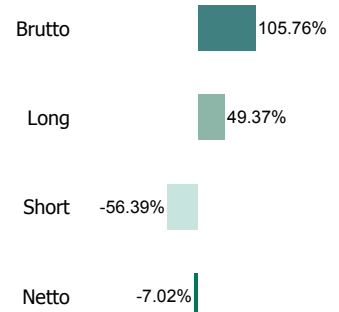
Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	6.52%	-7.15%	-0.63%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1.13%	-2.17%	-1.04%
Industrie	6.97%	-12.70%	-5.73%
Gebrauchsgüter	20.84%	-14.49%	6.35%
Verbrauchsgüter	6.44%	-7.58%	-1.14%
Gesundheitswesen	6.79%	-2.34%	4.45%
Finanzwesen	0.69%	-1.44%	-0.74%
IT	0.00%	-2.79%	-2.79%
Telekommunikationsdienste	0.00%	-0.87%	-0.87%
Versorgungsbetriebe	0.00%	-1.41%	-1.41%

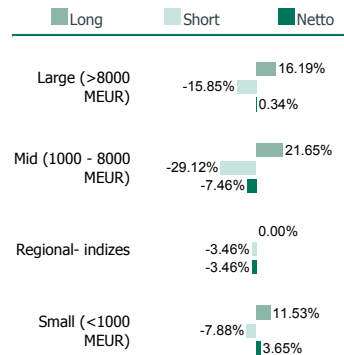
Regionen



Exposition



Marktkapitalisierung



Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Nordamerika	Industrie	-2.46%
Europa	Energie	-2.40%
Schwellenländer	Verbrauchsgüter	-2.17%
Schwellenländer	Gesundheitswesen	-1.92%
Nordamerika	Industrie	-1.88%
Nordamerika	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-1.70%
Europa	Energie	-1.63%
Nordamerika	Gebrauchsgüter	-1.62%
Nordamerika	Industrie	-1.38%
Nordamerika	Gebrauchsgüter	-1.35%
		-18.52%

Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
DOLLAR TREE INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	4.63%
TRANSDIGM GROUP	Nordamerika	Industrie	2.61%
UNITED RENTALS INC	Nordamerika	Industrie	2.45%
MEAD JOHNSON NUTRITION	Nordamerika	Verbrauchsgüter	2.45%
ROSS STORES INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	2.38%
YOOX SPA	Europa	Gebrauchsgüter	2.35%
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR.	Nordamerika	Gebrauchsgüter	2.28%
AUTOZONE INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	2.22%
AMBEV	Schwellenländer	Verbrauchsgüter	2.09%
DIAGNOSTICOS AMER	Schwellenländer	Gesundheitswesen	2.00%
			25.47%

CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 100

FR0010149211

WOCHEBERICHT - Woche 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



F. Leroux



Nettoaktienquote : 22.19%

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 100 schloss mit einem großen Vorsprung auf seinen Referenzindex. Enttäuschende PMI-Indizes in Frankreich, Deutschland und China lasteten schwer auf den europäischen und den Schwellenländermärkten. In diesem eingetrübten Marktumfeld war die vorsichtige Positionierung mittels eines niedrigen Exposures von Vorteil für den Dachfonds. So erwiesen sich die Indexderivate als effiziente Portfolioversicherung. Ausgezahlt haben sich auch die zusätzlichen USD-Währungsstrategien, da sich der Greenback gegenüber dem EUR festigte. Innerhalb der Allokation ist die gute Wertentwicklung der internationalen Fonds dank ihrer defensiven Positionierung zu erwähnen. In Erwartung der Klärung der Lage in Griechenland bleibt Vorsicht das Gebot der Stunde.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.77%	-0.01%
Monatenbeginn	1.97%	-3.71%
Jahresbeginn	9.18%	3.64%

*Referenzindikator :

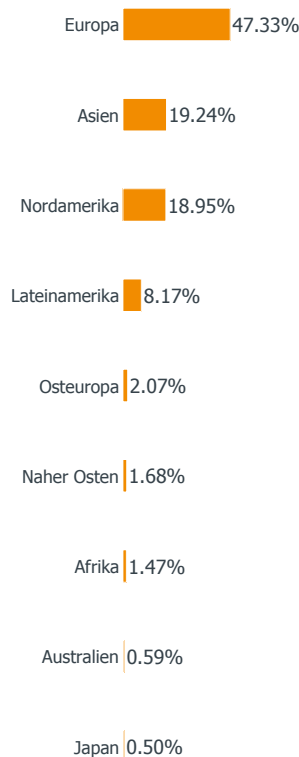
MSCI All Countries World (Eur)

(Ausgeschüttete, nicht reinvestierte Erträge)

