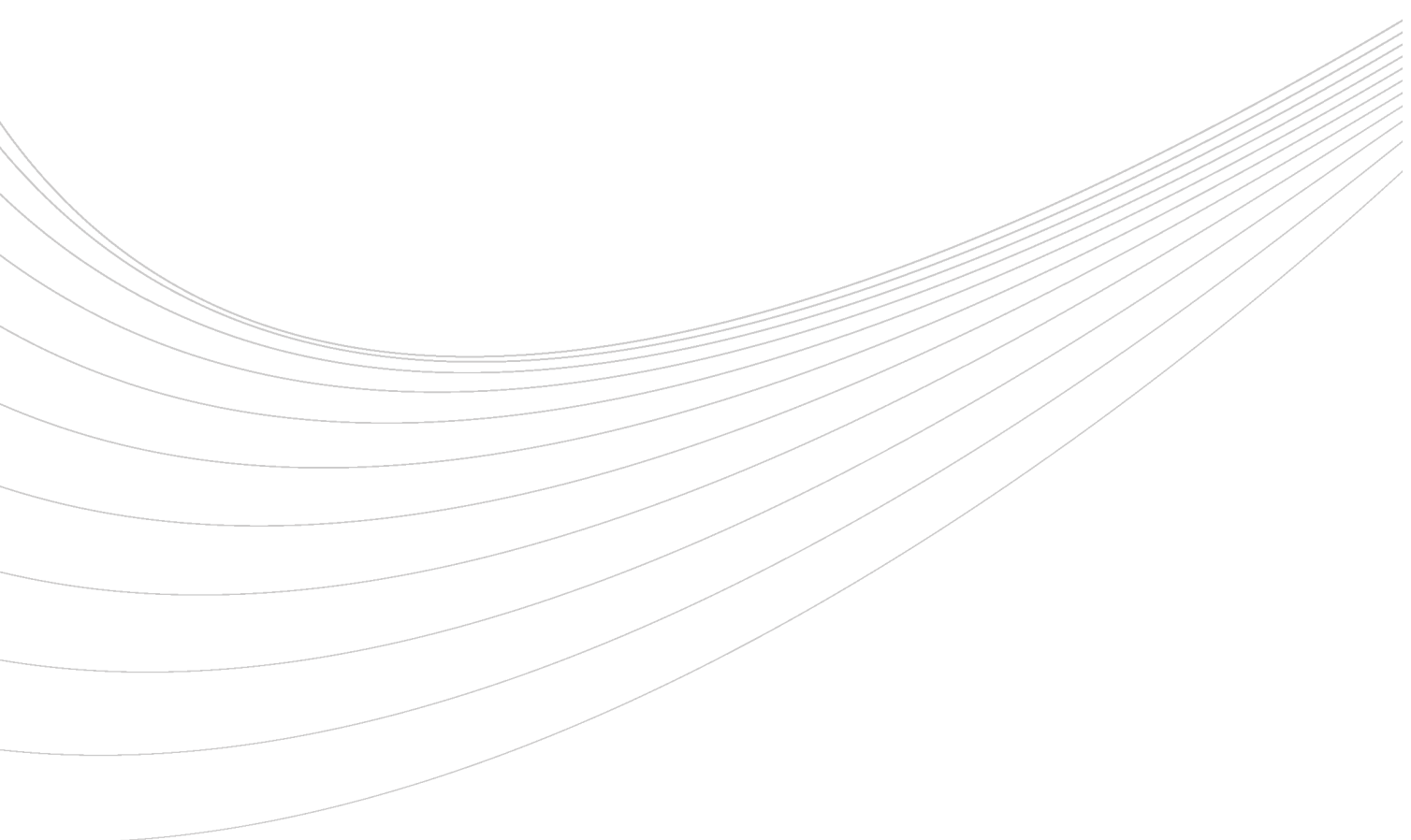




# WOCHENBERICHT

**12/07/2012** - Woche 28

Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



## CARMIGNAC INVESTISSEMENT (A) EUR/acc

FR0010148981

WOCHENBERICHT - Woche 28

12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



E. Carmignac



Bruttoaktienquote : 95.45% | Nettoaktienquote : 60.00%

## KOMMENTARE

Der leichte Rückstand auf den Index, mit dem der Carmignac Investissement die Berichtswoche schloss, war in erster Linie den Kursrückgängen seiner Goldpositionen zuzuschreiben. So folgten unsere Goldtitel Goldcorp, Kinross und Barrick Gold dem Abwärtstrend von Goldminen (-7,54%). Von diesem negativen Klima wurden auch unsere Luxusgüter- (LVMH, Richemont) und Technologiewerte in Mitleidenschaft gezogen. Hingegen konnte sich das Thema der Verbesserung des Lebensstandards in den Schwellenländern dank der Positionen in Finanzwerten alles in allem besser behaupten. In dieser Hinsicht sind die Zuwächse von China Overseas Land, ICICI Bank und Bank of Ayudhya zu nennen. Gut behaupten konnten sich auch Energiewerte. Positiv fielen ferner Index- und Währungsderivate vor allem auf den USD und den JPY ins Gewicht. Das Aktienexposure wird auf einem niedrigen Niveau belassen.



## WERTENTWICKLUNGEN

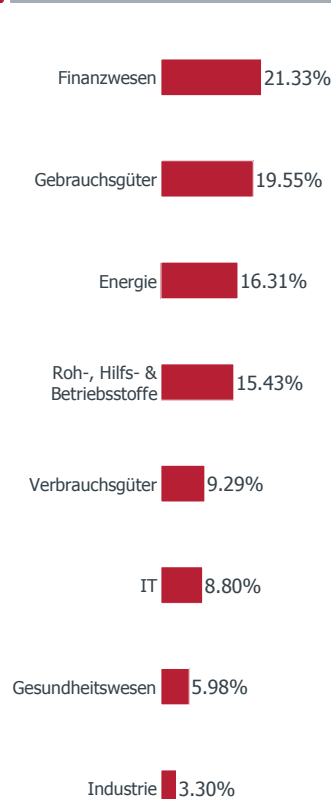
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.64%	-1.43%
Monatenbeginn	2.29%	1.75%
Jahresbeginn	4.51%	8.46%

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

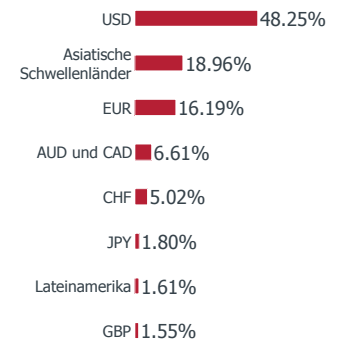
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	95.45%	97.02%	91.02%
<b>Industriestaaten</b>	62.76%	63.12%	58.78%
<b>Europa</b>	23.18%	23.20%	16.55%
Dänemark	3.06%	2.95%	2.26%
Spanien	1.52%	1.49%	0.00%
Frankreich	6.21%	6.34%	5.69%
Niederlande	2.55%	2.56%	0.00%
Portugal	0.95%	0.94%	0.89%
Vereinigtes Königreich	4.13%	4.06%	3.12%
Schweiz	4.75%	4.86%	4.59%
<b>Nordamerika</b>	36.87%	37.10%	38.21%
Kanada	11.65%	12.27%	12.44%
USA	25.22%	24.82%	25.77%
<b>Japan</b>	1.70%	1.79%	1.44%
<b>Australien</b>	1.01%	1.03%	2.57%
<b>Schwellenländer</b>	32.69%	33.90%	32.24%
<b>Asien</b>	25.63%	26.69%	25.22%
China	10.38%	11.67%	12.65%
Südkorea	1.53%	1.61%	0.00%
Hongkong	4.17%	4.09%	1.99%
Indien	6.49%	6.29%	7.05%
Indonesien	2.36%	2.37%	3.08%
Thailand	0.69%	0.65%	0.45%
<b>Lateinamerika</b>	7.06%	7.21%	7.02%
Argentinien	0.00%	0.00%	0.03%
Brasilien	4.14%	4.29%	4.55%
Kolumbien	1.84%	1.84%	1.56%
Peru	1.09%	1.08%	0.89%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	4.55%	2.98%	8.98%

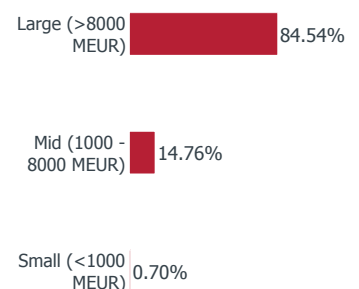
## Sektoren



## Devisen (1)



## Marktkapitalisierung



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
3.60%	Nettovermögen EUR	USD
4.20%	Nettovermögen CHF	EUR
6.70%	Nettovermögen EUR	JPY

## Derivate

	Short	Long
-35.45%	E.STOXX 50 - KOSPI - S&P 500 - TAIEX	-

## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.50%
APPLE INC	USA	IT	3.28%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.06%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2.82%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.68%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.65%
YUM BRANDS	USA	Gebrauchsgüter	2.45%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.42%
BAIDU.COM	China	IT	2.23%
POTASH CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.17%
			<b>28.26%</b>

(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) EUR/acc

FR0010312660

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



E. Carmignac



Bruttoaktienquote : **95.45%** | Nettoaktienquote : **60.00%**

## KOMMENTARE

Der leichte Rückstand auf den Index, mit dem der Carmignac Investissement die Berichtswoche schloss, war in erster Linie den Kursrückgängen seiner Goldpositionen zuzuschreiben. So folgten unsere Goldtitel Goldcorp, Kinross und Barrick Gold dem Abwärtstrend von Goldminen (-7,54%). Von diesem negativen Klima wurden auch unsere Luxusgüter- (LVMH, Richemont) und Technologiewerte in Mitleidenschaft gezogen. Hingegen konnte sich das Thema der Verbesserung des Lebensstandards in den Schwellenländern dank der Positionen in Finanzwerten alles in allem besser behaupten. In dieser Hinsicht sind die Zuwächse von China Overseas Land, ICICI Bank und Bank of Ayudhya zu nennen. Gut behaupten konnten sich auch Energiewerte. Positiv fielen ferner Index- und Währungsderivate vor allem auf den USD und den JPY ins Gewicht. Das Aktienexposure wird auf einem niedrigen Niveau belassen.

## WERTENTWICKLUNGEN

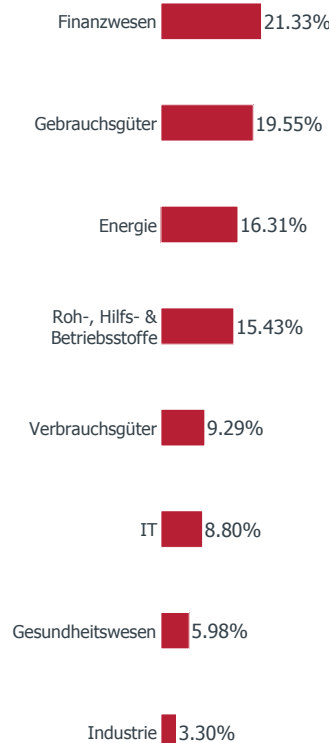
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.70%	-1.43%
Monatenbeginn	2.27%	1.75%
Jahresbeginn	4.10%	8.46%

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

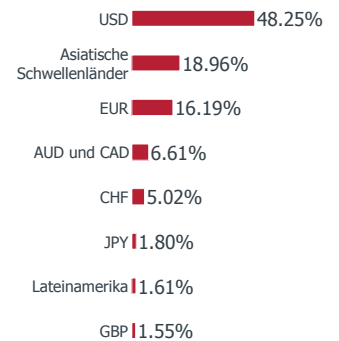
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>95.45%</b>	<b>97.02%</b>	<b>91.02%</b>
<b>Industriestaaten</b>	<b>62.76%</b>	<b>63.12%</b>	<b>58.78%</b>
<b>Europa</b>	<b>23.18%</b>	<b>23.20%</b>	<b>16.55%</b>
Dänemark	3.06%	2.95%	2.26%
Spanien	1.52%	1.49%	0.00%
Frankreich	6.21%	6.34%	5.69%
Niederlande	2.55%	2.56%	0.00%
Portugal	0.95%	0.94%	0.89%
Vereinigtes Königreich	4.13%	4.06%	3.12%
Schweiz	4.75%	4.86%	4.59%
<b>Nordamerika</b>	<b>36.87%</b>	<b>37.10%</b>	<b>38.21%</b>
Kanada	11.65%	12.27%	12.44%
USA	25.22%	24.82%	25.77%
<b>Japan</b>	<b>1.70%</b>	<b>1.79%</b>	<b>1.44%</b>
<b>Australien</b>	<b>1.01%</b>	<b>1.03%</b>	<b>2.57%</b>
<b>Schwellenländer</b>	<b>32.69%</b>	<b>33.90%</b>	<b>32.24%</b>
<b>Asien</b>	<b>25.63%</b>	<b>26.69%</b>	<b>25.22%</b>
China	10.38%	11.67%	12.65%
Südkorea	1.53%	1.61%	0.00%
Hongkong	4.17%	4.09%	1.99%
Indien	6.49%	6.29%	7.05%
Indonesien	2.36%	2.37%	3.08%
Thailand	0.69%	0.65%	0.45%
<b>Lateinamerika</b>	<b>7.06%</b>	<b>7.21%</b>	<b>7.02%</b>
Argentinien	0.00%	0.00%	0.03%
Brasilien	4.14%	4.29%	4.55%
Kolumbien	1.84%	1.84%	1.56%
Peru	1.09%	1.08%	0.89%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>4.55%</b>	<b>2.98%</b>	<b>8.98%</b>

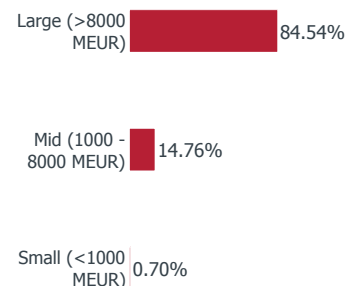
## Sektoren



## Devisen (1)



## Marktkapitalisierung



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
3.60%	Nettovermögen EUR	USD
4.20%	Nettovermögen CHF	EUR
6.70%	Nettovermögen EUR	JPY

## Derivate

	Short	Long
-35.45%	E.STOXX 50 - KOSPI - S&P 500 - TAIEX	-

## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.50%
APPLE INC	USA	IT	3.28%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.06%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2.82%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.68%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.65%
YUM BRANDS	USA	Gebrauchsgüter	2.45%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.42%
BAIDU.COM	China	IT	2.23%
POTASH CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.17%
			<b>28.26%</b>

(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) EUR/acc

LU0099161993

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



S. Essafri | L. Ducoin

Bruttoaktienquote : **99.43%** | Nettoaktienquote : **79.06%**

## KOMMENTARE

Trotz seines absoluten Minus schloss der Carmignac Grande Europe mit einem Vorsprung auf den Index. Die Euphorie nach dem EU-Gipfel war schnell verfliegen und wich der Frage der Anleger nach der letztendlichen Verantwortung für die den europäischen Banken zugesagten Finanzhilfen. Vor diesem Hintergrund erwies sich die vorsichtige Positionierung als vorteilhaft für die relative Performance des Fonds. Von Nachteil waren indes die Investments in den Sektoren Technologie und Industrie, vor allem in der Automobilindustrie aufgrund des negativen Renditebeitrags von Fiat. Der stärkste Performancevektor der Berichtswoche war die Einzeltitel Auswahl bei Finanzwerten. Mit einer sehr guten Performance profilierten sich die britischen Werte Amlin und Standard Chartered. Die Ergebnissaison dürfte die Auswirkungen der Wachstumsverlangsamung auf die Ergebnisse der Unternehmen illustrieren, so dass wir bei der defensiven Positionierung und dem moderaten Exposure bleiben.

