



CARMIGNAC

Cash Plus

Anlagebericht zum 31. März 2012



C. Galvis

Nettoaktiva des Investmentfonds	561 838 369,46 €	Nettoinventarwert Carmignac Cash Plus (A)	10 704,39 €
		Nettoinventarwert Carmignac Cash Plus (GBP)	5 042,32 £

Carmignac Cash Plus hat im ersten Quartal 2012 eine Performance von +1,60 % erbracht, während sein Referenzindex um 0,10% zulegte. Die lockere Geldpolitik der wichtigsten Zentralbanken ging mit steigenden Kursen riskanter Anlagen und einer an sämtlichen Märkten rückläufigen Volatilität einher. Die Aktienbörsen gingen mit viel Schwung ins neue Jahr: Mit Zuwächsen von 10–12% im Quartalsverlauf legten sie so stark zu wie seit zehn Jahren nicht mehr. Die weiteren riskanten Anlagen, namentlich Rohstoffe und Emerging Markets, verzeichneten dagegen schwächere Renditen, weil ihr Beta stärker von den weltwirtschaftlichen Wachstumsperspektiven abhängt. Die Anleihenmärkte profitierten von der reichlichen Liquidität und dem wieder hergestellten Vertrauen der Anleger in den Bankensektor, der von der Europäischen Zentralbank (EZB) mit langfristigen Refinanzierungsoperationen (LTRO) gestützt wurde. Derweil zeigte der US-Dollar eine enttäuschende Performance. Den Ausschlag hierfür dürfte die US-Notenbank Fed gegeben haben, die trotz der Verbesserung des Immobilienmarkts und der Beschäftigungslage in den USA an ihrem vorsichtigen Kurs festhält. In den kommenden Monaten werden die Konjunkturzahlen und die Liquidität entscheidenden Einfluss auf die Marktstimmung haben. In einem von hohen gesamtwirtschaftlichen Unsicherheiten geprägten Umfeld werden die Finanzmärkte ihre Entkoppelung von der Realwirtschaft voraussichtlich fortsetzen, weil die hohe Liquidität die Risikoprämien nach unten drücken wird. Dieses Szenario veranlasst uns zur Zusammenstellung eines Portfolios, das sowohl den liquiditätsbedingten Risiken als auch den konjunkturellen Unsicherheiten Rechnung trägt. Wir halten daher an unserem Exposure gegenüber Unternehmensanleihen fest und kombinieren dieses mit einer vorsichtigen Positionierung in Bezug auf Devisen. Wir wahren folglich unser Exposure zugunsten des US-Dollar und sind Absicherungspositionen auf die Währungen von Rohstoffe produzierenden Ländern eingegangen.

Alle unsere Performance-Vektoren trugen positiv zur Brutto-Wertentwicklung bei, die sich im Berichtsquartal auf +2,27% belief. Dieses Resultat entspricht unserer Streuung der Risiken über die verschiedenen Strategien hinweg.

Unsere **Durationsstrategien** trugen lediglich 5 Basispunkte (Bp.) zur Performance bei und reflektierten damit unsere neutrale Positionierung gegenüber der Zinsentwicklung im Quartalsverlauf. Die Fixed-Income-Märkte lagen im Spannungsfeld zweier gegenläufiger Kräfte, d.h. die reichlich vorhandene Liquidität neutralisierte die schwachen Bewertungen. In den kommenden Monaten beabsichtigen wir, einen taktischen Ansatz zu verfolgen und dabei insbesondere auf dem kurzen Ende der europäischen Kurve eine substanzielle Duration zu wahren. Auf diese Weise tragen wir unserem Pessimismus hinsichtlich der Wirtschaft in der Eurozone Rechnung und gleichen die Risiken aus, die von unseren Positionen in Unternehmensanleihen herrühren.