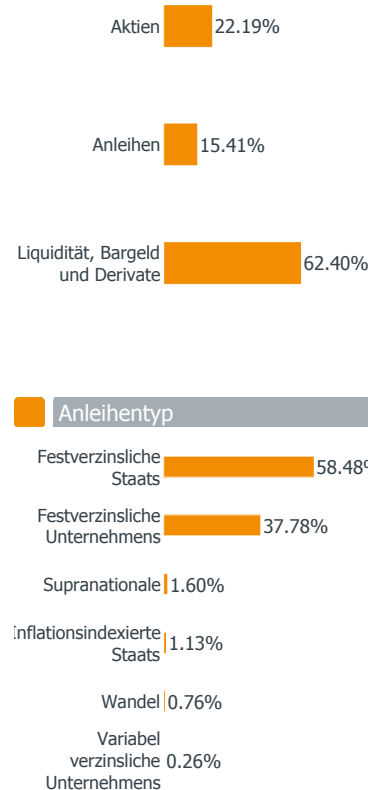
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktienfonds	49.22%	49.08%	64.71%
Global	13.32%	13.34%	13.48%
Carmignac Investissement (A)	13.32%	13.34%	13.48%
Europa	18.82%	18.71%	20.15%
Carmignac Grande Europe (A)	9.99%	9.93%	11.21%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	8.83%	8.78%	8.94%
Spezialisiert	17.08%	17.04%	31.08%
Carmignac Commodities	5.42%	5.43%	8.93%
Carmignac Emergents	8.58%	8.54%	11.97%
Carmignac Emerging Discovery	3.08%	3.07%	3.93%
Carmignac Innovation	0.00%	0.00%	6.25%
Mischfonds	24.09%	24.07%	20.39%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	6.50%	6.49%	6.48%
Carmignac Market Neutral	4.45%	4.44%	4.18%
Carmignac Patrimoine (A)	10.36%	10.38%	7.05%
Carmignac Euro-Patrimoine	2.77%	2.77%	2.69%
Rentenfonds	24.01%	24.00%	10.92%
Carmignac Global Bond	8.29%	8.30%	4.70%
Carmignac Court Terme	6.10%	6.09%	6.22%
Carmignac Cash Plus	9.62%	9.61%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	2.68%	2.84%	3.99%

Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.00%	Nettovermögen GBP	EUR
29.10%	Nettovermögen EUR	USD
1.00%	Nettovermögen EUR	JPY

Derivate

	Short	Long
-23.22%	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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



F. Leroux

Nettoaktienquote : **19.02%**

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 75 schloss mit einem großen Vorsprung auf seinen Referenzindex. Enttäuschende PMI-Indizes in Frankreich, Deutschland und China lasteten schwer auf den europäischen und den Schwellenländermärkten. In diesem eingetrübten Marktumfeld war die vorsichtige Positionierung mittels eines niedrigen Exposures von Vorteil für den Dachfonds. So erwiesen sich die Indexderivate als effiziente Portfolioversicherung. Ausgezahlt haben sich auch die zusätzlichen USD-Währungsstrategien, da sich der Greenback gegenüber dem EUR festigte. Innerhalb der Allokation ist die gute Wertentwicklung des diversifizierten Fonds Carmignac Patrimoine zu erwähnen. In Erwartung der Klärung der Lage in Griechenland bleibt Vorsicht das Gebot der Stunde.

WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.65%	0.36%
Monatenbeginn	1.68%	-1.82%
Jahresbeginn	8.30%	3.56%

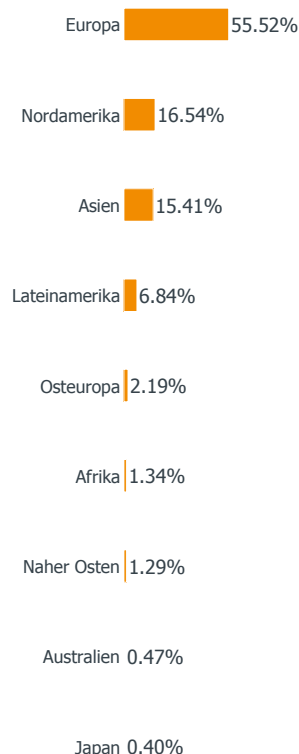
*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 75 Index (Eur) *

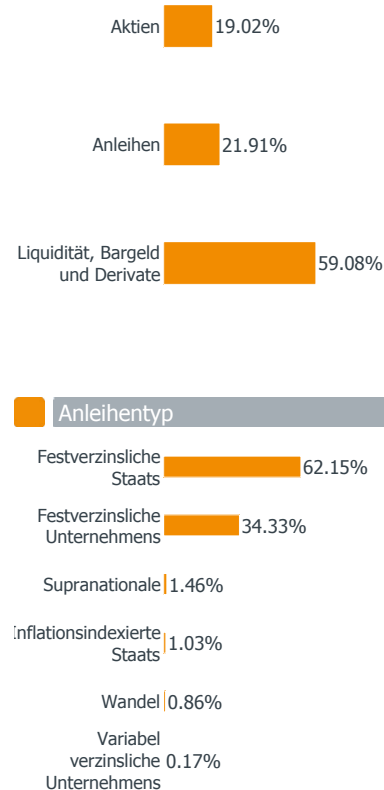
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktienfonds	31.76%	31.66%	45.54%
Global	7.06%	7.07%	8.83%
Carmignac Investissement (A)	7.06%	7.07%	8.83%
Europa	13.66%	13.58%	14.91%
Carmignac Grande Europe (A)	8.14%	8.09%	9.52%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	5.52%	5.49%	5.39%
Spezialisiert	11.03%	11.00%	21.80%
Carmignac Commodities	3.68%	3.68%	6.27%
Carmignac Emergents	5.09%	5.07%	7.37%
Carmignac Emerging Discovery	2.26%	2.25%	3.08%
Carmignac Innovation	0.00%	0.00%	5.08%
Mischfonds	40.76%	40.73%	38.09%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	7.85%	7.83%	5.25%
Carmignac Market Neutral	5.41%	5.39%	5.62%
Carmignac Patrimoine (A)	15.30%	15.33%	15.07%
Carmignac Euro-Patrimoine	12.19%	12.18%	12.15%
Rentenfonds	25.49%	25.49%	15.45%
Carmignac Global Bond	12.49%	12.51%	10.72%
Carmignac Court Terme	4.66%	4.66%	4.73%
Carmignac Cash Plus	8.33%	8.32%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	1.99%	2.13%	0.93%

Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.00%	Nettovermögen EUR	JPY
24.00%	Nettovermögen EUR	USD
1.70%	Nettovermögen GBP	EUR

Derivate

	Short	Long
-15.90%	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

WOCHEBERICHT - Woche 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



F. Leroux



Nettoaktienquote : 14.67%

KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 50 schloss mit einem großen Vorsprung auf seinen Referenzindex. Die Veröffentlichung der PMI-Indizes in Frankreich, Deutschland und China lastete schwer auf den europäischen und Schwellenländermärkten. In diesem eingetrübten Marktumfeld war die vorsichtige Positionierung mittels eines niedrigen Exposures von Vorteil für den Dachfonds. So erwiesen sich die Indexderivate als effiziente Portfolioversicherung. Ausgezahlt haben sich auch die zusätzlichen USD-Währungsstrategien, da sich der Greenback gegenüber dem EUR festigte. Innerhalb der Allokation verbuchten die Anleihefonds eine durchwachsene Entwicklung. Während sich das Währungsexposure positiv auswirkte, war die Tatsache, dass wir französische Staatsanleihen gemieden hatten, von Nachteil für den Carmignac Global Bond. In Erwartung der Klärung der Lage in Griechenland bleibt Vorsicht das Gebot der Stunde.

WERTENTWICKLUNGEN

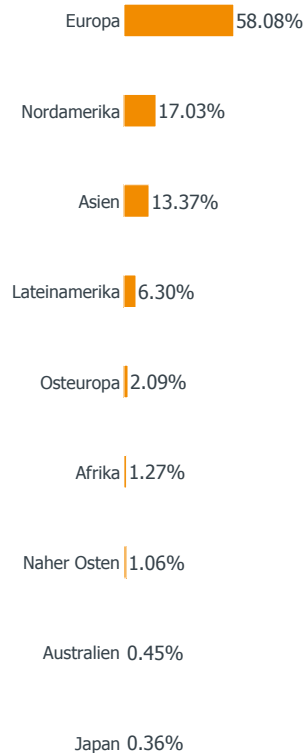
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.42%	0.74%
Monatenbeginn	2.01%	0.15%
Jahresbeginn	6.95%	3.48%

*Referenzindikator :
C. Profil Réactif 50 Index (Eur) *

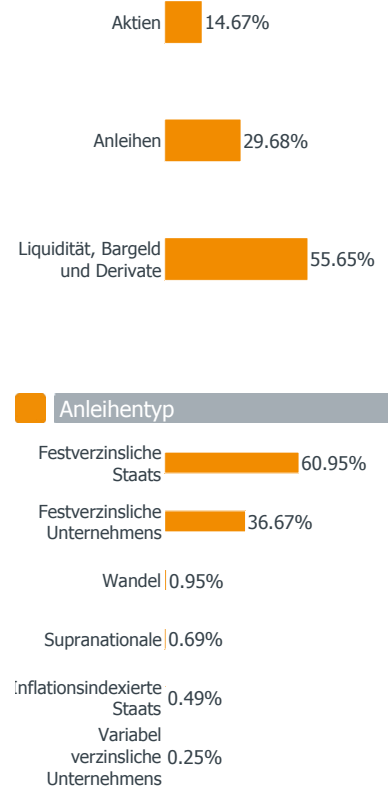
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Aktienfonds	18.94%	18.86%	24.54%
Global	2.86%	2.86%	3.71%
Carmignac Investissement (A)	2.86%	2.86%	3.71%
Europa	8.04%	7.98%	7.92%
Carmignac Grande Europe (A)	5.45%	5.41%	5.39%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	2.59%	2.58%	2.53%
Spezialisiert	8.04%	8.02%	12.92%
Carmignac Commodities	2.94%	2.94%	4.34%
Carmignac Emergents	3.47%	3.45%	4.31%
Carmignac Emerging Discovery	1.63%	1.62%	1.56%
Carmignac Innovation	0.00%	0.00%	2.70%
Mischfonds	46.53%	46.45%	46.40%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	4.77%	4.75%	3.69%
Carmignac Market Neutral	6.62%	6.59%	7.56%
Carmignac Patrimoine (A)	19.76%	19.77%	19.87%
Carmignac Euro-Patrimoine	15.38%	15.34%	15.29%
Rentenfonds	31.92%	31.89%	25.25%
Carmignac Global Bond	17.90%	17.89%	16.71%
Carmignac Sécurité	5.33%	5.33%	5.43%
Carmignac Court Terme	3.07%	3.06%	3.11%
Carmignac Cash Plus	5.62%	5.61%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	2.61%	2.81%	3.80%