## WERTENTWICKLUNGEN

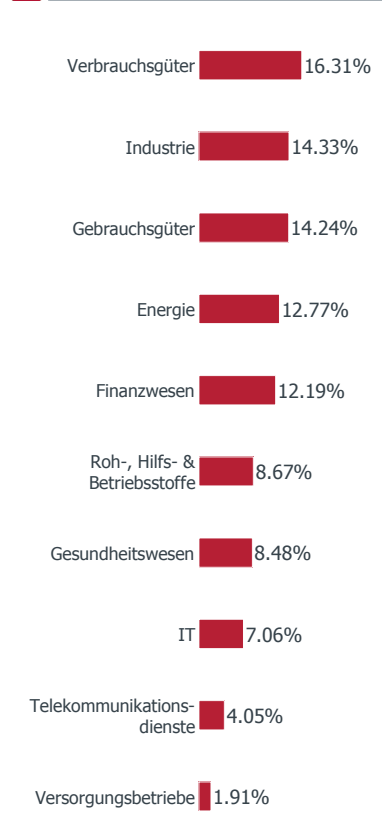
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.23%	-1.57%
Monatenbeginn	1.05%	0.68%
Jahresbeginn	10.80%	3.41%

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

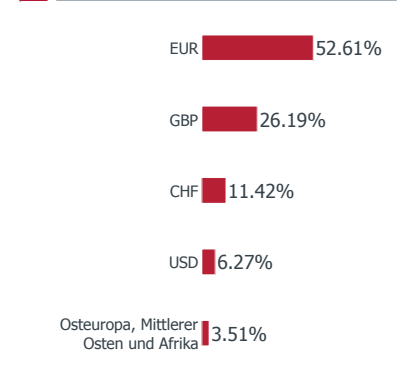
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>99.43%</b>	<b>101.55%</b>	<b>97.41%</b>
<b>Europäische Union</b>	<b>80.87%</b>	<b>83.12%</b>	<b>82.99%</b>
Deutschland	9.05%	9.52%	8.75%
Belgien	2.24%	2.20%	4.50%
Dänemark	3.37%	3.49%	2.96%
Spanien	3.29%	3.47%	1.70%
Frankreich	15.79%	17.34%	18.25%
Irland	1.07%	0.98%	0.00%
Italien	1.18%	1.28%	2.39%
Niederlande	8.77%	8.86%	6.87%
Polen	1.30%	1.28%	1.46%
Portugal	3.37%	3.37%	4.84%
Vereinigtes Königreich	23.80%	23.82%	25.54%
Schweden	5.77%	5.73%	3.68%
Tschechische Republik	1.89%	1.78%	2.04%
<b>Außerhalb Europäischer Union</b>	<b>18.56%</b>	<b>18.43%</b>	<b>14.42%</b>
Kroatien	1.82%	1.79%	1.25%
Norwegen	4.32%	4.16%	1.85%
Russland	2.05%	2.04%	2.50%
Schweiz	10.38%	10.44%	7.68%
Türkei	0.00%	0.00%	1.14%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>0.57%</b>	<b>-1.55%</b>	<b>2.59%</b>

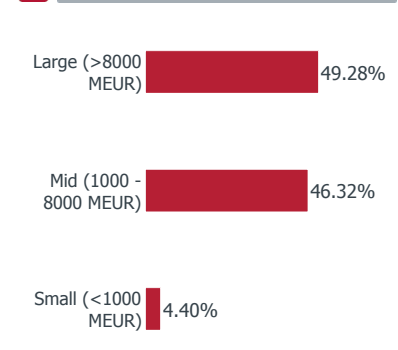
## Sektoren



## Devisen (1)



## Marktkapitalisierung



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

## Derivate

Short	Long
-20.37%	DAX - E.STOXX 50 - STOXX BASIC RES. (metal)

## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
MILLICOM IN CEL SDR	Schweden	Telekommunikationsdienste	4.03%
BG GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	3.74%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.37%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.37%
INDITEX	Spanien	Gebrauchsgüter	3.29%
REMY COINTREAU SA	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.57%
NUTRECO NV	Niederlande	Verbrauchsgüter	2.50%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.50%
DUFREY	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.46%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	2.46%
			<b>30.29%</b>

(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) EUR/acc

LU0294249692

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



S. Essafri



L. Ducoin

Bruttoaktienquote : **99.43%** | Nettoaktienquote : **79.06%**

## KOMMENTARE

Trotz seines absoluten Minus schloss der Carmignac Grande Europe mit einem Vorsprung auf den Index. Die Euphorie nach dem EU-Gipfel war schnell verfliegen und wich der Frage der Anleger nach der letztendlichen Verantwortung für die den europäischen Banken zugesagten Finanzhilfen. Vor diesem Hintergrund erwies sich die vorsichtige Positionierung als vorteilhaft für die relative Performance des Fonds. Von Nachteil waren indes die Investments in den Sektoren Technologie und Industrie, vor allem in der Automobilindustrie aufgrund des negativen Renditebeitrags von Fiat. Der stärkste Performancevektor der Berichtswoche war die Einzeltitel Auswahl bei Finanzwerten. Mit einer sehr guten Performance profilierten sich die britischen Werte Amlin und Standard Chartered. Die Ergebnissaison dürfte die Auswirkungen der Wachstumsverlangsamung auf die Ergebnisse der Unternehmen illustrieren, so dass wir bei der defensiven Positionierung und dem moderaten Exposure bleiben.

## WERTENTWICKLUNGEN

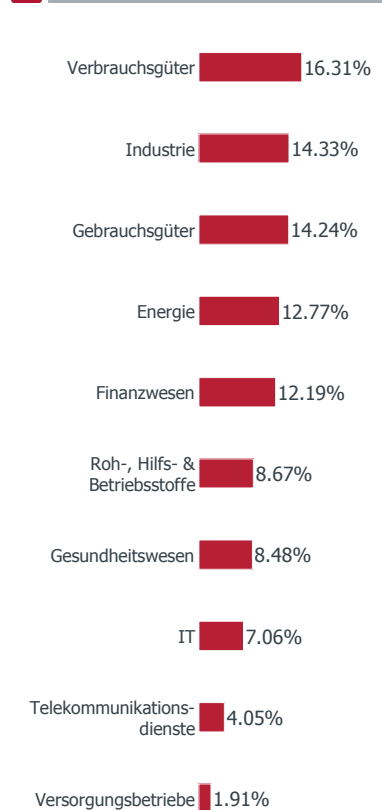
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.19%	-1.57%
Monatenbeginn	1.09%	0.68%
Jahresbeginn	10.38%	3.41%

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

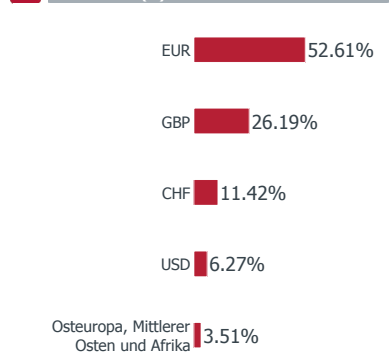
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>99.43%</b>	<b>101.55%</b>	<b>97.41%</b>
<b>Europäische Union</b>	<b>80.87%</b>	<b>83.12%</b>	<b>82.99%</b>
Deutschland	9.05%	9.52%	8.75%
Belgien	2.24%	2.20%	4.50%
Dänemark	3.37%	3.49%	2.96%
Spanien	3.29%	3.47%	1.70%
Frankreich	15.79%	17.34%	18.25%
Irland	1.07%	0.98%	0.00%
Italien	1.18%	1.28%	2.39%
Niederlande	8.77%	8.86%	6.87%
Polen	1.30%	1.28%	1.46%
Portugal	3.37%	3.37%	4.84%
Vereinigtes Königreich	23.80%	23.82%	25.54%
Schweden	5.77%	5.73%	3.68%
Tschechische Republik	1.89%	1.78%	2.04%
<b>Außerhalb Europäischer Union</b>	<b>18.56%</b>	<b>18.43%</b>	<b>14.42%</b>
Kroatien	1.82%	1.79%	1.25%
Norwegen	4.32%	4.16%	1.85%
Russland	2.05%	2.04%	2.50%
Schweiz	10.38%	10.44%	7.68%
Türkei	0.00%	0.00%	1.14%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>0.57%</b>	<b>-1.55%</b>	<b>2.59%</b>

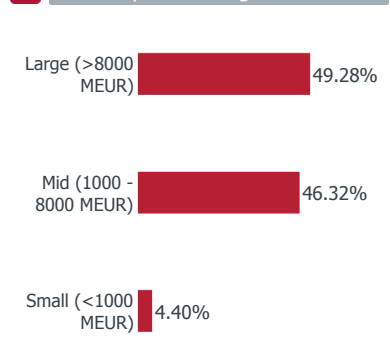
## Sektoren



## Devisen (1)



## Marktkapitalisierung



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

## Derivate

Short	Long
-20.37%	-
	DAX - E.STOXX 50 - STOXX BASIC RES. (metal)

## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
MILLICOM IN CEL SDR	Schweden	Telekommunikationsdienste	4.03%
BG GROUP PLC	Vereinigtes Königreich	Energie	3.74%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.37%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.37%
INDITEX	Spanien	Gebrauchsgüter	3.29%
REMY COINTREAU SA	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.57%
NUTRECO NV	Niederlande	Verbrauchsgüter	2.50%
RECKITT BENCKISER	Vereinigtes Königreich	Verbrauchsgüter	2.50%
DUFREY	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.46%
IMTECH NV	Niederlande	Industrie	2.46%
			<b>30.29%</b>

(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 (A) EUR/acc

FR0010149112

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



L. Ducoin

Bruttoaktienquote : **94.39%** | Nettoaktienquote : **75.97%**

## KOMMENTARE

Trotz seines absoluten Minus schloss der Carmignac Euro Entrepreneurs mit einem Vorsprung auf den Index. Die Euphorie nach dem EU-Gipfel war schnell verfliegen und wich der Frage der Anleger nach der letztendlichen Verantwortung für die den europäischen Banken zugesagten Finanzhilfen. Vor diesem Hintergrund erwies sich die vorsichtige Positionierung als vorteilhaft für den Fonds. Finanzwerte belasteten die relative Performance, während sich Konsumgüter-, Energie-, Technologie- und Gesundheitswerte gut behaupten konnten. Erwähnung verdienen die kräftigen Zuwächse des Gesundheitswerts CompuGroup sowie der Werbeagentur Aegis Group, die Auftrieb durch ein Übernahmeangebot von Dentsu erhält. Die Ergebnissaison dürfte die Auswirkungen der Wachstumsverlangsamung auf die Ergebnisse der Unternehmen illustrieren, so dass wir bei der defensiven Positionierung und dem moderaten Exposure bleiben.

## WERTENTWICKLUNGEN

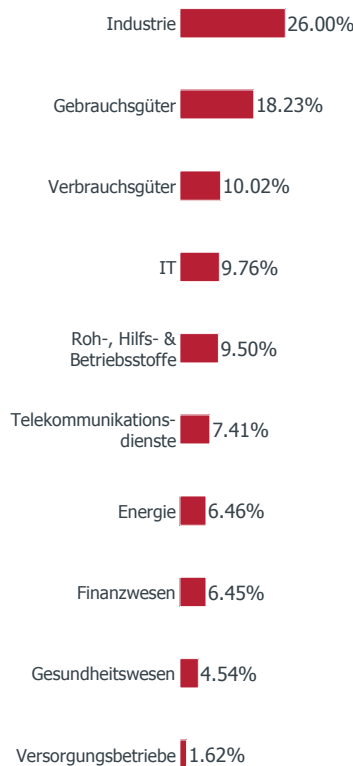
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.20%	-2.57%
Monatenbeginn	0.88%	-0.35%
Jahresbeginn	10.12%	5.81%

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

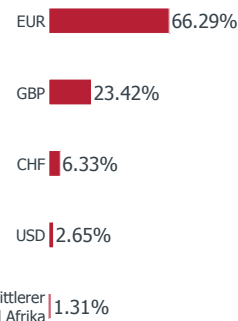
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>94.39%</b>	<b>96.39%</b>	<b>91.60%</b>
<b>Europäische Union</b>	<b>85.24%</b>	<b>87.32%</b>	<b>87.09%</b>
Deutschland	11.38%	11.70%	12.42%
Österreich	4.30%	4.24%	5.89%
Belgien	1.97%	1.89%	1.39%
Spanien	1.89%	1.87%	0.00%
Frankreich	16.47%	17.24%	16.06%
Griechenland	0.06%	0.06%	0.15%
Irland	1.17%	1.08%	0.00%
Italien	4.49%	4.52%	3.19%
Niederlande	13.78%	13.86%	22.12%
Polen	1.27%	1.47%	3.42%
Portugal	3.60%	3.62%	3.52%
Vereinigtes Königreich	21.30%	22.20%	14.58%
Schweden	3.57%	3.56%	4.35%
<b>Außerhalb Europäischer Union</b>	<b>9.15%</b>	<b>9.07%</b>	<b>4.50%</b>
Argentinien	1.43%	1.38%	0.00%
Indien	0.00%	0.00%	0.36%
Norwegen	1.61%	1.56%	1.51%
Schweiz	6.11%	6.14%	2.63%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	<b>5.61%</b>	<b>3.61%</b>	<b>8.40%</b>

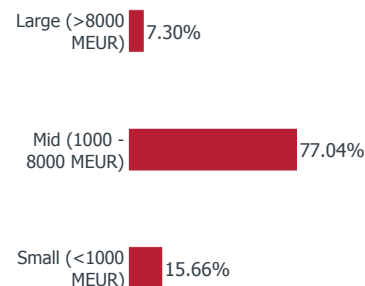
## Sektoren



## Devisen (1)



## Marktkapitalisierung



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
-	-

## Derivate

Short	Long
-18.42%	DAX - E.STOXX 50 - STOXX BASIC RES. (metal)

## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	3.60%
CRODA INTERNATIONAL	Vereinigtes Königreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.25%
KONINKLIJKE VOPAK	Niederlande	Industrie	3.12%
ILIAD	Frankreich	Telekommunikationsdienste	2.94%
ANDRITZ AG	Österreich	Industrie	2.78%
DUFREY	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.74%
EADS	Niederlande	Industrie	2.72%
AMLIN	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	2.69%
EDENRED	Frankreich	Industrie	2.66%
MILLICOM IN CEL SDR	Schweden	Telekommunikationsdienste	2.56%
			<b>29.06%</b>

(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 (A) EUR/acc

FR0010149302

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



S. Pickard



Bruttoaktienquote : 100.03% | Nettoaktienquote : 80.95%

## KOMMENTARE

Die von Verlusten an den Märkten geprägte Berichtswochen schloss der Carmignac Emergents dank seiner defensiven Portfoliostruktur mit einem Vorsprung auf den Index. So zahlte sich die Strategie mit Schwerpunkt auf Konsumgüterwerten einmal mehr aus. Erwähnenswert sind die soliden Zuwächse von BIM (Türkei) und Shoprite (Südafrika). Produktiv war auch die Einzeltitelauswahl im Finanzsektor. So leisteten Sabanci (Türkei), ICICI (Indien) und Grupo Banorte (Mexiko) die höchsten Renditebeiträge. Dennoch schloss der Fonds aufgrund seiner Investments in stärker zyklischen Segmenten wie zyklische Konsumgüter, Technologie und Rohstoffe mit einem absoluten Minus. Als effizient erwiesen sich Index- und Währungsderivate.