Unsere **Devisenmarktstrategien** wurden durch unsere defensive Positionierung im US-Dollar belastet. Dieser negative Beitrag wurde indes größtenteils durch die Gewinne unserer Long-Engagements im mexikanischen Peso sowie unserer Short-Positionen im japanischen Yen und Schweizer Franken aufgewogen. Unter dem Strich trugen unsere Devisenmarktpositionen 17 Bp. zur Performance bei. Für die nächsten

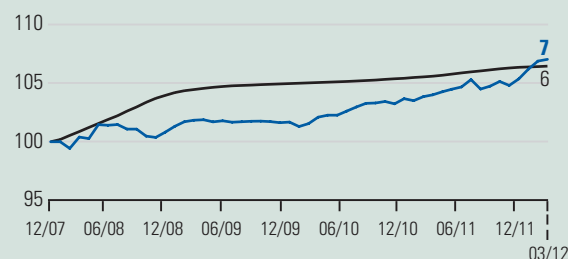
Monate halten wir an unserer Positionierung zugunsten des US-Dollar fest. Der „Greenback“ sollte unseres Erachtens von einem Kontext profitieren, in welchem ein Konjunkturaufschwung eine weniger lockere Fed-Geldpolitik als in der Vergangenheit rechtfertigen würde. Des Weiteren halten wir wegen der Unsicherheiten hinsichtlich der Wachstumsverlangsamung in China an unseren Leerverkaufspositionen in Währungen von Rohstoff-produktionsländern fest.

Unsere **Unternehmensanleihenstrategien** leisteten im Berichtsquartal den höchsten Performance-Beitrag, wobei sie von den hervorragenden Fundamentaldaten der Titel in unserem Portfolio sowie von der hohen verfügbaren Liquidität profitierten. Die Komponente Unternehmensanleihen steuerte 179 Bp. zur Performance bei, was unserer Streuung der Risiken in diesem Portfoliobereich entsprach. Mit ihren beiden LTRO hat die EZB die Finanzierung der Banken für die nächsten drei Jahre sichergestellt. Dies wirkte sich wiederum auf die gesamte Anlagekategorie positiv aus, weil sich das systemische Risiko verringerte. Die niedrigen Zinsen in Verbindung mit attraktiven Kreditrisikoprämien (Spreads) haben scheinbar das Interesse der institutionellen Investoren an Unternehmensanleihen geweckt. Institutionelle Anleger dürften sich umso mehr zur unverzüglichen Erhöhung der laufenden Rendite ihrer Anleihenportfolios veranlasst sehen, als dass für den Rest des laufenden Jahres mit rückläufigen Emissionen von Unternehmensanleihen gerechnet wird. Unserer Einschätzung zufolge sollten die Kreditmärkte in den kommenden Monaten weiterhin von einer geringen Zinsvolatilität und einer anhaltend lockeren Geldpolitik seitens der wichtigsten Zentralbanken profitieren.

Mit Blick auf die **Aktienkomponente** trugen unsere taktischen Positionierungen im US-amerikanischen und japanischen Markt Früchte. Wir profitierten vom Rückgang der impliziten Volatilität an den Aktienmärkten, um unsere Allokation in dieser Kategorie leicht auszubauen. Unsere Aktienstrategien trugen im Berichtsquartal 8 Bp. zur Bruttoperformance des Fonds bei.

Entwicklung des Fonds seit seiner Auflage

■ Carmignac Cash Plus (A)
■ Eonia kapitalisiert (Eur)



Kumulierte Wertentwicklung seit Datum des ersten NAV auf der Basis 100 €.
Quelle: Morningstar, Stand: 31/03/2012.

Es ist zu beachten, dass die Wertentwicklung der Vergangenheit kein Hinweis auf den künftigen Wertverlauf und über die Zeit nicht konstant ist.

Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem							Seit Datum des ersten NAV am
	30/12/2011	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	
Carmignac Cash Plus	1,60	1,60	2,19	2,91	5,07	–	–	7,04
Eonia kapitalisiert (Eur)	0,10	0,10	0,30	0,81	1,81	–	–	6,44
Durchschnitt der Kategorie*	1,32	1,32	1,67	1,59	5,32	–	–	6,28
Klassement (Quartil)	1	1	1	1	2	–	–	3

* Anleihen EUR ultra-short

Es ist zu beachten, dass die Wertentwicklung der Vergangenheit kein Hinweis auf den künftigen Wertverlauf und über die Zeit nicht konstant ist.