Regionen (1)



Vermögensaufteilung (2)



Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.30%	Nettovermögen EUR	JPY
22.10%	Nettovermögen EUR	USD
0.40%	Nettovermögen GBP	EUR

Derivate

	Short	Long
-10.64%	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 21
24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



C. Zerah



Mod. Duration : 8.40 | Mac. Duration : 8.61 | Durchschnittsrating : AA-

KOMMENTARE

Trotz seines soliden Plus schloss der Carmignac Global Bond die Berichtswoche mit einem leichten Rückstand auf den Index. Angesichts der zunehmenden Wahrscheinlichkeit eines Austritts Griechenlands aus der Eurozone blieb der Euro unter Druck. Der im Mai anhaltende Abwärtstrend der PMI-Indizes bewirkte einen Rückgang der Renditen 10- und 30-jähriger Bundesanleihen auf neue Rekordtiefs. Für die relative Performance von Nachteil waren die starke Untergewichtung französischer Staatsanleihen, die im Berichtszeitraum kräftig zulegten, sowie unsere Teilgewinnmitnahmen beim USD. Den JPY-Anteil belassen wir bei rund 30%, während wir die Duration des Fonds über australische Staatsanleihen leicht erhöht haben. Mit der Position in australischen Staatsanleihen wollen wir die Effekte der chinesischen Wachstumsverlangsamung in Rendite umsetzen.

WERTENTWICKLUNGEN

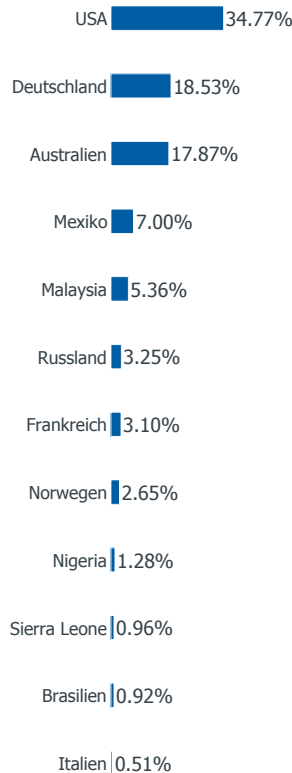
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.40%	1.54%
Monatenbeginn	5.34%	4.72%
Jahresbeginn	6.78%	3.39%

*Referenzindikator :
JP Morgan GGB (Eur)

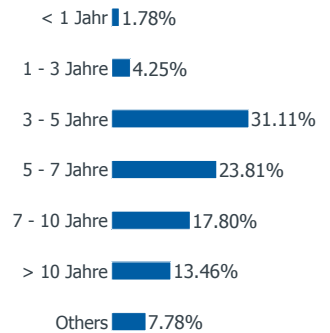
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Anleihen	86.36%	83.93%	96.39%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	58.56%	56.07%	79.87%
AAA	30.43%	27.82%	49.26%
AA	24.85%	24.97%	30.62%
Others	3.29%	3.28%	0.00%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	10.68%	10.69%	3.27%
A	10.68%	10.69%	3.27%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	12.38%	12.43%	9.73%
A	0.31%	0.31%	0.34%
BBB	0.63%	0.63%	1.50%
BB	5.44%	5.46%	4.74%
B	2.77%	2.78%	1.25%
Ohne Rating	3.23%	3.24%	1.90%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	4.74%	4.75%	3.52%
AA	0.00%	0.00%	1.97%
BBB	0.37%	0.37%	0.63%
BB	2.44%	2.44%	0.00%
B	1.10%	1.10%	0.92%
Ohne Rating	0.83%	0.84%	0.00%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	13.64%	16.07%	3.61%

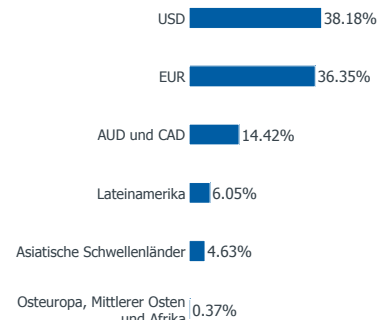
Regionen



Laufzeiten



Devisen (1)



Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
T-NOTE 1.50% 30/06/2016	USA	AA+	9.53%
T-NOTE 2.75% 15/02/2019	USA	AA+	7.74%
T-NOTE 2.375% 30/06/2018	USA	AA+	7.58%
AUSTRALIE 5.75% 15/05/2021	Australien	AAA	6.87%
BUND 2.25% 04/09/2021	Deutschland	AAA	5.31%
AUSTRALIE 4.25% 21/07/2017	Australien	AAA	4.95%
MALAISIE 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	4.63%
BUND 3.25% 04/07/2042	Deutschland	AAA	3.84%
BUND 4.00% 04/07/2016	Deutschland	AAA	3.46%
BUND 3.75% 04/01/2017	Deutschland	AAA	3.40%
			57.30%