## WERTENTWICKLUNGEN

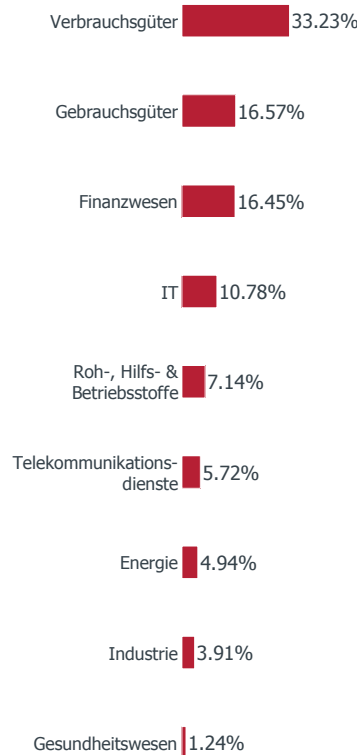
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-1.92%	-2.76%
Monatenbeginn	2.32%	1.57%
Jahresbeginn	10.45%	6.28%

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

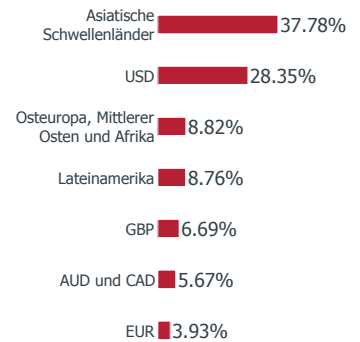
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	100.03%	100.60%	99.08%
<b>Asien</b>	52.17%	52.75%	50.11%
China	18.89%	19.26%	16.57%
Südkorea	8.14%	8.47%	9.58%
Hongkong	1.79%	1.73%	0.00%
Indien	7.86%	7.86%	7.38%
Indonesien	5.84%	5.81%	6.85%
Malaysia	2.80%	2.74%	3.53%
Philippinen	1.18%	1.18%	0.49%
Taiwan	2.09%	2.21%	2.63%
Thailand	3.57%	3.49%	3.07%
<b>Lateinamerika</b>	22.47%	22.51%	23.59%
Brasilien	12.82%	12.94%	11.97%
Chile	0.00%	0.00%	2.94%
Kolumbien	1.46%	1.49%	1.34%
Guatemala	1.36%	1.35%	1.20%
Mexiko	5.22%	5.12%	4.57%
Peru	1.60%	1.61%	1.57%
<b>Osteuropa</b>	4.06%	4.03%	4.95%
Polen	2.31%	2.30%	2.59%
Russland	1.75%	1.73%	2.36%
<b>Afrika</b>	16.04%	16.11%	16.24%
Südafrika	7.22%	7.07%	7.27%
Algerien	1.45%	1.46%	1.18%
Kongo	0.92%	1.03%	0.68%
Ghana	1.98%	1.99%	2.15%
Mali	2.21%	2.20%	2.63%
Nigeria	1.08%	1.04%	0.78%
Sambia	1.18%	1.32%	1.56%
<b>Naher Osten</b>	5.29%	5.20%	4.19%
Vereinigte Arabische Emirate	1.10%	1.07%	1.09%
Israel	1.09%	1.20%	0.80%
Türkei	3.10%	2.93%	2.29%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	-0.03%	-0.60%	0.92%

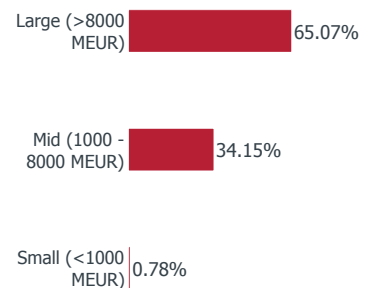
## Sektoren



## Devisen (1)



## Marktkapitalisierung



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

Short	Long
1.30% Nettovermögen EUR	GBP

## Derivate

Short	Long
-19.08%	BOVESPA - HSCEI - KOSPI - MSCI TAIWAN - NIFTY - Russian Index - TURK ISE

## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
FEMSA UNITS ADR	Mexiko	Verbrauchsgüter	3.55%
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	3.33%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	3.19%
LG HOUSEHOLD	Südkorea	Verbrauchsgüter	2.94%
GENTING	Malaysia	Gebrauchsgüter	2.80%
AMBEV	Brasilien	Verbrauchsgüter	2.69%
JERONIMO MARTINS	Polen	Verbrauchsgüter	2.31%
SAMSUNG ELECTRONICS	Südkorea	IT	2.28%
ASTRA INTERNATIONAL	Indonesien	Gebrauchsgüter	2.27%
Golden Agri-Resourc.	Indonesien	Verbrauchsgüter	2.21%
			<b>27.59%</b>

(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 (A) EUR/acc

LU0336083810

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



S. Pickard



X. Hovasse

Bruttoaktienquote : **98.42%** | Nettoaktienquote : **94.28%**

## KOMMENTARE

Trotz seines absoluten Minus schloss der Carmignac Emerging Discovery mit einem Vorsprung auf seinen Index, da sich seine Einzeltitelauswahl als sehr stichhaltig erwies. So konnten sich Grundversorgungs- und zyklische Konsumgüter sowie Finanzwerte gut behaupten. Besondere Erwähnung verdienen die soliden Zuwächse der asiatischen Werte Sa Sa (China), Giant Manufacturing (Taiwan) und Emperor Watch (China). Angesichts der Verluste an den Märkten erhielt die relative Performance Auftrieb durch die Positionierung in Technologie- (Melfas) und Kommunikationswerten (Etihad). Von Nachteil für das Portfolio waren hingegen die Verluste der Rohstoffpositionen, vor allem bei Gold (Semafo) und Ölexploration (Gran Tierra Energy). In diesem Umfeld zahlten sich die Indexderivate aus.

## WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-0.51%	-1.88%
Monatenbeginn	3.96%	2.83%
Jahresbeginn	11.96%	10.72%

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

## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	<b>98.42%</b>	<b>98.21%</b>	<b>98.52%</b>
<b>Asien</b>	<b>53.65%</b>	<b>53.01%</b>	<b>48.26%</b>
China	7.84%	7.43%	7.14%
Südkorea	4.85%	4.77%	4.79%
Indien	5.49%	5.49%	4.40%
Indonesien	8.22%	8.29%	8.73%
Papua-Neuguinea	1.81%	1.71%	1.76%
Philippinen	7.83%	7.93%	5.68%
Singapur	2.07%	2.02%	2.30%
Sri Lanka	1.49%	1.48%	1.75%
Taiwan	8.09%	8.08%	6.59%
Thailand	5.97%	5.81%	5.13%
<b>Lateinamerika</b>	<b>22.44%</b>	<b>22.50%</b>	<b>30.80%</b>
Argentinien	0.78%	0.86%	0.00%
Brasilien	7.17%	7.14%	13.39%
Chile	5.43%	5.28%	5.67%
Kolumbien	5.95%	6.12%	5.06%
Mexiko	0.00%	0.00%	4.77%
Peru	3.11%	3.10%	1.90%
<b>Osteuropa</b>	<b>2.79%</b>	<b>2.73%</b>	<b>5.01%</b>
Albanien	0.76%	0.80%	1.07%
Russland	1.01%	0.95%	2.52%
Slowenien	1.02%	0.98%	1.42%
<b>Afrika</b>	<b>9.23%</b>	<b>9.89%</b>	<b>7.34%</b>
Südafrika	2.02%	2.16%	1.94%
Burkina Faso	0.95%	1.52%	2.17%
Kenia	0.90%	0.87%	0.90%
Mali	0.39%	0.43%	0.00%
Mauritius	0.67%	0.65%	0.76%
Nigeria	2.14%	2.09%	0.92%
Senegal	1.13%	1.13%	0.00%
Sierra Leone	0.71%	0.71%	0.00%
Tansania	0.32%	0.33%	0.66%
<b>Naher Osten</b>	<b>10.30%</b>	<b>10.06%</b>	<b>7.12%</b>
Saudi-Arabien	5.56%	5.42%	3.37%
Katar	1.98%	1.95%	1.86%
Türkei	2.76%	2.69%	1.88%

**Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate**      1.58%      1.79%      1.48%

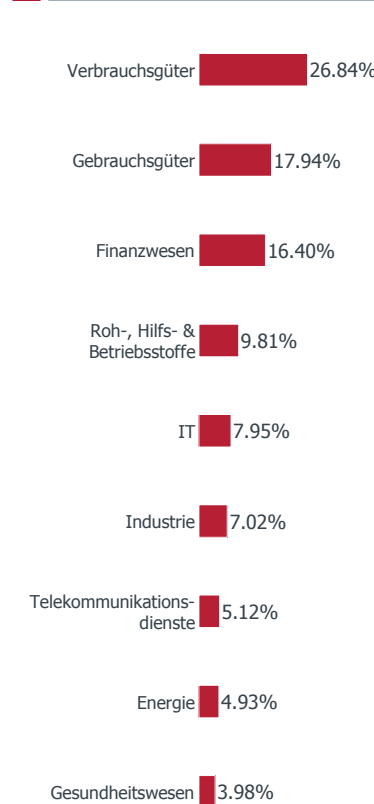
## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
-	-	-

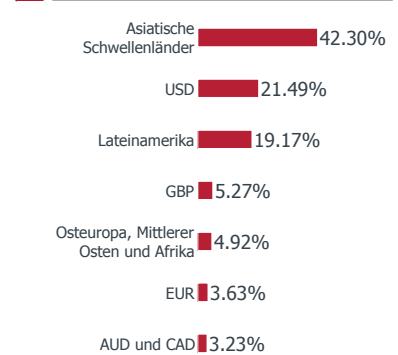
## Derivate

	Short	Long
-4.14%	Russian Index	-

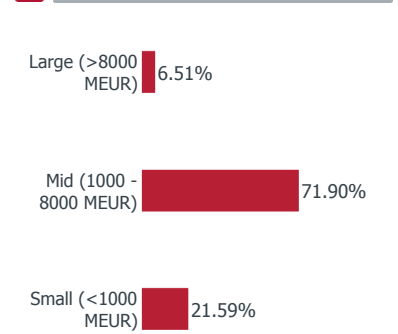
## Sektoren



## Devisen (1)



## Marktkapitalisierung



## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ICTSI INT'L CONTAINER	Philippinen	Industrie	3.05%
GIANT MANUFACTURING CO	Taiwan	Gebrauchsgüter	3.01%
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	Indonesien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3.00%
EMBOTELLADORA ANDINA	Chile	Verbrauchsgüter	2.86%
SA SA INTL HOLDINGS	China	Gebrauchsgüter	2.83%
BANK NEGARA INDONESIA	Indonesien	Finanzwesen	2.79%
PHILIPPINE NATIONAL BANK	Philippinen	Finanzwesen	2.74%
PRESIDENT CHAIN STORE	Taiwan	Verbrauchsgüter	2.53%
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS	Brasilien	Finanzwesen	2.48%
GUDANG GARAM	Indonesien	Verbrauchsgüter	2.43%

**27.72%**

(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 (A) EUR/acc

LU0164455502

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



D. Field



Bruttoaktienquote : **95.80%** | Nettoaktienquote : **78.64%**

## KOMMENTARE

Der Carmignac Commodities schloss im Rückstand auf den Index. So war das schwierige makroökonomische Umfeld auf globaler Ebene von Nachteil für Industriegrundstoffe, so dass First Quantum und Lundin Mining die Performance belasteten. Verluste verbuchte auch das Goldsegment (Eldorado Gold). Von Nachteil für den Bergbaukonzern Semafo waren negative Meldungen über seine Vorkommen. Lobend zu erwähnen ist hingegen die gute Leistung der Lizenzwerte (Franco-Nevada), Trotz solider Zuwächse einiger Titel wie der Ölexplorationsgesellschaft Anadarko, der Pipeline-Betreiber Enbridge und TransCanada sowie der Ölausrüster Oceaneering und National Oilwell schloss das Energieportfolio im Minus. Als effizient erwiesen sich hingegen Index- und Währungsderivate. Das Aktienexposure wurde gesenkt.

## WERTENTWICKLUNGEN

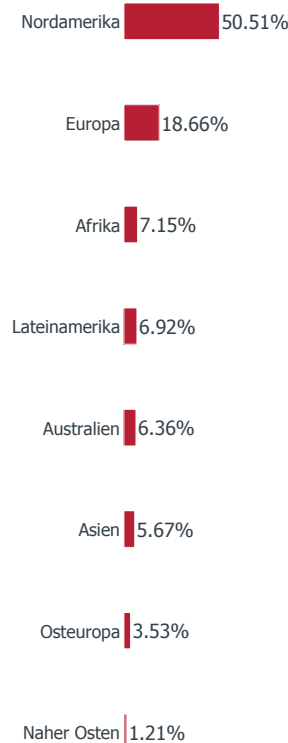
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	-3.74%	-3.11%
Monatenbeginn	2.22%	1.17%
Jahresbeginn	-10.66%	-3.49%

\*Referenzindikator :  
Carmignac Commodities Index (Eur) \*

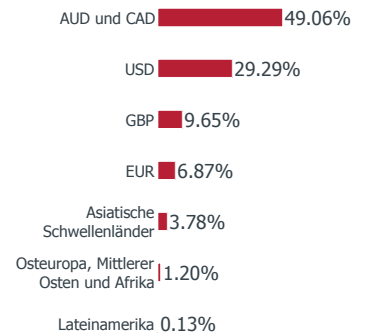
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	95.80%	98.82%	98.82%
<b>Energie</b>	49.58%	48.66%	48.24%
Erdöl- & Erdgasförderung	2.50%	2.35%	1.01%
Erdöl & Erdgas: Ausrüstung und Dienste	12.40%	12.06%	11.03%
Integrierte Erdöl- und Erdgasbetriebe	3.83%	3.74%	2.69%
Erdöl & Erdgas: Exploration & Produktion	20.19%	20.53%	26.66%
Erdöl & Erdgas: Lagerung & Transport	8.08%	7.22%	4.69%
Kohle & Nicht erneuerbare Brennstoffe	2.57%	2.76%	2.15%
<b>Edelmetalle &amp; Mineralien</b>	17.00%	17.92%	21.15%
Gold	12.66%	13.10%	14.89%
Andere Edelmetalle & Mineralien	4.33%	4.82%	6.26%
<b>Industrielle Baustoffe</b>	23.01%	25.30%	25.45%
Stahl	4.77%	5.51%	5.24%
Metalle & Bergbau: Diverse	13.90%	15.51%	18.84%
Andere Baustoffe	4.34%	4.29%	1.37%
<b>Landwirtschaftliche Rohstoffe</b>	6.21%	6.94%	3.98%
Landwirtschaftliche Produkte	1.66%	1.58%	1.57%
Düngemittel & landwirtschaftliche Chemikalien	4.56%	5.36%	2.40%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	4.20%	1.18%	1.18%

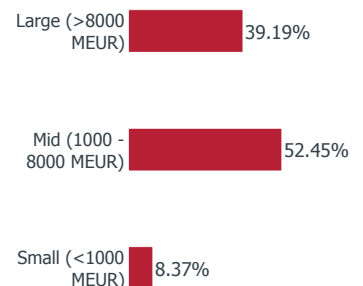
## Regionen



## Devisen (1)



## Marktkapitalisierung



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
4.40%	Nettovermögen EUR	GBP
2.90%	Nettovermögen CAD	EUR
1.30%	Nettovermögen USD	EUR

## Derivate

	Short	Long
-17.16%	OIL SERVICES - Russian Index - S&P TSX 60 - STOXX BASIC RES. (metal) - STOXX OIL&GAS	-

(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) EUR/acc

FR0010135103

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



E. Carmignac



R. Ouahba

Bruttoaktienquote : 36.59% | Nettoaktienquote : 1.24% | Mod. Duration : 6.19 | Mac. Duration : 6.34 | Durchschnittsrating :

## KOMMENTARE

Der Carmignac Patrimoine schloss den Berichtszeitraum mit einer guten Leistung sowie mit einem deutlichen Vorsprung auf den Index. So erwiesen sich die defensive Positionierung der Aktienkomponente, der Rückgang der US- sowie in geringerem Maß der deutschen Renditen und die Abwertung des USD und des JPY gegenüber dem EUR als vorteilhaft. Um der Wachstumsverlangsamung in den großen Schwellenländern und den vom chinesischen Wachstum abhängigen Ländern Rechnung zu tragen, haben wir zwei neue Zinsstrategien implementiert: Kauf sehr langfristiger mexikanischer Staatsanleihen bei Absicherung des Währungsrisikos sowie Longposition in kurzfristigen brasilianischen Anleihen zur Nutzung des Rückgangs der Renditen in beiden Ländern. In Erwartung eines schwierigen Sommers bleiben wir bei der extrem vorsichtigen Allokation.

## WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.21%	0.26%
Monatenbeginn	3.83%	2.87%
Jahresbeginn	7.82%	7.66%

\*Referenzindikator :  
Carmignac Patrimoine Index (Eur) \*

## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	36.59%	38.80%	37.84%
<b>Industriestaaten</b>	25.37%	26.59%	26.10%
Europa	10.44%	10.88%	8.39%
Nordamerika	14.04%	14.75%	16.23%
Japan	0.50%	0.55%	0.44%
Australien	0.38%	0.41%	1.03%
<b>Schwellenländer</b>	11.22%	12.21%	11.74%
Asien	8.91%	9.75%	9.43%
Lateinamerika	2.31%	2.46%	2.31%
<b>Anleihen</b>	40.08%	37.55%	38.16%
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	14.17%	12.76%	10.67%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	3.80%	2.70%	2.27%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	16.69%	16.53%	18.24%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	5.42%	5.56%	6.98%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	23.33%	23.66%	24.00%

## Laufzeiten

< 1 Jahr	40.47%
1 - 3 Jahre	19.20%
3 - 5 Jahre	8.00%
5 - 7 Jahre	2.37%
7 - 10 Jahre	23.67%
> 10 Jahre	6.29%

## Ratings

AA	37.18%
A	19.01%
BBB	18.93%
BB	16.54%
B	5.38%
Ohne Rating	2.95%

## Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AA+	11.60%
US T-BOND 3.00% 15/05/2042	USA	AA+	2.57%
POLAND 0.00% 25/07/2012	Polen	A	1.61%
MEXICO 7.75% 13/11/2042	Mexiko	A-	1.14%
MALAYSIA 3.434% 15/08/2014	Malaysia	A	0.77%
FIAT IND 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.45%
LINN 6.25% 01/11/2019	USA	B	0.37%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	0.34%
ABN AMRO 7.125% 06/07/2022	Niederlande	BBB+	0.31%
ICICI BK 6.625% 03/10/2012	Indien	BBB	0.30%
			<b>19.47%</b>

## Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	45.30%
EUR	37.10%
Asiatische Schwellenländer	7.44%
CHF	2.68%
AUD und CAD	2.27%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	1.77%
Lateinamerika	1.67%
GBP	1.27%
JPY	0.51%

## Sektoren (1)

Finanzwesen	20.94%
Gebrauchsgüter	20.34%
Energie	16.49%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14.69%
Verbrauchsgüter	10.43%
IT	8.40%
Gesundheitswesen	5.96%
Industrie	2.76%

## Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	86.68%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	12.91%
Small (<1000 MEUR)	0.41%

## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
7.70%	Nettovermögen BRL	EUR
20.00%	Nettovermögen EUR	JPY
17.20%	Nettovermögen USD	EUR

## Derivate

	Short	Long
-35.35%	E.STOXX 50 - KOSPI - S&P 500 - TAIEX	-

## Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.81%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.56%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	1.22%
APPLE INC	USA	IT	1.14%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.06%
YUM BRANDS	USA	Gebrauchsgüter	1.02%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.97%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	0.97%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	0.97%
BAIDU.COM	China	IT	0.91%
			<b>11.63%</b>

(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) EUR/acc

FR0010306142

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



E. Carmignac



R. Ouahba

Bruttoaktienquote : 36.59% | Nettoaktienquote : 1.24% | Mod. Duration : 6.19 | Mac. Duration : 6.34 | Durchschnittsrating :

## KOMMENTARE

Der Carmignac Patrimoine schloss den Berichtszeitraum mit einer guten Leistung sowie mit einem deutlichen Vorsprung auf den Index. So erwiesen sich die defensive Positionierung der Aktienkomponente, der Rückgang der US- sowie in geringerem Maß der deutschen Renditen und die Abwertung des USD und des JPY gegenüber dem EUR als vorteilhaft. Um der Wachstumsverlangsamung in den großen Schwellenländern und den vom chinesischen Wachstum abhängigen Ländern Rechnung zu tragen, haben wir zwei neue Zinsstrategien implementiert: Kauf sehr langfristiger mexikanischer Staatsanleihen bei Absicherung des Währungsrisikos sowie Longposition in kurzfristigen brasilianischen Anleihen zur Nutzung des Rückgangs der Renditen in beiden Ländern. In Erwartung eines schwierigen Sommers bleiben wir bei der extrem vorsichtigen Allokation.

## WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.22%	0.26%
Monatenbeginn	3.83%	2.87%
Jahresbeginn	7.56%	7.66%

\*Referenzindikator :  
Carmignac Patrimoine Index (Eur) \*

## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	36.59%	38.80%	37.84%
<b>Industriestaaten</b>	25.37%	26.59%	26.10%
Europa	10.44%	10.88%	8.39%
Nordamerika	14.04%	14.75%	16.23%
Japan	0.50%	0.55%	0.44%
Australien	0.38%	0.41%	1.03%
<b>Schwellenländer</b>	11.22%	12.21%	11.74%
Asien	8.91%	9.75%	9.43%
Lateinamerika	2.31%	2.46%	2.31%
<b>Anleihen</b>	40.08%	37.55%	38.16%
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	14.17%	12.76%	10.67%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	3.80%	2.70%	2.27%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	16.69%	16.53%	18.24%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	5.42%	5.56%	6.98%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	23.33%	23.66%	24.00%

## Laufzeiten

< 1 Jahr	40.47%
1 - 3 Jahre	19.20%
3 - 5 Jahre	8.00%
5 - 7 Jahre	2.37%
7 - 10 Jahre	23.67%
> 10 Jahre	6.29%

## Ratings

AA	37.18%
A	19.01%
BBB	18.93%
BB	16.54%
B	5.38%
Ohne Rating	2.95%

## Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-BOND 3.125% 15/05/2021	USA	AA+	11.60%
US T-BOND 3.00% 15/05/2042	USA	AA+	2.57%
POLAND 0.00% 25/07/2012	Polen	A	1.61%
MEXICO 7.75% 13/11/2042	Mexiko	A-	1.14%
MALAYSIA 3.434% 15/08/2014	Malaysia	A	0.77%
FIAT IND 6.25% 09/03/2018	Italien	BB+	0.45%
LINN 6.25% 01/11/2019	USA	B	0.37%
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	0.34%
ABN AMRO 7.125% 06/07/2022	Niederlande	BBB+	0.31%
ICICI BK 6.625% 03/10/2012	Indien	BBB	0.30%
			<b>19.47%</b>

## Devisen (ohne Termingeschäfte)

USD	45.30%
EUR	37.10%
Asiatische Schwellenländer	7.44%
CHF	2.68%
AUD und CAD	2.27%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	1.77%
Lateinamerika	1.67%
GBP	1.27%
JPY	0.51%

## Sektoren (1)

Finanzwesen	20.94%
Gebrauchsgüter	20.34%
Energie	16.49%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14.69%
Verbrauchsgüter	10.43%
IT	8.40%
Gesundheitswesen	5.96%
Industrie	2.76%

## Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	86.68%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	12.91%
Small (<1000 MEUR)	0.41%

## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
7.70%	Nettovermögen BRL	EUR
20.00%	Nettovermögen EUR	JPY
17.20%	Nettovermögen USD	EUR

## Derivate

	Short	Long
-35.35%	E.STOXX 50 - KOSPI - S&P 500 - TAIEX	-

## Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	1.81%
NESTLE SA	Schweiz	Verbrauchsgüter	1.56%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	1.22%
APPLE INC	USA	IT	1.14%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	1.06%
YUM BRANDS	USA	Gebrauchsgüter	1.02%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.97%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	0.97%
SCHLUMBERGER	USA	Energie	0.97%
BAIDU.COM	China	IT	0.91%
			<b>11.63%</b>

(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) EUR/acc

LU0592698954

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



S. Pickard



C. Zerach

Bruttoaktienquote : 26.09% | Nettoaktienquote : 14.28% | Mod. Duration : 5.95 | Mac. Duration : 6.25 | Durchschnittsrating :

## KOMMENTARE

Angesichts der Verluste an den großen Schwellenländernmärkten konnte sich der Carmignac Emerging Patrimoine gut behaupten und schloss mit einem Vorsprung auf den Index. In der Aktienkomponente zahlten sich die defensive Portfoliostruktur und die Indexderivate aus. In der Zinskomponente entspannten sich die Renditen von Schwellenländer-Lokalwährungsanleihen weiter, vor allem dank der Senkung des Einlagenzinses in Europa auf 0% durch die EZB. So legten die im Portfolio repräsentierten osteuropäischen Anleihen (Türkei, Russland) zu. Des Weiteren haben wir aufgrund der niedrigen Inflation von 1% und der ausgeprägten wirtschaftlichen Verlangsamung eine neue Position in israelischen Staatsanleihen aufgebaut. Bei Schwellenländerwährungen bleiben wir auf der Hut und sichern etliche davon ab, während wir die hohe USD-Allokation beibehalten.

## WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.61%	-0.93%
Monatenbeginn	4.44%	2.69%
Jahresbeginn	13.70%	9.91%

\*Referenzindikator :  
Carmignac EM Patrimoine Index (Eur) \*

## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	26.09%	28.22%	35.37%
Asien	14.31%	15.40%	17.99%
Lateinamerika	6.87%	7.34%	9.80%
Osteuropa	1.12%	1.19%	1.92%
Afrika	2.84%	3.24%	4.48%
Naher Osten	0.95%	1.05%	1.18%
<b>Anleihen</b>	67.63%	59.85%	63.03%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	58.12%	53.61%	62.20%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	3.47%	0.00%	0.00%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	2.55%	2.61%	0.00%
Supranationale	3.49%	3.64%	0.83%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	6.28%	11.93%	1.61%

## Laufzeiten

< 1 Jahr	6.29%
1 - 3 Jahre	9.02%
3 - 5 Jahre	21.28%
5 - 7 Jahre	1.89%
7 - 10 Jahre	36.22%
> 10 Jahre	25.31%

## Ratings

AAA	4.99%
AA	3.95%
A	25.99%
BBB	44.82%
BB	13.03%
B	1.84%
Ohne Rating	5.38%

## Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
TURKEY 9.50% 12/01/2022	Türkei	BBB-	8.15%
TURQUIE 10.50% 15/01/2020	Türkei	BB+	4.70%
CITIGROUP 10.00% 13/07/2012	USA	BBB	3.47%
EUROP INV BK 6.50% 15/12/2015	Supranational	AAA	3.38%
PHILIPPINES 4.95% 15/01/2021	Philippinen	BB	2.79%
MALAYSIA 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	2.68%
CHILI 5.50% 05/08/2020	Chile	AA-	2.67%
THAILANDE 3.125% 11/12/2015	Thailand	A-	2.49%
COLOMBIE 9.85% 28/06/2027	Kolumbien	BBB-	2.35%
RUSSIE 6.90% 03/08/2016	Russland	BBB+	2.22%
			<b>34.90%</b>

## Devisen (ohne Termingeschäfte)

Lateinamerika	33.23%
Asiatische Schwellenländer	30.02%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	20.83%
USD	10.18%
AUD und CAD	2.76%
EUR	2.29%
GBP	0.67%

## Sektoren (1)

Verbrauchsgüter	26.26%
Finanzwesen	17.44%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15.02%
Gebrauchsgüter	13.62%
IT	11.91%
Telekommunikationsdienste	7.26%
Industrie	3.59%
Energie	2.78%
Gesundheitswesen	2.12%

## Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	57.59%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	39.96%
Small (<1000 MEUR)	2.46%

## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
4.60%	Nettovermögen SGD	EUR
4.60%	Nettovermögen TRY	EUR
12.30%	Nettovermögen EUR	USD

## Derivate

	Short	Long
-11.81%	BOVESPA - HSCEI - KOSPI - MSCI TAIWAN - NIFTY - Russian Index	-

## Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
AIA GROUP	Hongkong	Finanzwesen	1.01%
ELDORADO GOLD CORP	China	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.86%
LG HOUSEOLD	Südkorea	Verbrauchsgüter	0.72%
CCR	Brasilien	Industrie	0.72%
FRANCO-NEVADA CORP	Mexiko	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.69%
YAMANA GOLD INC	Brasilien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.68%
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	0.68%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	0.67%
BAIDU.COM	China	IT	0.64%
FEMSA UNITS ADR	Mexiko	Verbrauchsgüter	0.64%
			<b>7.30%</b>

(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) EUR/acc

LU0592699093

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



S. Pickard



C. Zerh

Bruttoaktienquote : 26.09% | Nettoaktienquote : 14.28% | Mod. Duration : 5.95 | Mac. Duration : 6.25 | Durchschnittsrating :

## KOMMENTARE

Angesichts der Verluste an den großen Schwellenländernmärkten konnte sich der Carmignac Emerging Patrimoine gut behaupten und schloss mit einem Vorsprung auf den Index. In der Aktienkomponente zahlten sich die defensive Portfoliostruktur und die Indexderivate aus. In der Zinskomponente entspannten sich die Renditen von Schwellenländer-Lokalwährungsanleihen weiter, vor allem dank der Senkung des Einlagenzinses in Europa auf 0% durch die EZB. So legten die im Portfolio repräsentierten osteuropäischen Anleihen (Türkei, Russland) zu. Des Weiteren haben wir aufgrund der niedrigen Inflation von 1% und der ausgeprägten wirtschaftlichen Verlangsamung eine neue Position in israelischen Staatsanleihen aufgebaut. Bei Schwellenländerwährungen bleiben wir auf der Hut und sichern etliche davon ab, während wir die hohe USD-Allokation beibehalten.

## WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.61%	-0.93%
Monatenbeginn	4.43%	2.69%
Jahresbeginn	13.31%	9.91%

\*Referenzindikator :  
Carmignac EM Patrimoine Index (Eur) \*

## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	26.09%	28.22%	35.37%
Asien	14.31%	15.40%	17.99%
Lateinamerika	6.87%	7.34%	9.80%
Osteuropa	1.12%	1.19%	1.92%
Afrika	2.84%	3.24%	4.48%
Naher Osten	0.95%	1.05%	1.18%
<b>Anleihen</b>	67.63%	59.85%	63.03%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	58.12%	53.61%	62.20%
Unternehmensanleihen aus Industriestaaten	3.47%	0.00%	0.00%
Unternehmensanleihen aus Schwellenländern	2.55%	2.61%	0.00%
Supranationale	3.49%	3.64%	0.83%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	6.28%	11.93%	1.61%

## Laufzeiten

< 1 Jahr	6.29%
1 - 3 Jahre	9.02%
3 - 5 Jahre	21.28%
5 - 7 Jahre	1.89%
7 - 10 Jahre	36.22%
> 10 Jahre	25.31%

## Ratings

AAA	4.99%
AA	3.95%
A	25.99%
BBB	44.82%
BB	13.03%
B	1.84%
Ohne Rating	5.38%

## Top Ten Positionen - Anleihen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
TURKEY 9.50% 12/01/2022	Türkei	BBB-	8.15%
TURQUIE 10.50% 15/01/2020	Türkei	BB+	4.70%
CITIGROUP 10.00% 13/07/2012	USA	BBB	3.47%
EUROP INV BK 6.50% 15/12/2015	Supranational	AAA	3.38%
PHILIPPINES 4.95% 15/01/2021	Philippinen	BB	2.79%
MALAYSIA 4.262% 15/09/2016	Malaysia	A	2.68%
CHILI 5.50% 05/08/2020	Chile	AA-	2.67%
THAILANDE 3.125% 11/12/2015	Thailand	A-	2.49%
COLOMBIE 9.85% 28/06/2027	Kolumbien	BBB-	2.35%
RUSSIE 6.90% 03/08/2016	Russland	BBB+	2.22%
			<b>34.90%</b>

## Devisen (ohne Termingeschäfte)

Lateinamerika	33.23%
Asiatische Schwellenländer	30.02%
Osteuropa, Mittlerer Osten und Afrika	20.83%
USD	10.18%
AUD und CAD	2.76%
EUR	2.29%
GBP	0.67%

## Sektoren (1)

Verbrauchsgüter	26.26%
Finanzwesen	17.44%
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	15.02%
Gebrauchsgüter	13.62%
IT	11.91%
Telekommunikationsdienste	7.26%
Industrie	3.59%
Energie	2.78%
Gesundheitswesen	2.12%

## Marktkapitalisierung

Large (>8000 MEUR)	57.59%
Mid (1000 - 8000 MEUR)	39.96%
Small (<1000 MEUR)	2.46%

## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
4.60%	Nettovermögen SGD	EUR
4.60%	Nettovermögen TRY	EUR
12.30%	Nettovermögen EUR	USD

## Derivate

	Short	Long
-11.81%	BOVESPA - HSCEI - KOSPI - MSCI TAIWAN - NIFTY - Russian Index	-

## Top Ten Positionen - Aktien

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
AIA GROUP	Hongkong	Finanzwesen	1.01%
ELDORADO GOLD CORP	China	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.86%
LG HOUSEHOLD	Südkorea	Verbrauchsgüter	0.72%
CCR	Brasilien	Industrie	0.72%
FRANCO-NEVADA CORP	Mexiko	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.69%
YAMANA GOLD INC	Brasilien	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	0.68%
SHOPRITE HOLDINGS	Südafrika	Verbrauchsgüter	0.68%
WANT WANT CHINA HLD LTD	China	Verbrauchsgüter	0.67%
BAIDU.COM	China	IT	0.64%
FEMSA UNITS ADR	Mexiko	Verbrauchsgüter	0.64%
			<b>7.30%</b>

(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 (A) EUR/acc

FR0010149179

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



F.-J. Furry



Bruttoaktienquote : **92.84%** | Nettoaktienquote : **22.32%**

## KOMMENTARE

Der Carmignac Euro Patrimoine schloss mit einem Vorsprung auf seinen Index. Die Euphorie nach dem EU-Gipfel war schnell verfliegen und wich der Frage der Anleger nach der letztendlichen Verantwortung für die den europäischen Banken zugesagten Finanzhilfen. Vor diesem Hintergrund erwies sich die vorsichtige Positionierung als vorteilhaft für den Fonds. Der stärkste Performancemotor war die Einzeltitelauswahl bei Konsumgüter- und Finanzwerten. Mit einer sehr guten Performance profilierten sich die britischen Werte Amlin und DNB. Erwähnung verdient auch das Plus von Aegis Group, die Auftrieb durch ein Übernahmeangebot von Dentsu erhält. Positiv wirkten sich ferner Derivate auf Indizes und Einzeltitel aus. Die Ergebnissaison dürfte die Auswirkungen der Wachstumsverlangsamung auf die Ergebnisse der Unternehmen illustrieren, so dass wir bei der defensiven Positionierung und dem moderaten Aktienexposure bleiben.

## WERTENTWICKLUNGEN

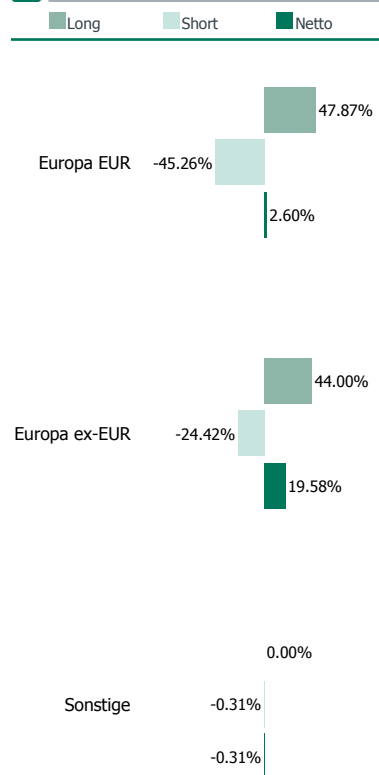
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.17%	-1.23%
Monatenbeginn	2.28%	-0.79%
Jahresbeginn	8.83%	-1.81%

\*Referenzindikator :  
C. Euro-Patrimoine Index \*

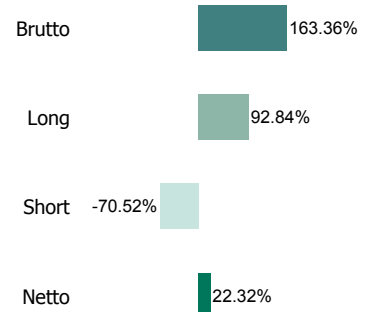
## Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	11.86%	-9.23%	<b>2.64%</b>
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8.18%	-7.93%	<b>0.25%</b>
Industrie	14.14%	-7.32%	<b>6.82%</b>
Gebrauchsgüter	10.22%	-7.99%	<b>2.23%</b>
Verbrauchsgüter	15.41%	-8.45%	<b>6.96%</b>
Gesundheitswesen	8.36%	-6.55%	<b>1.82%</b>
Finanzwesen	13.27%	-10.73%	<b>2.54%</b>
IT	5.58%	-2.49%	<b>3.09%</b>
Telekommunikationsdienste	4.46%	-4.52%	<b>-0.06%</b>
Versorgungsbetriebe	1.35%	-5.14%	<b>-3.79%</b>

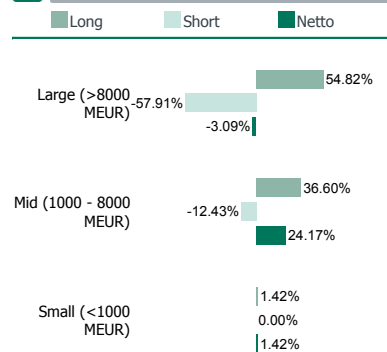
## Regionen



## Exposition



## Marktkapitalisierung



## Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Frankreich	Energie	-1.83%
Frankreich	Gesundheitswesen	-1.68%
Deutschland	Industrie	-1.36%
Niederlande	Energie	-1.32%
Deutschland	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	-1.16%
Deutschland	Gesundheitswesen	-1.09%
Belgien	Verbrauchsgüter	-1.08%
Spanien	Finanzwesen	-1.04%
Italien	Energie	-1.03%
Deutschland	IT	-1.02%
		<b>-12.62%</b>

## Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
ZODIAC AEROSPACE	Frankreich	Industrie	3.08%
PRUDENTIAL PLC	Vereinigtes Königreich	Finanzwesen	2.96%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	2.93%
MILLICOM IN CEL SDR	Schweden	Telekommunikationsdienste	2.86%
SWEDISH MATCH	Schweden	Verbrauchsgüter	2.75%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.59%
BUREAU VERITAS SA	Frankreich	Industrie	2.40%
INDITEX	Spanien	Gebrauchsgüter	2.25%
AB INBEV	Belgien	Verbrauchsgüter	2.24%
JERONIMO MARTINS	Portugal	Verbrauchsgüter	2.23%
			<b>26.29%</b>

\*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 (A) EUR/acc

FR0010147603

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



F. Leroux



Nettoaktienquote : **16.23%** | Engagement des Masterfonds : **60.00%**

## KOMMENTARE

Der Carmignac Investissement Latitude schloss unverändert, während der Index und der Master-Fonds Carmignac Investissement verloren. Diese gute Leistung erklärt sich in erster Linie durch die zusätzlichen Derivate vor allem auf Goldminen und Luxusgüter, die im Minus schlossen. So folgten unsere Goldtitel Goldcorp, Kinross und Barrick Gold dem Abwärtstrend von Goldminen (-7,54%). Davon wurden auch unsere Luxusgüterwerte (LVMH, Richemont) in Mitleidenschaft gezogen. Hingegen konnte sich das Thema der Verbesserung des Lebensstandards in den Schwellenländern dank der Positionen in Finanzwerten alles in allem besser behaupten. In dieser Hinsicht sind die Zuwächse von China Overseas Land, ICICI Bank und Bank of Ayudhya zu nennen. Eine gute Leistung verbuchten auch Energiewerte. Das Aktienexposure wird weiterhin vorsichtig gesteuert.

## WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.00%	-1.43%
Monatenbeginn	3.29%	1.75%
Jahresbeginn	7.55%	8.46%

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

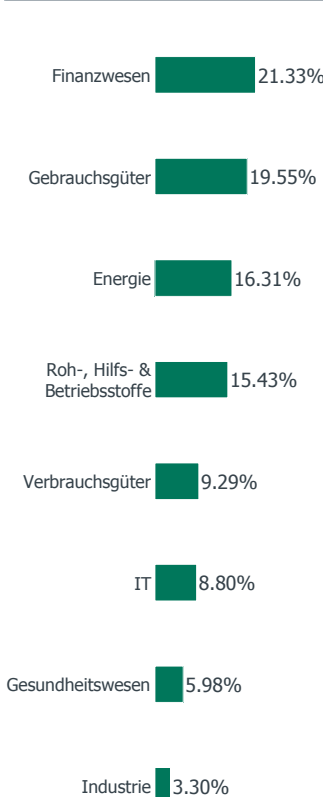
## Allokation im Masterfonds

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
Carmignac Investissement (A)	97.89%	100.26%	99.76%

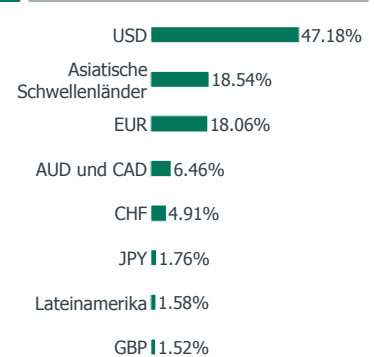
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktien</b>	93.43%	97.28%	90.81%
<b>Industriestaaten</b>	61.43%	63.29%	58.64%
Europa	22.69%	23.26%	17.42%
Nordamerika	36.09%	37.20%	37.22%
Japan	1.66%	1.80%	1.44%
Australien	0.99%	1.03%	2.56%
<b>Schwellenländer</b>	32.00%	33.99%	32.17%
Asien	25.09%	26.76%	25.16%
Lateinamerika	6.91%	7.22%	7.01%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	6.57%	2.72%	9.19%

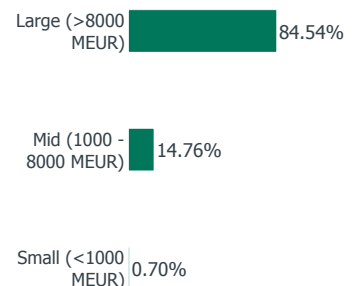
## Sektoren



## Devisen (1)



## Marktkapitalisierung



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
1.20%	Nettovermögen USD	EUR
3.90%	Nettovermögen INR	EUR
4.50%	Nettovermögen EUR	GBP

## Derivate

	Short	Long
-42.50%	Goldminen - DAX - E.STOXX 50 - HSCEI - KOSPI - NASDAQ - NIFTY	-

## Top Ten Positionen

Name	Land	Sektor	Vermögen (in %)
ANADARKO PETROLEUM	USA	Energie	4.40%
APPLE INC	USA	IT	3.21%
NOVO NORDISK AS	Dänemark	Gesundheitswesen	3.00%
CHINA OVERSEAS LAND	Hongkong	Finanzwesen	2.76%
GOLDCORP INC	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.62%
CIE FINANCIERE RICHEMONT	Schweiz	Gebrauchsgüter	2.60%
YUM BRANDS	USA	Gebrauchsgüter	2.40%
LVMH	Frankreich	Gebrauchsgüter	2.37%
BAIDU.COM	China	IT	2.19%
POTASH CORP	Kanada	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.12%
			<b>27.67%</b>

(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 (A) EUR/acc

LU0413372060

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



M. Carmignac



Bruttoaktienquote : **52.84%** | Nettoaktienquote : **-1.39%**

## KOMMENTARE

Der Carmignac Market Neutral schloss die Berichtswoche im Plus sowie mit einem deutlichen Vorsprung auf den Index. Die Euphorie nach dem EU-Gipfel war schnell verfliegen und wich der Frage der Anleger nach der letztendlichen Verantwortung für die den europäischen Banken zugesagten Finanzhilfen. Sämtliche Sektoren, mit Ausnahme des Finanzsektors, der unter den Verlusten von Fairfax Financial litt, leisteten positive Performancebeiträge. Von großem Vorteil war ferner das Plus des Absicherungsportfolios, vor allem in den Sektoren Energie und zyklische Konsumgüter. Im Absicherungsportfolio sind die Zuwächse des Automobilzulieferers Autozone und des Internet-Serviceproviders Asos zu nennen, die mit der besten Performance der Berichtswoche glänzten.