Vierteljährlicher Bruttoertragsbeitrag (%)				Statistiken (%)	
Portfolio	Aktien & Anleihen Derivate	Devisen Derivate	Summe	1 Jahr	3 Jahre
1,79	0,09	0,39	2,27	Volatilität des Fonds	1,57
				Volatilität des Indikators**	0,08
				Sharpe-Ratio	1,35
				Beta	-9,23
				Alpha	0,90
				** Eonia kapitalisiert (Eur)	

Portfolio Carmignac Cash Plus zum 31/03/2012		Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
LIQUIDITÄT, EINSATZ VON BARGELDBESTAND UND DERIVATE			364 084 890,26	64,80
LIQUIDITÄT (INKLUSIVE BARDECKUNG AUS DERIVATEPOSITIONEN)			8 130 381,16	1,45
5 000 000	BFCM 21/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	4 993 036,46	0,89
7 000 000	BNP 02/04/2012	Depositenzertifikat in Euro	6 999 883,34	1,25
4 000 000	BNP 29/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	3 993 488,95	0,71
8 000 000	HSBC 02/04/2012	Depositenzertifikat in Euro	7 999 866,66	1,42
2 000 000	ING BANK 20/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	1 996 499,12	0,36
5 000 000	ING BANK 22/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	4 991 150,52	0,89
3 000 000	LLOYDS BANK PLC 19/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	2 995 148,93	0,53
3 000 000	NATIXIS 02/07/2012	Depositenzertifikat in Euro	2 993 980,44	0,53
5 000 000	NATIXIS 19/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	4 992 139,06	0,89
5 000 000	NATIXIS 21/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	4 992 289,59	0,89
15 000 000	RBS 21/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	14 975 490,28	2,67
15 000 000	SANTANDER CP 22/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	14 965 785,69	2,66
3 000 000	SOCIETE GENERALE 02/07/2012	Depositenzertifikat in Euro	2 993 746,38	0,53
5 000 000	SOCIETE GENERALE 21/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	4 992 576,82	0,89
5 000 000	SOCIETE GENERALE 19/06/2012	Depositenzertifikat in Euro	4 992 475,38	0,89
10 000 000	ALLIANZ AG 08/06/2012	Schatzbrief in Euro	9 984 476,21	1,78
10 000 000	ANHEUSER BUSCH 16/04/2012	Schatzbrief in Euro	9 993 951,59	1,78
5 000 000	ANHEUSER BUSCH 19/06/2012	Schatzbrief in Euro	4 991 668,30	0,89
3 000 000	BANQUE PSA 21/06/2012	Schatzbrief in Euro	2 994 340,19	0,53
5 000 000	BANQUE PSA 25/06/2012	Schatzbrief in Euro	4 990 112,84	0,89
12 000 000	BANQUE PSA 15/06/2012	Schatzbrief in Euro	11 978 230,56	2,13
4 000 000	BANQUE PSA 29/06/2012	Schatzbrief in Euro	3 992 330,28	0,71
10 000 000	BMW 18/06/2012	Schatzbrief in Euro	9 969 764,97	1,77
10 000 000	BNP 07/09/2012	Schatzbrief in Euro	9 984 316,20	1,78
8 000 000	BNP 13/06/2012	Schatzbrief in Euro	7 988 021,52	1,42
10 022 000	CARREFOUR 15/06/2012	Schatzbrief in Euro	10 003 818,94	1,78
14 000 000	CARREFOUR 20/06/2012	Schatzbrief in Euro	13 974 310,47	2,49
3 500 000	CFCM ANJOU 14/05/2012	Schatzbrief in Euro	3 495 940,79	0,62
10 000 000	COFIDIS 11/06/2012	Schatzbrief in Euro	9 984 619,41	1,78
10 000 000	CRCAM PYRENEES GASC 09/05/2012	Schatzbrief in Euro	9 989 137,73	1,78
8 000 000	CRCAM PYRENEES GASC 13/06/2012	Schatzbrief in Euro	7 987 689,94	1,42
5 000 000	ENEL FINANCE 08/06/2012	Schatzbrief in Euro	4 983 390,57	0,89
10 000 000	ENEL FINANCE 09/05/2012	Schatzbrief in Euro	9 986 927,45	1,78
4 000 000	ENEL FINANCE 25/06/2012	Schatzbrief in Euro	3 992 281,76	0,71
5 000 000	ENEL FINANCE 31/05/2012	Schatzbrief in Euro	4 990 811,24	0,89
10 000 000	ING BANK 01/06/2012	Schatzbrief in Euro	9 984 286,14	1,78
3 000 000	ING BANK 05/06/2012	Schatzbrief in Euro	2 994 930,95	0,53
12 000 000	LLOYDS BANK PLC 15/06/2012	Schatzbrief in Euro	11 980 275,47	2,13
10 000 000	NATIXIS 18/06/2012	Schatzbrief in Euro	9 984 030,03	1,78
17 000 000	RCI 15/06/2012	Schatzbrief in Euro	16 967 350,08	3,02
3 000 000	RCI 21/06/2012	Schatzbrief in Euro	2 994 409,07	0,53
4 000 000	RCI 29/06/2012	Schatzbrief in Euro	3 991 826,72	0,71
10 000 000	REPSOL INTL 07/05/2012	Schatzbrief in Euro	9 989 155,09	1,78
10 000 000	REPSOL INTL 22/06/2012	Schatzbrief in Euro	9 981 603,80	1,78
4 000 000	REPSOL INTL 29/06/2012	Schatzbrief in Euro	3 992 088,56	0,71
10 000 000	SOCIETE GENERALE 12/06/2012	Schatzbrief in Euro	9 985 636,80	1,78
7 000 000	VIVENDI 09/05/2012	Schatzbrief in Euro	6 996 036,76	1,25
10 000 000	VIVENDI 13/06/2012	Schatzbrief in Euro	9 989 181,05	1,78