(1) ohne Termingeschäfte

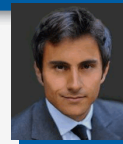
Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklungen in der Vergangenheit keine Rückschlüsse auf die künftigen Wertentwicklungen zulassen und diese über die Zeit nicht konstant sind. Der Fonds beinhaltet keine Kapitalgarantie. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht den Ausgabeaufschlag und kann bei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

CARMIGNAC SECURITÉ

FR0010149120

WOCHENBERICHT - Woche 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



C. Galvis

Mod. Duration : 2.48 | Mac. Duration : 2.52 | Durchschnittsrating : A+

KOMMENTARE

In einer von der zunehmenden Sorge um die Lage in der Eurozone geprägten Berichtswoche schloss der Carmignac Sécurité mit einem leichten Rückstand auf den Index. Die Zinsstrategien erhielten Auftrieb durch die Flight-to-Quality-Bewegung zugunsten von Bundesanleihen (deren 10-jährige Renditen auf 1,36% sanken). In Anbetracht der erreichten Niveaus haben wir diese Position jedoch etwas reduziert. Diese gute Performance unserer Durationsstrategien wurde jedoch durch den Druck auf die Kreditspreads geschmälert. Angesichts der anhaltend ungewissen Lage in der Eurozone im Vorfeld der griechischen Wahlen bleiben wir bei der defensiven Positionierung des Fonds.

WERTENTWICKLUNGEN

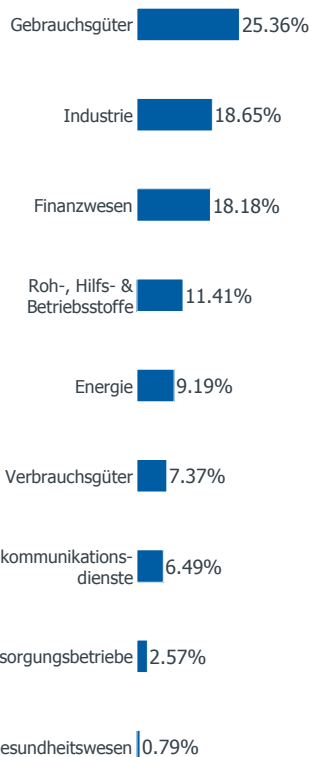
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.08%	0.12%
Monatenbeginn	0.20%	-0.10%
Jahresbeginn	2.54%	1.40%

*Referenzindikator :
EURO MTS 1-3 Y

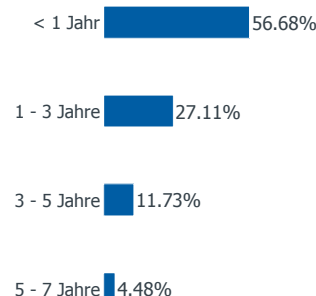
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Anleihen	58.75%	59.26%	79.61%
Staatsanleihen aus Industriestaaten	13.19%	13.20%	19.53%
AAA	13.19%	13.20%	19.53%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	1.52%	1.52%	1.48%
BBB	1.52%	1.52%	1.48%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	35.91%	36.40%	51.15%
AA	3.19%	3.19%	1.69%
A	3.90%	3.91%	6.81%
BBB	15.02%	15.48%	26.53%
BB	8.32%	8.34%	10.38%
B	0.33%	0.33%	0.00%
Ohne Rating	5.14%	5.15%	5.75%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	8.13%	8.14%	7.44%
A	0.63%	0.63%	0.00%
BBB	7.50%	7.51%	7.44%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	41.25%	40.74%	20.39%

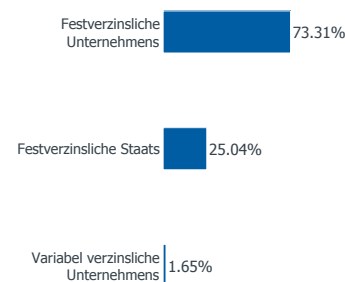
Sektoren



Laufzeiten



Anleihtyp



Top Ten Positionen

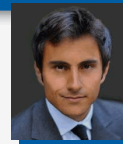
Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	6.82%
BOBL 4.00% 11/10/2013	Deutschland	AAA	4.34%
ALLEMAGNE 1.00% 14/12/2012	Deutschland	AAA	2.03%
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	Frankreich	BB+	1.54%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	Vereinigtes Königreich	BBB+	1.18%
ARCELOR 8.25% 03/06/2013	Niederlande	BBB-	1.05%
REXAM 4.375% 15/03/2013	Vereinigtes Königreich	BBB-	1.03%
FIAT 9.00% 30/07/2012	Italien	BB-	1.02%
STATE BK INDIA 4.5% 30/11/2015	Indien	BBB	1.02%
GAZPROM 5.875% 01/06/2015	Russland	BBB+	0.99%
			21.03%

CARMIGNAC CASH PLUS

LU0336084032

WOCHENBERICHT - Woche 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 30/05/2012



C. Galvis



Mod. Duration : **0.61** | Mac. Duration : **0.63** | Durchschnittsrating : **A-**