## WERTENTWICKLUNGEN

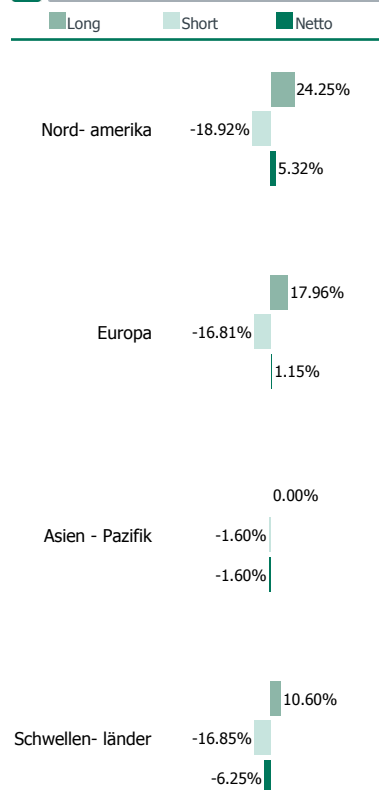
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.67%	0.01%
Monatenbeginn	2.59%	0.01%
Jahresbeginn	1.34%	0.19%

\*Referenzindikator :  
Eonia Capitalized

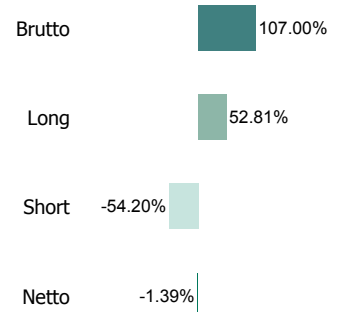
## Sektoren

	Long	Short	Netto
Energie	8.20%	-11.88%	<b>-3.69%</b>
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.06%	-1.62%	<b>0.44%</b>
Industrie	0.00%	-6.52%	<b>-6.52%</b>
Gebrauchsgüter	18.76%	-15.96%	<b>2.80%</b>
Verbrauchsgüter	16.06%	-8.80%	<b>7.27%</b>
Gesundheitswesen	4.96%	-0.89%	<b>4.08%</b>
Finanzwesen	2.75%	-3.34%	<b>-0.59%</b>
IT	0.00%	-1.84%	<b>-1.84%</b>
Telekommunikationsdienste	0.00%	-0.27%	<b>-0.27%</b>
Versorgungsbetriebe	0.00%	-1.79%	<b>-1.79%</b>

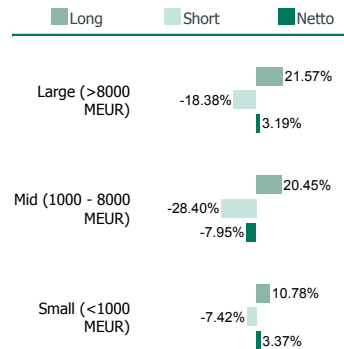
## Regionen



## Exposition



## Marktkapitalisierung



## Top Ten Positionen - Short-Positionen

Region	Sektor	Vermögen (in %)
Schwellenländer	Verbrauchsgüter	-3.91%
Europa	Energie	-2.71%
Schwellenländer	Verbrauchsgüter	-2.57%
Europa	Energie	-2.15%
Asien - Pazifik	Gebrauchsgüter	-1.60%
Europa	Energie	-1.54%
Schwellenländer	Gebrauchsgüter	-1.46%
Schwellenländer	Verbrauchsgüter	-1.43%
Europa	Versorgungsbetriebe	-1.36%
Schwellenländer	Gebrauchsgüter	-1.36%
		<b>-20.08%</b>

## Top Ten Positionen - Long-Positionen

Name	Region	Sektor	Vermögen (in %)
WAL-MART STORES INC	Nordamerika	Verbrauchsgüter	4.22%
DOLLAR TREE INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	4.11%
COSAN LTD	Schwellenländer	Verbrauchsgüter	3.95%
AUTOZONE INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	3.60%
ROSS STORES INC	Nordamerika	Gebrauchsgüter	3.10%
MEAD JOHNSON CL.A	Nordamerika	Verbrauchsgüter	2.77%
AMBEV	Schwellenländer	Verbrauchsgüter	2.46%
ARKEMA	Europa	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2.06%
THROMBOGENICS	Europa	Gesundheitswesen	2.00%
CFAO	Europa	Gebrauchsgüter	1.97%
			<b>30.26%</b>

## CARMIGNAC PROFIL RÉACTIF 100 (A) EUR/acc

FR0010149211

WOCHENBERICHT - Woche 28

12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



F. Leroux

Nettoaktienquote : 4.41%

## KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 100 schloss die Berichtswoche im Plus sowie mit einem deutlichen Vorsprung auf den Referenzindikator. Die Euphorie nach dem EU-Gipfel war schnell verflogen und wick der Frage der Anleger nach der letztendlichen Verantwortung für die den europäischen Banken zugesagten Finanzhilfen. Vor diesem Hintergrund zahlte sich die vorsichtige Positionierung für die relative Performance aus. Die Aktien- und Spezialfonds konnten sich gut behaupten, aber die höchsten Renditebeiträge leisteten die diversifizierten Fonds. Positiv ins Gewicht fielen auch die zusätzlichen Derivate auf internationale und Branchenindizes sowie auf den USD. Mit Blick auf die immer kompliziertere europäische Gleichung und den Anstieg des Rezessionsdrucks, der das Wachstum der Weltwirtschaft belastet, bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung und dem niedrigen Aktienexposure.

## WERTENTWICKLUNGEN

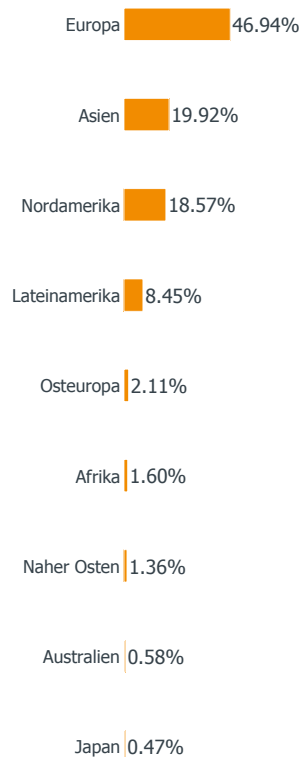
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.35%	-1.43%
Monatenbeginn	3.97%	1.75%
Jahresbeginn	13.55%	8.46%

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

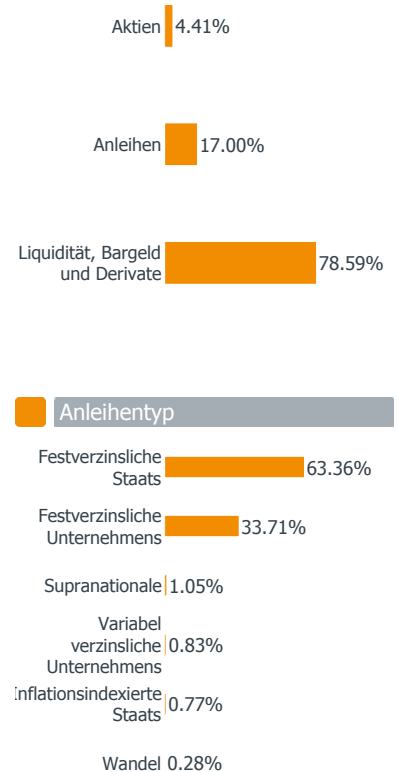
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktienfonds</b>	48.70%	50.20%	64.71%
<b>Global</b>	13.03%	13.42%	13.48%
Carmignac Investissement (A)	13.03%	13.42%	13.48%
<b>Europa</b>	18.66%	19.15%	20.15%
Carmignac Grande Europe (A)	9.94%	10.20%	11.21%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	8.72%	8.95%	8.94%
<b>Spezialisiert</b>	17.01%	17.63%	31.08%
Carmignac Commodities	5.11%	5.38%	8.93%
Carmignac Emergents	8.60%	8.89%	11.97%
Carmignac Emerging Discovery	3.29%	3.36%	3.93%
Carmignac Innovation	0.00%	0.00%	6.25%
<b>Mischfonds</b>	23.87%	23.93%	20.39%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	6.56%	6.60%	6.48%
Carmignac Market Neutral	4.28%	4.27%	4.18%
Carmignac Patrimoine (A)	10.33%	10.34%	7.05%
Carmignac Euro-Patrimoine	2.71%	2.71%	2.69%
<b>Rentenfonds</b>	23.78%	23.87%	10.92%
Carmignac Global Bond	8.48%	8.39%	4.70%
Carmignac Court Terme	5.93%	6.01%	6.22%
Carmignac Cash Plus	9.37%	9.47%	0.00%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	3.66%	2.00%	3.99%

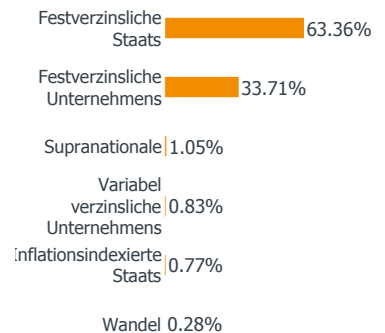
## Regionen (1)



## Vermögensaufteilung (2)



## Anleihtyp



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
0.80%	Nettovermögen EUR	JPY
27.80%	Nettovermögen EUR	USD

## Derivate

	Short	Long
-33.37%	E.STOXX 50 - HSCEI - KOSPI - NASDAQ - NIFTY - OIL SERVICES - 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 (A) EUR/acc

FR0010148999

WOCHENBERICHT - Woche 28

12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



F. Leroux



Nettoaktienquote : 2.56%

## KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 75 schloss die Berichtswoche im Plus sowie mit einem deutlichen Vorsprung auf den Index. Die Euphorie nach dem EU-Gipfel war schnell verfliegen und wich der Frage der Anleger nach der letztendlichen Verantwortung für die den europäischen Banken zugesagten Finanzhilfen. Vor diesem Hintergrund erwies sich die vorsichtige Positionierung als vorteilhaft für den Fonds. Die Aktien- und Spezialfonds konnten sich gut behaupten, aber die höchsten Renditebeiträge leisteten die diversifizierten Fonds. Sehr positiv ins Gewicht fielen auch die zusätzlichen Derivate auf internationale und Branchenindizes sowie auf den USD. Angesichts der immer komplizierteren europäischen Gleichung und des Anstiegs des Rezessionsdrucks, der das Wachstum der Weltwirtschaft belastet, bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung und dem niedrigen Aktienexposure.

## WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.48%	-0.60%
Monatenbeginn	3.88%	2.30%
Jahresbeginn	12.51%	8.06%

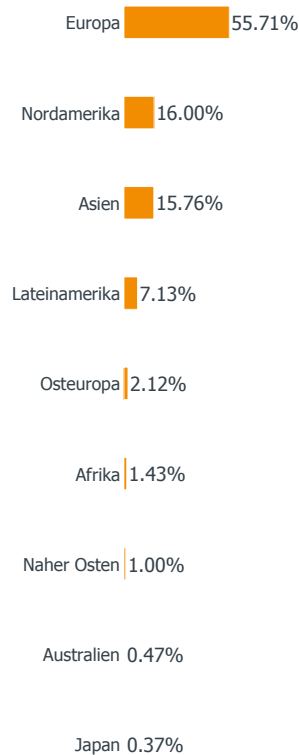
\*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 75 Index (Eur) \*

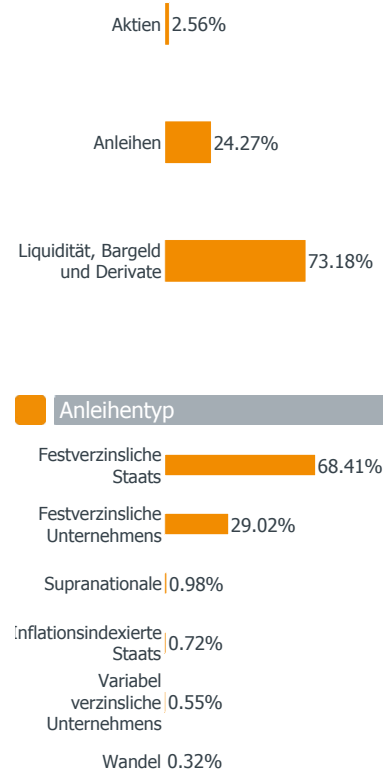
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktienfonds</b>	31.38%	32.40%	45.54%
<b>Global</b>	6.88%	7.10%	8.83%
Carmignac Investissement (A)	6.88%	7.10%	8.83%
<b>Europa</b>	13.60%	13.98%	14.91%
Carmignac Grande Europe (A)	8.12%	8.35%	9.52%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	5.48%	5.63%	5.39%
<b>Spezialisiert</b>	10.90%	11.32%	21.80%
Carmignac Commodities	3.49%	3.68%	6.27%
Carmignac Emergents	5.13%	5.30%	7.37%
Carmignac Emerging Discovery	2.28%	2.33%	3.08%
Carmignac Innovation	0.00%	0.00%	5.08%
<b>Mischfonds</b>	40.45%	40.58%	38.09%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	8.00%	8.07%	5.25%
Carmignac Market Neutral	5.21%	5.21%	5.62%
Carmignac Patrimoine (A)	15.30%	15.33%	15.07%
Carmignac Euro-Patrimoine	11.94%	11.97%	12.15%
<b>Rentenfonds</b>	25.43%	25.47%	15.45%
Carmignac Global Bond	12.80%	12.67%	10.72%
Carmignac Court Terme	4.51%	4.58%	4.73%
Carmignac Cash Plus	8.12%	8.23%	0.00%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	2.74%	1.55%	0.93%

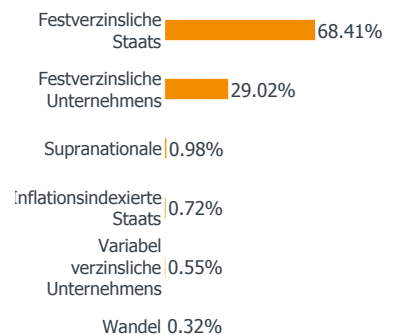
## Regionen (1)



## Vermögensaufteilung (2)



## Anleihtyp



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.15%	Nettovermögen EUR	JPY
20.70%	Nettovermögen EUR	USD

## Derivate

	Short	Long
-25.01%	E.STOXX 50 - HSCEI - KOSPI - NASDAQ - NIFTY - OIL SERVICES - 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 (A) EUR/acc

FR0010149203

WOCHENBERICHT - Woche 28

12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



F. Leroux



Nettoaktienquote : 0.00%

## KOMMENTARE

Der Carmignac Profil Réactif 50 schloss die Berichtswoche im Plus sowie mit einem deutlichen Vorsprung auf den Index. Die Euphorie nach dem EU-Gipfel war schnell verfliegen und wich der Frage der Anleger nach der letztendlichen Verantwortung für die den europäischen Banken zugesagten Finanzhilfen. Vor diesem Hintergrund erwies sich die vorsichtige Positionierung als vorteilhaft. Starken Auftrieb erhielt die Rendite durch die diversifizierten und die Anleihefonds. Als höchst effizient erwiesen sich auch die zusätzlichen Derivate auf internationale und Branchenindizes sowie auf den USD. Angesichts der immer komplizierteren europäischen Gleichung und des Anstiegs des Rezessionsdrucks, der das Wachstum der Weltwirtschaft belastet, bleiben wir bei unserer defensiven Positionierung und dem niedrigen Aktienexposure.