Portefeuille Carmignac Cash Plus zum 31/03/2012 (Fortsetzung)			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
ANLEIHEN				197 753 479,20	35,20
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Schwellenländern				14 898 629,85	2,65
80 000 000	MEXIQUE 7.25% 15/12/2016 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	108,21	5 167 942,09	0,92
31 000 000	MEXIQUE 7.50% 21/06/2012 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	100,66	1 866 523,54	0,33
10 000 000	POLOGNE 0.00% 25/01/2013 (Polen)	Zloty	96,45	2 322 322,01	0,41
8 850 000	POLOGNE 0.00% 25/07/2012 (Polen)	Zloty	98,66	2 102 175,98	0,37
5 000 000	POLOGNE 5.25% 25/04/2013 (Polen)	Zloty	100,78	1 271 940,98	0,23
2 000 000	ROUMANIE 8.50% 08/05/2012 (Rumänien)	Euro	100,79	2 167 725,25	0,39
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten				123 026 045,05	21,90
5 000 000	AIR FRANCE 4.75% 22/01/2014	Industrie	100,92	5 090 325,68	0,91
5 000 000	AMERICAN IN 3.00% 20/03/2015	Finanzwesen	100,95	3 792 715,76	0,68
6 000 000	ANADARKO 7.625% 15/03/2014	Energie	111,51	5 038 348,88	0,90
2 500 000	APRR 7.50% 12/01/2015	Industrie	113,78	2 884 384,02	0,51
1 000 000	BACARDI 7.75% 09/04/2014	Verbrauchsgüter	111,58	1 191 162,51	0,21
7 500 000	BANK AMERICA 6.75% 21/05/2013	Finanzwesen	104,55	8 275 348,77	1,47
2 000 000	BARCLAYS 4.875% 31/03/2013	Finanzwesen	102,43	2 145 833,61	0,38
2 872 000	BK SCOTLAND 5.50% 29/10/2012	Finanzwesen	101,37	2 977 407,58	0,53
2 500 000	CITIGROUP 2.65% 02/03/2015	Finanzwesen	100,18	1 885 892,51	0,34
13 000 000	CITIGROUP 7.375% 16/06/2014	Finanzwesen	110,09	15 066 386,23	2,68
1 000 000	CONTINENTAL 8.50% 15/07/2015	Gebrauchsgüter	110,13	1 119 028,33	0,20
6 000 000	CREDIT SUI. 6.375% 07/06/2013	Finanzwesen	104,77	6 596 289,34	1,17
2 000 000	CRH FIN 7.375% 28/05/2014	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	111,51	2 353 842,68	0,42
1 000 000	FCE BANK 7.125% 15/01/2013	Gebrauchsgüter	103,80	1 052 560,41	0,19
5 000 000	FGA CAPITAL 4.00% 28/03/2013	Industrie	100,98	5 051 079,45	0,90
4 000 000	FIAT 9.00% 30/07/2012	Gebrauchsgüter	102,04	4 321 680,00	0,77
3 600 000	FMG RES 6.00% 01/04/2015	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	99,30	2 689 236,31	0,48
5 000 000	FONCIERE LY. 4.625% 25/05/2016	Finanzwesen	102,49	5 320 567,49	0,95
2 500 000	FRENET 7.125% 20/04/2016	Telekommunikationsdienste	108,29	2 875 666,39	0,51
5 000 000	LLOYDS 5.875% 08/07/2014	Finanzwesen	102,13	5 319 840,44	0,95