KOMMENTARE

Der Carmignac Cash Plus schloss die Berichtswoche mit einer positiven Performance. In einer von der zunehmenden Sorge um die Lage in der Eurozone und von Verlusten an den Aktienmärkten geprägten Berichtswoche leisteten die USD-Währungspositionen einen positiven Beitrag zur Rendite des Fonds. So wertete der Greenback in der Berichtswoche 1,24% gegenüber dem EUR auf. Hingegen wurden unsere Kreditpapiere von der an den Märkten herrschenden Risikoaversion in Mitleidenschaft gezogen. Angesichts des ungewissen Umfelds bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung und werden das Risiko-Rendite-Profil unserer Portfoliositionen weiterhin eng überwachen.

WERTENTWICKLUNGEN

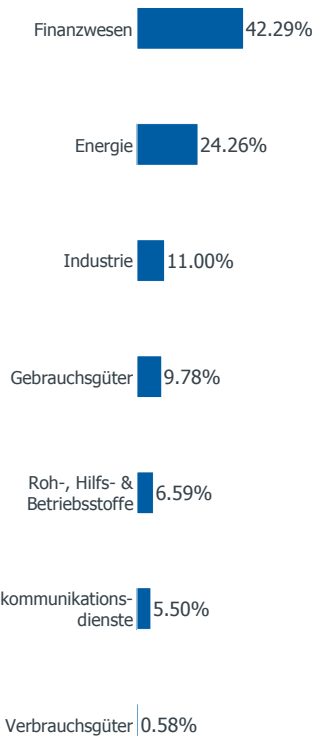
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.10%	0.01%
Monatenbeginn	0.15%	0.02%
Jahresbeginn	1.86%	0.15%

*Referenzindikator :
Eonia Capitalized

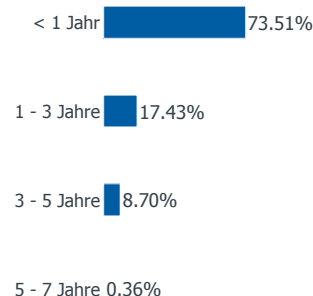
Portfoliostruktur

	Woche 21	Woche 20	Jahresbeginn
Anleihen	34.59%	34.68%	49.97%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	2.07%	2.06%	3.15%
A	2.07%	2.06%	2.67%
BBB	0.00%	0.00%	0.49%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	22.61%	22.68%	34.87%
AA	1.20%	1.21%	1.78%
A	6.97%	6.99%	4.44%
BBB	7.78%	7.80%	14.82%
BB	2.36%	2.37%	5.42%
Ohne Rating	4.30%	4.31%	8.40%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	9.91%	9.93%	11.96%
AA	0.35%	0.35%	0.91%
A	3.62%	3.63%	2.92%
BBB	5.31%	5.32%	6.48%
BB	0.63%	0.63%	1.64%
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate	65.41%	65.32%	50.03%

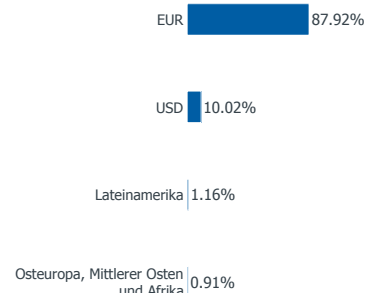
Sektoren



Laufzeiten



Devisen (1)



Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	2.54%
BANK AMERICA 6.75% 21/05/2013	USA	A-	1.31%
MERRILL 4.875% 30/05/2014	USA	A-	1.26%
PEMEX 6.25% 05/08/2013	Mexiko	BBB+	1.11%
CR. SUISSE 6.375% 07/06/2013	Schweiz	AA-	1.11%
GAZ CAP 8.125% 31/07/2014	Russland	BBB+	0.90%
FONC.LYON. 4.625% 25/05/2016	Frankreich	BBB-	0.90%
ANADARKO 7.625% 15/03/2014	USA	BBB-	0.90%
LLOYDS 5.875% 08/07/2014	Vereinigtes Königreich	BBB	0.89%
AIR FRANCE 4.75% 22/01/2014	Frankreich	NR	0.85%
			11.77%

(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 21
24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 25/05/2012

Aktienfonds	24/05/2012	16/05/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
Carmignac Investissement (A)	8,393.07	8,253.56	1,69%	8,103.51	3,57%
Carmignac Investissement (E)	127.57	125.47	1,67%	123.54	3,26%
MSCI All Countries World (Eur)	213.55	213.58	-0,01%	206.05	3,64%
Carmignac Grande Europe (A)	131.11	132.75	-1,24%	122.79	6,78%
Carmignac Grande Europe (E)	75.54	76.47	-1,22%	70.89	6,56%
Stoxx 600	241.91	244.40	-1,02%	244.54	-1,08%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	174.39	177.05	-1,50%	163.02	6,97%
Stoxx 200 Small	155.66	157.78	-1,34%	151.06	3,05%
Carmignac Emergents (A)	682.63	688.11	-0,80%	644.36	5,94%
Carmignac Emergents (E)	105.35	106.24	-0,84%	100.00	5,35%
MSCI Emerging Markets (Eur)	166.03	167.99	-1,17%	163.48	1,56%
Carmignac Emerging Discovery	1,015.01	1,018.00	-0,29%	948.88	6,97%
⁽¹⁾ C. Emerging Discovery Index (Eur)	88.28	89.44	-1,30%	84.28	4,74%
Carmignac Commodities (A)	292.52	287.30	1,82%	321.75	-9,08%
Carmignac Commodities (E)	90.25	88.66	1,79%	100.00	-9,75%
⁽²⁾ Carmignac Commodities Index (Eur)	297.99	295.60	0,81%	317.20	-6,05%