## WERTENTWICKLUNGEN

	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	1.44%	0.26%
Monatenbeginn	3.57%	2.87%
Jahresbeginn	10.20%	7.66%

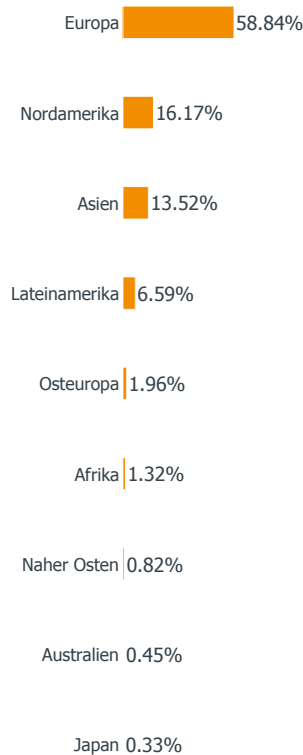
\*Referenzindikator :

C. Profil Réactif 50 Index (Eur) \*

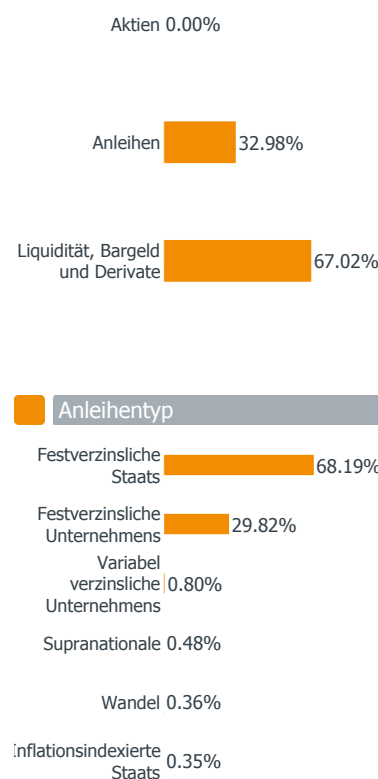
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Aktienfonds</b>	18.74%	19.35%	24.54%
<b>Global</b>	2.79%	2.87%	3.71%
Carmignac Investissement (A)	2.79%	2.87%	3.71%
<b>Europa</b>	8.04%	8.26%	7.92%
Carmignac Grande Europe (A)	5.48%	5.63%	5.39%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	2.56%	2.63%	2.53%
<b>Spezialisiert</b>	7.91%	8.23%	12.92%
Carmignac Commodities	2.79%	2.94%	4.34%
Carmignac Emergents	3.49%	3.62%	4.31%
Carmignac Emerging Discovery	1.63%	1.66%	1.56%
Carmignac Innovation	0.00%	0.00%	2.70%
<b>Mischfonds</b>	46.17%	46.32%	46.40%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	4.88%	4.92%	3.69%
Carmignac Market Neutral	6.17%	6.21%	7.56%
Carmignac Patrimoine (A)	19.91%	19.94%	19.87%
Carmignac Euro-Patrimoine	15.20%	15.24%	15.29%
<b>Rentenfonds</b>	32.21%	32.18%	25.25%
Carmignac Global Bond	18.49%	18.31%	16.71%
Carmignac Sécurité	5.22%	5.29%	5.43%
Carmignac Court Terme	3.00%	3.04%	3.11%
Carmignac Cash Plus	5.49%	5.55%	0.00%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	2.89%	2.14%	3.80%

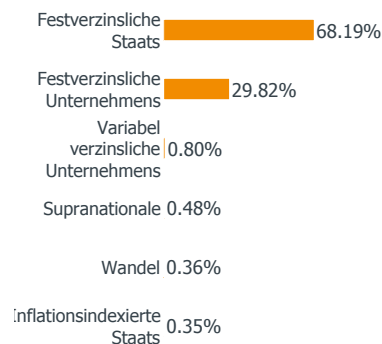
## Regionen (1)



## Vermögensaufteilung (2)



## Anleihtyp



## Devisentermingeschäfte (größte Positionen)

	Short	Long
2.20%	Nettovermögen EUR	JPY
15.60%	Nettovermögen EUR	USD

## Derivate

	Short	Long
-18.71%	E.STOXX 50 - HSCEI - KOSPI - NASDAQ - NIFTY - OIL SERVICES - 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 (A) EUR/acc

LU0336083497

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



C. Zerah



Mod. Duration : 7.33 | Mac. Duration : 7.48 | Durchschnittsrating : AA

## KOMMENTARE

Der Carmignac Global Bond schloss die Berichtswoche mit einem soliden Plus sowie mit einem Vorsprung auf den Referenzindikator. Die Senkung der Leitzinsen durch die EZB sowie insbesondere des Einlagenzins auf 0% in der Vorwoche zog die europäische Währung, die gegenüber den globalen Leitwährungen stark abwertete, erneut in Mitleidenschaft. Vor diesem Hintergrund zahlten sich für den Fonds die Währungsallokation sowie die sehr gute Entwicklung US-amerikanischer und australischer Staatsanleihen aus. Angesichts des Europa bedrohenden Rezessionsrisikos haben wir eine Position in 10-jährigen Bundesanleihen aufgebaut. Damit haben wir in Erwartung eines schwierigen Sommers die Duration erhöht.

## WERTENTWICKLUNGEN

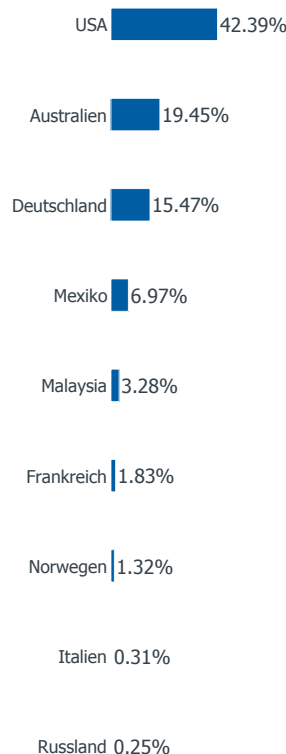
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	2.45%	2.12%
Monatenbeginn	5.24%	4.21%
Jahresbeginn	13.34%	7.02%

\*Referenzindikator :  
JP Morgan GGB (Eur)

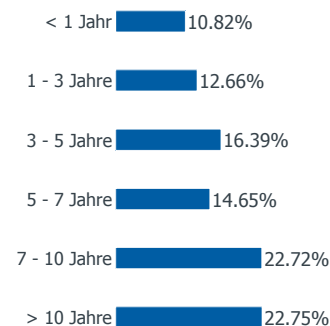
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Anleihen</b>	99.41%	91.68%	96.39%
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	82.36%	73.23%	79.87%
AAA	34.29%	31.54%	49.26%
AA	48.07%	41.69%	30.62%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	10.19%	11.00%	3.27%
A	10.19%	11.00%	3.27%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	6.61%	7.10%	9.73%
A	0.21%	0.23%	0.34%
BBB	0.73%	0.79%	1.50%
BB	2.91%	3.12%	4.74%
B	0.82%	0.88%	1.25%
Ohne Rating	1.94%	2.08%	1.90%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	0.25%	0.35%	3.52%
AA	0.00%	0.00%	1.97%
BBB	0.25%	0.27%	0.63%
B	0.00%	0.08%	0.92%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	0.59%	8.32%	3.61%

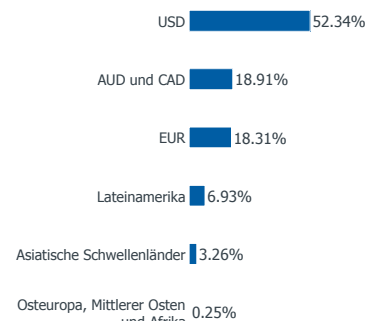
## Regionen



## Laufzeiten



## Devisen (1)



## Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
US T-NOTE 1.75% 15/05/2022	USA	AA+	12.63%
BOBL 2.50% 10/10/2014	Deutschland	AAA	10.73%
AUSTRALIE 4.75% 21/04/2027	Australien	AAA	10.12%
US 2.0000% Note Feb 2022	Sonstige	AA+	8.67%
US T-NOTE 1.50% 30/06/2016	USA	AA+	6.72%
T-NOTE 2.75% 15/02/2019	USA	AA+	5.55%
US T-NOTE 2.375% 30/06/2018	USA	AA+	5.37%
AUSTRALIE 4.75% 15/11/2012	Australien	AAA	5.12%
US T-BOND 3.125% 15/11/2041	USA	AA+	3.68%
AUSTRALIE 4.25% 21/07/2017	Australien	AAA	3.68%
<b>Gesamt</b>			<b>72.27%</b>

(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 (A) EUR/acc

FR0010149120

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



C. Galvis



Mod. Duration : 1.40 | Mac. Duration : 1.42 | Durchschnittsrating : A+

## KOMMENTARE

Trotz des Rückstands auf den Index erzielte der Carmignac Sécurité eine positive Performance. Die Senkung der Leitzinsen durch die EZB sowie insbesondere des Einlagenzinses auf 0% in der Vorwoche zog das kurze Ende der Zinskurve der Kernländer der Eurozone, dessen 2-Jahres-Bereich sich nunmehr der 0%-Marke nähert, stark in Mitleidenschaft. Wir rechnen mit einer Fortsetzung dieser Tendenz auf mittlere Sicht. In diesem Umfeld werden die Anleger versucht sein, sich in längeren Laufzeiten oder in Emittenten von geringerer Qualität zu positionieren. Parallel dazu leistete der Rückgang der Renditen von Unternehmensanleihen einen positiven Performancebeitrag, während sich die Arbitrage zwischen deutschen und französischen Anleihen als kontraproduktiv erwies. Wir bleiben bei unserer vorsichtigen Positionierung.

## WERTENTWICKLUNGEN

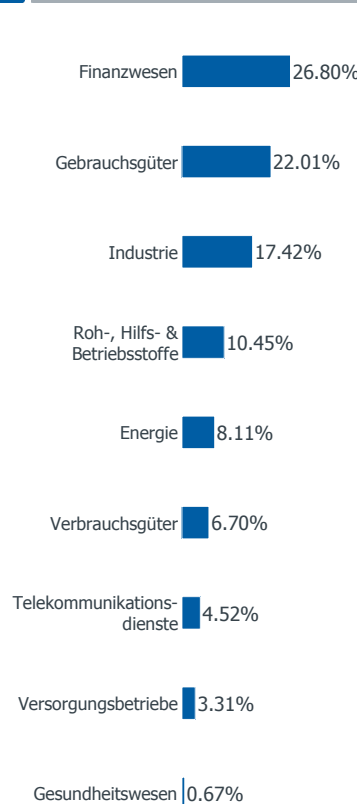
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.06%	0.24%
Monatenbeginn	0.29%	0.49%
Jahresbeginn	2.94%	1.82%

\*Referenzindikator :  
EURO MTS 1-3 Y

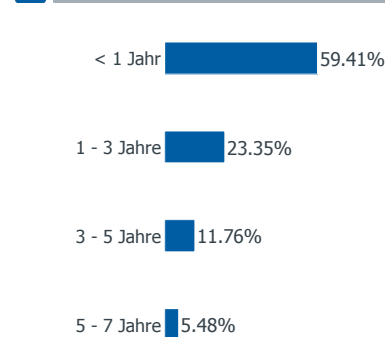
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Anleihen</b>	63.55%	62.89%	79.61%
<b>Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>	12.58%	12.62%	19.53%
AAA	12.58%	12.62%	19.53%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	1.43%	1.44%	1.48%
BBB	1.43%	1.44%	1.48%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	41.58%	41.07%	51.15%
AA	2.98%	2.99%	1.69%
A	7.91%	7.74%	6.81%
BBB	16.50%	16.52%	26.53%
BB	8.42%	7.99%	10.38%
B	0.32%	0.32%	0.00%
Ohne Rating	5.45%	5.50%	5.75%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	7.96%	7.77%	7.44%
A	0.61%	0.61%	0.00%
BBB	7.35%	7.16%	7.44%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	36.45%	37.11%	20.39%

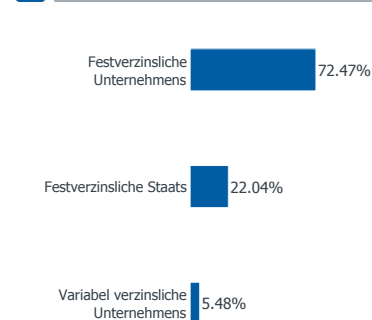
## Sektoren



## Laufzeiten



## Anleihtyp



## Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
BOBL 3.50% 12/04/2013	Deutschland	AAA	6.50%
BOBL 4.00% 11/10/2013	Deutschland	AAA	4.14%
GERMANY 1.00% 14/12/2012	Deutschland	AAA	1.94%
PEUGEOT 4.00% 28/10/2013	Frankreich	BB+	1.47%
BACARDI 7.75% 09/04/2014	Vereinigtes Königreich	BBB+	1.13%
STATE BK INDIA 4.5% 30/11/2015	Indien	BBB	1.00%
GE CAPITAL 2.88% 18/06/2019	USA	A+	0.99%
REXAM 4.375% 15/03/2013	Vereinigtes Königreich	BBB-	0.98%
FIAT 9.00% 30/07/2012	Italien	BB-	0.98%
TELEMAR 5.125% 15/12/2017	Brasilien	BBB	0.94%
			<b>20.06%</b>

# CARMIGNAC CASH PLUS (A) EUR/acc

LU0336084032

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 17/07/2012



C. Galvis



Mod. Duration : 0.77 | Mac. Duration : 0.79 | Durchschnittsrating : BBB+

## KOMMENTARE

Der Carmignac Cash Plus schloss den Berichtszeitraum mit einer soliden Performance sowie mit einem Vorsprung auf seinen Index. Die Senkung des Einlagenzinses durch die EZB auf 0% zog einerseits die europäische Einheitswährung, die stark abwertete, erneut in Mitleidenschaft sowie andererseits das kurze Ende der Zinskurve der Kernländer der Eurozone, dessen 2-Jahres-Bereich sich nunmehr der 0%-Marke nähert. Wir rechnen mit einer Fortsetzung dieser Tendenz auf mittlere Sicht. In diesem Umfeld werden die Anleger versucht sein, sich in längeren Laufzeiten oder in Emittenten von geringerer Qualität zu positionieren. Vor diesem Hintergrund erklärt sich die Überperformance des Fonds durch das hohe USD-Exposure und die Verengung der Kreditspreads infolge des generellen Rückgangs der Renditen. Wir bleiben bei der Exposure im USD und in Unternehmensanleihen.