7 000 000	MERRILL 4.875% 30/05/2014	Finanzwesen	103,87	7 555 275,00	1,34
4 000 000	PIRELLI 5.125% 22/02/2016	Gebrauchsgüter	103,20	4 148 804,04	0,74
2 500 000	PPR 8.625% 03/04/2014	Gebrauchsgüter	113,35	3 046 893,44	0,54
4 000 000	RBS 6.00% 10/05/2013	Finanzwesen	102,43	4 310 194,75	0,77
6 000 000	SEADRILL 6.50% 05/10/2015	Energie	100,75	4 681 327,09	0,83
3 500 000	SFR 3.375% 18/07/2012	Telekommunikationsdienste	100,66	3 605 547,95	0,64
2 000 000	SWISS RE 6.00% 18/05/2012	Finanzwesen	100,62	2 116 294,43	0,38
1 242 000	VIRGIN MEDIA 9.50% 15/08/2013	Gebrauchsgüter	113,40	1 068 654,40	0,19
500 000	WELLS FARGO 6.00% 23/05/2013	Finanzwesen	105,43	552 733,77	0,10
2 500 000	WPP GROUP 6.625% 12/05/2016	Gebrauchsgüter	116,52	3 059 116,33	0,54
3 664 000	XSTRATA 4.875% 14/06/2012	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	100,75	3 833 607,46	0,68
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten				5 052 993,01	0,90
5 000 000	GALP ENERGIA TV 20/05/2013	Energie	98,96	5 052 993,01	0,90
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Schwellenländern				54 775 811,29	9,75
4 000 000	BANK OF INDIA 4.50% 23/10/2014 (Indien)	Finanzwesen	103,28	3 161 027,26	0,56
3 000 000	CESKE DRAHY 4.5% 24/06/2016 (Tschechische Republik)	Industrie	102,84	3 188 478,69	0,57
4 000 000	EXP-IMP BK 4.125% 09/09/2015 (Südkorea)	Finanzwesen	105,34	3 171 243,52	0,56
4 000 000	GAZPROM 4.56% 09/12/2012 (Russland)	Energie	102,03	4 136 816,39	0,74
3 000 000	GAZPROM 5.875% 01/06/2015 (Russland)	Energie	107,59	3 373 671,89	0,60
6 000 000	GAZPROM 8.125% 31/07/2014 (Russland)	Energie	110,88	5 056 732,00	0,90
4 000 000	K. NAT. OIL 5.375% 30/07/2014 (Südkorea)	Energie	106,72	3 232 404,69	0,58
4 000 000	KAZMUNAIGAZ 8.375% 02/07/2013 (Kasachstan)	Energie	106,71	3 266 778,47	0,58
4 000 000	KOROIL 2.875% 09/11/2015 (Südkorea)	Energie	100,92	3 065 106,01	0,55
2 500 000	MUBADALA 3.75% 20/04/2016 (Vereinigte Arabische Emirate)	Finanzwesen	102,98	1 964 475,23	0,35
6 000 000	PEMEX 6.25% 05/08/2013 (Mexiko)	Energie	106,31	6 622 392,46	1,18
5 000 000	PETROBRAS 2.875% 06/02/2015 (Brasilien)	Energie	102,64	3 885 991,59	0,69
5 000 000	SBERBANK 4.95% 07/02/2017 (Deutschland)	Finanzwesen	101,68	3 845 000,75	0,68
4 000 000	SBERBANK 5.499% 07/07/2015 (Russland)	Finanzwesen	105,84	3 217 055,64	0,57
5 000 000	VEDANTA RES. 6.75% 07/06/2016 (Indien)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	93,46	3 588 636,70	0,64
WERT DES PORTFOLIOS				197 753 479,20	35,20
FONDSVOLUMEN				561 838 369,46	100,00