Mischfonds	24/05/2012	16/05/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
Carmignac Patrimoine (A)	5,465.65	5,402.37	1,17%	5,224.80	4,61%
Carmignac Patrimoine (E)	139.87	138.27	1,16%	133.95	4,42%
⁽³⁾ Carmignac Patrimoine Index (Eur)	323.68	321.30	0,74%	312.78	3,48%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	105.45	105.47	-0,02%	98.10	7,49%
Carmignac Emerging Patrimoine (E)	105.02	105.05	-0,03%	97.94	7,23%
⁽⁴⁾ Carmignac EM Patrimoine Index (Eur)	98.65	99.29	-0,64%	94.93	3,92%
Carmignac Euro-Patrimoine	296.21	298.48	-0,76%	276.77	7,02%
⁽⁵⁾ C. Euro-Patrimoine Index	85.66	86.01	-0,41%	88.65	-3,38%
Carmignac Investissement Latitude	216.12	212.08	1,90%	204.62	5,62%
MSCI All Countries World (Eur)	213.55	213.58	-0,01%	206.05	3,64%
Carmignac Market Neutral	1,034.51	1,042.31	-0,75%	1,023.35	1,09%
Eonia Capitalized	140.75	140.74	0,01%	140.55	0,15%

Dachfonds	24/05/2012	16/05/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
Carmignac Profil Réactif 100	164.41	163.15	0,77%	150.59	9,18%
MSCI All Countries World (Eur)	213.55	213.58	-0,01%	206.05	3,64%
Carmignac Profil Réactif 75	188.74	187.53	0,65%	174.28	8,30%
⁽⁶⁾ C. Profil Réactif 75 Index (Eur)	113.04	112.63	0,36%	109.15	3,56%
Carmignac Profil Réactif 50	165.28	164.59	0,42%	154.54	6,95%
⁽⁷⁾ C. Profil Réactif 50 Index (Eur)	128.34	127.40	0,74%	124.02	3,48%

Renten- und Geldmarktfonds	24/05/2012	16/05/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
Carmignac Global Bond	1,138.55	1,122.85	1,40%	1,066.26	6,78%
JP Morgan GGB (Eur)	543.09	534.83	1,54%	525.26	3,39%
Carmignac Sécurité	1,584.62	1,585.88	-0,08%	1,545.44	2,54%
EURO MTS 1-3 Y	157.57	157.38	0,12%	155.40	1,40%
Carmignac Cash Plus	10,732.48	10,721.83	0,10%	10,536.29	1,86%
Eonia Capitalized	140.75	140.74	0,01%	140.55	0,15%
Carmignac Court Terme	3,749.14	3,748.74	0,01%	3,738.15	0,29%
Eonia Capitalized	140.75	140.74	0,01%	140.55	0,15%

- (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 21

24/05/2012 - Dokument veröffentlicht am 25/05/2012

REGIONEN	Indizes		24/05/2012	wöchentlich		2012	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
				Internationale Aktienmärkte	MSCI AC WORLD	USD	300.87
Eurozone	EURO STOXX	EUR	217.02	-1,09%	-1,09%	-3,88%	-3,88%
Europäische Small und Mid Caps	STOXX 200 SMALL	EUR	155.66	-1,34%	-1,34%	3,05%	3,05%
Aktienmärkte der Schwellenländer	MSCI EMERGING MARKETS	USD	902.09	-2,40%	-1,17%	-1,56%	1,56%
Asien ohne Japan	MSCI EM ASIA	USD	381.42	-1,74%	-0,50%	0,72%	3,92%
Lateinamerika	MSCI EM LATIN AMERICA	USD	3,353.75	-3,27%	-2,05%	-6,90%	-3,95%
Osteuropa	MSCI EM EASTERN EUROPE	USD	169.44	-5,40%	-4,21%	-6,94%	-3,99%