## WERTENTWICKLUNGEN

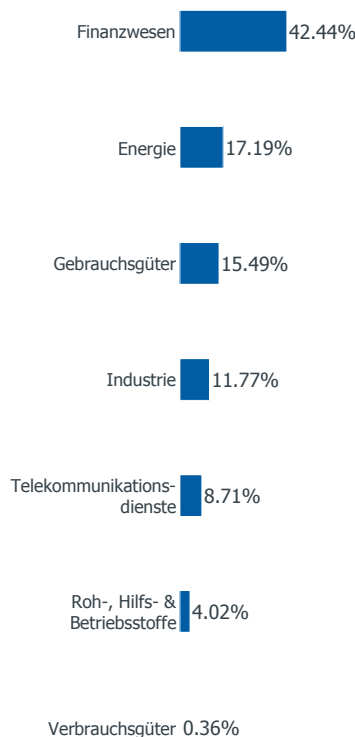
	FONDS	INDIKATOR*
1 Woche	0.26%	0.01%
Monatenbeginn	0.54%	0.01%
Jahresbeginn	2.80%	0.19%

\*Referenzindikator :  
Eonia Capitalized

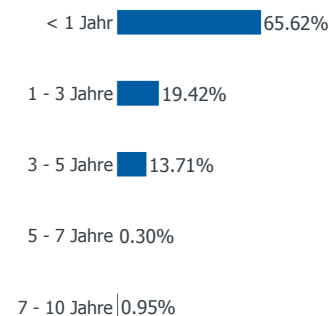
## Portfoliostruktur

	Woche 28	Woche 27	Jahresbeginn
<b>Anleihen</b>	51.19%	45.11%	49.97%
<b>Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>	4.98%	2.88%	3.15%
A	3.98%	2.40%	2.67%
BBB	1.00%	0.48%	0.49%
<b>Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>	35.52%	32.02%	34.87%
AA	1.74%	1.74%	1.78%
A	10.59%	9.95%	4.44%
BBB	11.80%	11.08%	14.82%
BB	6.33%	4.65%	5.42%
B	0.76%	0.75%	0.00%
Ohne Rating	4.29%	3.86%	8.40%
<b>Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>	10.69%	10.20%	11.96%
AA	0.33%	0.32%	0.91%
A	3.76%	3.70%	2.92%
BBB	5.76%	5.35%	6.48%
BB	0.85%	0.83%	1.64%
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>	48.81%	54.89%	50.03%

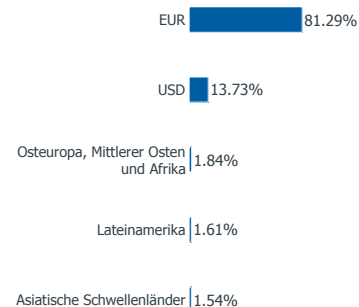
## Sektoren



## Laufzeiten



## Devisen (1)



## Top Ten Positionen

Name	Land	Rating	Vermögen (in %)
CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	USA	A-	2.13%
MEXIQUE 7.25% 15/12/2016	Mexiko	A-	1.61%
THAILAND 3.25% 16/06/2017	Thailand	A-	1.54%
SANTANDER 3.75% 28/02/2013	Spanien	A-	1.51%
FGA CAPITAL 4.00% 28/03/2013	Italien	BBB-	1.34%
TELEFONICA 5.855% 04/02/2013	Spanien	BBB+	1.33%
BANK AMERICA 6.75% 21/05/2013	USA	A-	1.17%
MERRILL 4.875% 30/05/2014	USA	A-	1.09%
BK SCOTLAND 5.50% 29/10/2012	Vereinigtes Königreich	BBB	1.07%
TURKEY 9.50% 12/01/2022	Türkei	BBB-	1.00%
			<b>13.78%</b>

(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 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 13/07/2012

Aktienfonds	12/07/2012	05/07/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
<b>Carmignac Investissement (A) EUR/acc</b>	8,469.16	8,610.79	<b>-1,64%</b>	8,103.51	<b>4,51%</b>
<b>Carmignac Investissement (E) EUR/acc</b>	128.60	130.82	<b>-1,70%</b>	123.54	<b>4,10%</b>
MSCI All Countries World (Eur)	223.49	226.73	-1,43%	206.05	8,46%
<b>Carmignac Grande Europe (A) EUR/acc</b>	136.05	137.74	<b>-1,23%</b>	122.79	<b>10,80%</b>
<b>Carmignac Grande Europe (E) EUR/acc</b>	78.25	79.19	<b>-1,19%</b>	70.89	<b>10,38%</b>
Stoxx 600	252.89	256.93	-1,57%	244.54	3,41%
<b>Carmignac Euro-Entrepreneurs (A) EUR/acc</b>	179.51	181.69	<b>-1,20%</b>	163.02	<b>10,12%</b>
Stoxx 200 Small	159.84	164.05	-2,57%	151.06	5,81%
<b>Carmignac Emergents (A) EUR/acc</b>	711.67	725.61	<b>-1,92%</b>	644.36	<b>10,45%</b>
<b>Carmignac Emergents (I) GBP/acc</b>	109.66	111.83	<b>-1,94%</b>	100.00	<b>9,66%</b>
MSCI Emerging Markets (Eur)	173.74	178.66	-2,76%	163.48	6,28%
<b>Carmignac Emerging Discovery (A) EUR/acc</b>	1,062.38	1,067.87	<b>-0,51%</b>	948.88	<b>11,96%</b>
<sup>(1)</sup> C. Emerging Discovery Index (Eur)	93.31	95.10	-1,88%	84.28	10,72%
<b>Carmignac Commodities (A) EUR/acc</b>	287.44	298.60	<b>-3,74%</b>	321.75	<b>-10,66%</b>
<b>Carmignac Commodities (E) EUR/acc</b>	88.59	92.05	<b>-3,76%</b>	100.00	<b>-11,41%</b>
<sup>(2)</sup> Carmignac Commodities Index (Eur)	306.13	315.97	-3,11%	317.20	-3,49%

Mischfonds	12/07/2012	05/07/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
<b>Carmignac Patrimoine (A) EUR/acc</b>	5,633.54	5,566.41	<b>1,21%</b>	5,224.80	<b>7,82%</b>
<b>Carmignac Patrimoine (E) EUR/acc</b>	144.07	142.34	<b>1,22%</b>	133.95	<b>7,56%</b>
<sup>(3)</sup> Carmignac Patrimoine Index (Eur)	336.73	335.87	0,26%	312.78	7,66%
<b>Carmignac Emerging Patrimoine (A) EUR/acc</b>	111.54	110.86	<b>0,61%</b>	98.10	<b>13,70%</b>
<b>Carmignac Emerging Patrimoine (E) EUR/acc</b>	110.98	110.31	<b>0,61%</b>	97.94	<b>13,31%</b>
<sup>(4)</sup> Carmignac EM Patrimoine Index (Eur)	104.34	105.32	-0,93%	94.93	9,91%
<b>Carmignac Euro-Patrimoine (A) EUR/acc</b>	301.22	297.73	<b>1,17%</b>	276.77	<b>8,83%</b>
<sup>(5)</sup> C. Euro-Patrimoine Index	87.04	88.13	-1,23%	88.65	-1,81%
<b>Carmignac Investissement Latitude (A) EUR/acc</b>	220.06	220.06	<b>0,00%</b>	204.62	<b>7,55%</b>
MSCI All Countries World (Eur)	223.49	226.73	-1,43%	206.05	8,46%
<b>Carmignac Market Neutral (A) EUR/acc</b>	1,037.07	1,020.08	<b>1,67%</b>	1,023.35	<b>1,34%</b>
Eonia Capitalized	140.82	140.81	0,01%	140.55	0,19%

Dachfonds	12/07/2012	05/07/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
<b>Carmignac Profil Réactif 100 (A) EUR/acc</b>	170.99	168.71	<b>1,35%</b>	150.59	<b>13,55%</b>
MSCI All Countries World (Eur)	223.49	226.73	-1,43%	206.05	8,46%
<b>Carmignac Profil Réactif 75 (A) EUR/acc</b>	196.08	193.22	<b>1,48%</b>	174.28	<b>12,51%</b>
<sup>(6)</sup> C. Profil Réactif 75 Index (Eur)	117.95	118.66	-0,60%	109.15	8,06%
<b>Carmignac Profil Réactif 50 (A) EUR/acc</b>	170.30	167.88	<b>1,44%</b>	154.54	<b>10,20%</b>
<sup>(7)</sup> C. Profil Réactif 50 Index (Eur)	133.52	133.18	0,26%	124.02	7,66%

Renten- und Geldmarktfonds	12/07/2012	05/07/2012	wöchentlich	30/12/2011	2012
<b>Carmignac Global Bond (A) EUR/acc</b>	1,208.53	1,179.60	<b>2,45%</b>	1,066.26	<b>13,34%</b>
JP Morgan GGB (Eur)	562.13	550.49	2,12%	525.26	7,02%
<b>Carmignac Sécurité (A) EUR/acc</b>	1,590.85	1,589.95	<b>0,06%</b>	1,545.44	<b>2,94%</b>
EURO MTS 1-3 Y	158.22	157.84	0,24%	155.40	1,82%
<b>Carmignac Cash Plus (A) EUR/acc</b>	10,831.28	10,803.20	<b>0,26%</b>	10,536.29	<b>2,80%</b>
Eonia Capitalized	140.82	140.81	0,01%	140.55	0,19%
<b>Carmignac Court Terme (A) EUR/acc</b>	3,750.93	3,750.70	<b>0,01%</b>	3,738.15	<b>0,34%</b>
Eonia Capitalized	140.82	140.81	0,01%	140.55	0,19%

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

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

# INDIZES UND MARKTINDIKATOREN

WOCHENBERICHT - Woche 28  
12/07/2012 - Dokument veröffentlicht am 13/07/2012

REGIONEN	Indizes	12/07/2012		wöchentlich		2012	
		Währung	Wert	Devisen	Euro	Devisen	Euro
				%	%	%	%
Internationale Aktienmärkte	MSCI AC WORLD	USD	304.90	-3,00%	-1,43%	1,80%	8,46%
Eurozone	EURO STOXX	EUR	222.97	-2,51%	-2,51%	-1,24%	-1,24%
Europäische Small und Mid Caps	STOXX 200 SMALL	EUR	159.84	-2,57%	-2,57%	5,81%	5,81%
Aktienmärkte der Schwellenländer	MSCI EMERGING MARKETS	USD	914.07	-4,30%	-2,76%	-0,25%	6,28%
Asien ohne Japan	MSCI EM ASIA	USD	381.33	-4,58%	-3,04%	0,70%	7,29%
Lateinamerika	MSCI EM LATIN AMERICA	USD	3.460.71	-3,64%	-2,08%	-3,93%	2,36%
Osteuropa	MSCI EM EASTERN EUROPE	USD	178.31	-4,17%	-2,62%	-2,07%	4,34%

LÄNDER	Indizes	12/07/2012		wöchentlich		2012	
		Währung	Wert	Devisen	Euro	Devisen	Euro
				%	%	%	%
Paris	CAC 40	EUR	3.135.18	-2,92%	-2,92%	-0,78%	-0,78%
Frankfurt	DAX	EUR	6.419.35	-1,78%	-1,78%	8,83%	8,83%
New York	S&P 500	USD	1.334.76	-2,40%	-0,82%	6,14%	13,08%
London	FTSE 100	GBP	5.608.25	-1,48%	-0,65%	0,65%	6,29%
Tokio	NIKKEI 225	JPY	8.704.28	-4,11%	-1,70%	2,94%	6,48%
Seoul	KOSPI	KRW	1.776.68	-4,98%	-4,81%	-2,69%	3,20%
Hongkong	HANG SENG	HKD	19.025.11	-3,96%	-2,43%	3,20%	10,09%
Hongkong	HANG SENG CHINA ENTERPRISES	HKD	9.166.71	-5,53%	-4,03%	-7,75%	-1,59%
Shanghai & Shenzhen	CSI 300	CNY	2.449.18	0,77%	2,12%	4,41%	9,86%
Taipeh	TAIEX	TWD	7.123.03	-3,60%	-2,47%	0,72%	8,28%
Bombay	BSE SENSEX 30	INR	17.232.55	-1,75%	-1,47%	11,50%	12,92%
Bangkok	BANGKOK SET	THB	1.193.13	-0,72%	-0,08%	16,37%	22,95%
Sao Paulo	BRAZIL BOVESPA	BRL	53.420.87	-5,25%	-4,54%	-5,87%	-9,19%
Mexiko	MEXICO IPC	MXN	40.268.41	0,57%	1,04%	8,61%	19,70%
Moskau	RUSSIAN RTS	USD	1.346.33	-3,00%	-1,43%	-2,57%	3,81%
Istanbul	ISE 100	TRY	62.324.64	0,57%	1,39%	21,57%	34,17%

SEKTOREN	Indizes	12/07/2012		wöchentlich		2012	
		Währung	Wert	Devisen	Euro	Devisen	Euro
				%	%	%	%
Techno US	NASDAQ 100	USD	2.545.30	-3,86%	-2,30%	11,74%	19,06%
Halbleiter	PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR	USD	353.69	-8,29%	-6,81%	-2,95%	3,40%
Biotechnologie	NASDAQ BIOTECHNOLOGY	USD	1.357.78	-2,27%	-0,69%	25,17%	33,37%
Pharmazie	NYSE ARCA PHARMACEUTICAL	USD	346.66	-0,33%	1,28%	4,12%	10,93%
Rohstoffe	RJ/CRB COMMODITY PRICE	USD	290.27	-1,02%	0,58%	-4,92%	1,30%
Goldminen	NYSE ARCA GOLD BUGS	USD	398.58	-9,01%	-7,54%	-20,08%	-14,85%
Rohstoffe Europa	STOXX 600 BASIC RESOURCE	EUR	413.05	-4,88%	-4,88%	-6,93%	-6,93%
Erdöldienstleistungen	OIL SERVICE SECTOR	USD	202.24	-1,66%	-0,07%	-6,49%	-0,37%
USA: Bankensektor	S&P 500 BANKS	USD	152.10	-1,15%	0,45%	16,53%	24,16%
Europa : Bankensektor	STOXX 600 BANKS	EUR	129.73	-3,12%	-3,12%	-2,12%	-2,12%
USA: Volatilität des S&P 500	VIX	USD	18.33	83,00 bp	83,00 bp	-507,00 bp	-507,00 bp
Europa : Volatilität des EuroStoxx 50	VSTOXX	EUR	24.08	-37,07 bp	-37,07 bp	-807,20 bp	-807,20 bp

ZINSSÄTZE	Indizes	12/07/2012		wöchentlich		2012	
		Währung	Wert	Devisen	Euro	Devisen	Euro
				bp	bp	bp	bp
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		0.75%	0.00 bp	0.00 bp	-25.00 bp	-25.00 bp
US Treasury Notes 2 Jahre	US GOVT BOND 2Y		0.26%	-3.20 bp	-3.20 bp	1.50 bp	1.50 bp
US Treasury Notes 5 Jahre	US GOVT BOND 5Y		0.62%	-4.70 bp	-4.70 bp	-20.90 bp	-20.90 bp
US Treasury Notes 10 Jahre	US GOVT BOND 10Y		1.48%	-12.30 bp	-12.30 bp	-40.20 bp	-40.20 bp
German Govt 2 Jahre	GERMAN GOVT BOND 2Y		-0.03%	-5.00 bp	-5.00 bp	-17.80 bp	-17.80 bp
German Govt 5 Jahre	GERMAN GOVT BOND 5Y		0.31%	-8.70 bp	-8.70 bp	-45.00 bp	-45.00 bp
German Govt 10 Jahre	GERMAN GOVT BOND 10Y		1.25%	-13.30 bp	-13.30 bp	-58.00 bp	-58.00 bp
Internationale Rentenmärkte	CITIGROUP WGBI ALL MATURITIES	EUR	541.09	2.03%	2.03%	6.85%	6.85%
CDS Indize 5 Jahre (IG)	iTraxx 5Y Investment Grade	EUR	168.31	3.69 bp	3.69 bp	-4.69 bp	-4.69 bp
CDS Indize 5 Jahre (HY)	iTraxx 5Y High Yield	EUR	665.99	2.99 bp	2.99 bp	-88.81 bp	-88.81 bp

WECHSEL & ROHSTOFFE	Indizes	12/07/2012		wöchentlich		2012	
		Währung	Wert	Devisen	Euro	Devisen	Euro
				%	%	%	%
Euro/Dollar	WMR	EUR	1,2184	-1,59%	-1,59%	-6,14%	-6,14%
Euro/Yen	WMR	EUR	96,5580	-2,45%	-2,45%	-3,33%	-3,33%
Euro/Sterling	WMR	EUR	0,7910	-0,84%	-0,84%	-5,31%	-5,31%
Erdöl	BRENT ICE	USD	100,76	0,76%	2,39%	-6,17%	-0,02%
Gold	GOLD SPOT	USD	1 570,70	-2,23%	-0,65%	0,45%	7,02%

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

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