LÄNDER	Indizes		24/05/2012	wöchentlich		2012	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
				Paris	CAC 40	EUR	3,038.25
Frankfurt	DAX	EUR	6,315.89	-1,07%	-1,07%	7,08%	7,08%
New York	S&P 500	USD	1,320.68	-0,31%	0,94%	5,02%	8,34%
London	FTSE 100	GBP	5,350.05	-1,02%	-1,26%	-3,99%	-0,05%
Tokio	NIKKEI 225	JPY	8,569.93	-2,84%	-0,45%	1,36%	1,31%
Seoul	KOSPI	KRW	1,820.40	-1,65%	-1,65%	-0,29%	-0,12%
Hongkong	HANG SENG	HKD	18,666.40	-3,08%	-1,80%	1,26%	4,51%
Hongkong	HANG SENG CHINA ENTERPRISES	HKD	9,541.33	-2,06%	-0,76%	-3,98%	-0,89%
Shanghai & Shenzhen	CSI 300	CNY	2,595.26	0,80%	1,71%	10,64%	13,23%
Taipeh	TAIEX	TWD	7,127.70	-2,29%	-1,11%	0,79%	6,24%
Bombay	BSE SENSEX 30	INR	16,222.30	1,20%	0,10%	4,97%	3,10%
Bangkok	BANGKOK SET	THB	1,125.78	-3,88%	-3,04%	9,80%	13,10%
Sao Paulo	BRAZIL BOVESPA	BRL	54,063.00	-3,26%	-3,75%	-4,74%	-10,25%
Mexiko	MEXICO IPC	MXN	37,553.21	0,11%	-0,18%	1,28%	4,21%
Moskau	RUSSIAN RTS	USD	1,281.46	-6,42%	-5,24%	-7,27%	-4,33%
Istanbul	ISE 100	TRY	54,916.61	-5,48%	-5,60%	7,12%	13,22%

SEKTOREN	Indizes		24/05/2012	wöchentlich		2012	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
				Techno US	NASDAQ 100	USD	2,531.35
Halbleiter	PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR	USD	367.07	-3.36%	-2.14%	0.72%	3.91%
Biotechnologie	NASDAQ BIOTECHNOLOGY	USD	1,296.44	-0.68%	0.57%	19.52%	23.31%
Pharmazie	NYSE ARCA PHARMACEUTICAL	USD	328.49	-1.32%	-0.08%	-1.34%	1.79%
Rohstoffe	RJ/CRB COMMODITY PRICE	USD	281.92	-2.57%	-1.34%	-7.66%	-4.73%
Goldminen	NYSE ARCA GOLD BUGS	USD	424.85	12.83%	14.25%	-14.81%	-12.11%
Rohstoffe Europa	STOXX 600 BASIC RESOURCE	EUR	410.06	-2.15%	-2.15%	-7.61%	-7.61%
Erdöldienstleistungen	OIL SERVICE SECTOR	USD	207.83	1.92%	3.21%	-3.91%	-0.86%
USA: Bankensektor	S&P 500 BANKS	USD	149.27	-0.27%	0.98%	14.37%	17.99%
Europa : Bankensektor	STOXX 600 BANKS	EUR	124.88	-1.01%	-1.01%	-5.78%	-5.78%
USA: Volatilität des S&P 500	VIX	USD	21.54	-73.00 bp	-73.00 bp	-186.00 bp	-186.00 bp
Europa : Volatilität des EuroStoxx 50	VSTOXX	EUR	31.46	-166.08 bp	-166.08 bp	-69.87 bp	-69.87 bp

ZINSSÄTZE	Indizes		24/05/2012	wöchentlich		2012	
				Devisen	Euro	Devisen	Euro
				US-Geldmarkt	FED FUNDS TARGET RATE US		0.25%
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%	1.10 bp	1.10 bp	5.80 bp	5.80 bp
US Treasury Notes 5 Jahre	US GOVT BOND 5Y		0.78%	4.20 bp	4.20 bp	-4.90 bp	-4.90 bp
US Treasury Notes 10 Jahre	US GOVT BOND 10Y		1.78%	1.70 bp	1.70 bp	-9.90 bp	-9.90 bp
German Govt 2 Jahre	GERMAN GOVT BOND 2Y		0.07%	-0.50 bp	-0.50 bp	-7.80 bp	-7.80 bp
German Govt 5 Jahre	GERMAN GOVT BOND 5Y		0.47%	-5.40 bp	-5.40 bp	-28.70 bp	-28.70 bp
German Govt 10 Jahre	GERMAN GOVT BOND 10Y		1.39%	-7.90 bp	-7.90 bp	-43.80 bp	-43.80 bp
Internationale Rentenmärkte	CITIGROUP WGBI ALL MATURITIES	EUR	523.25	1.51%	1.51%	3.33%	3.33%
CDS Indize 5 Jahre (IG)	iTraxx 5Y Investment Grade	EUR	173.61	-3.69 bp	-3.69 bp	0.61 bp	0.61 bp
CDS Indize 5 Jahre (HY)	iTraxx 5Y High Yield	EUR	715.43	-23.45 bp	-23.45 bp	-39.37 bp	-39.37 bp

WECHSEL & ROHSTOFFE		24/05/2012	wöchentlich		2012		
			Devisen	Euro	Devisen	Euro	
			Euro/Dollar	WMR	EUR	1,2583	-1,24%
Euro/Yen	WMR	EUR	99,9245	-2,40%	-2,40%	0,05%	0,05%
Euro/Sterling	WMR	EUR	0,8024	0,24%	0,24%	-3,94%	-3,94%
Erdöl	BRENT ICE	USD	106,94	-2,14%	-0,91%	-0,41%	2,75%
Gold	GOLD SPOT	USD	1 556,20	0,50%	1,76%	-0,48%	2,68%

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.