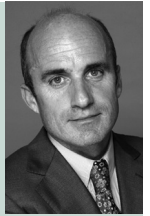


Dachfonds

Anlagebericht zum 31. März 2012



F. Leroux

Carmignac Profil Réactif 100

Nettoaktiva des Investmentfonds	203 658 711,63 €
Nettoinventarwert	160,59 €

Carmignac Profil Réactif 75

Nettoaktiva des Investmentfonds	248 915 829,34 €
Nettoinventarwert	183,41 €

Carmignac Profil Réactif 50

Nettoaktiva des Investmentfonds	470 903 527,89 €
Nettoinventarwert	159,73 €

Das Jahr 2012 hat für unsere Profifonds zufriedenstellend begonnen. **Carmignac Profil Réactif 100** legte um 6,64% zu, während sein Referenzindex ein Plus von 8,48% verzeichnete; **Carmignac Profil Réactif 75** entwickelte sich praktisch in Einklang mit seiner Benchmark (+5,24% ggü. +5,60%); und **Carmignac Profil Réactif 50** übertraf mit einer Performance von 3,36% seinen Referenzindex (+2,73%) geringfügig. Diese Wertentwicklungen waren einem maximalen Investitionsgrad seit den ersten Tagen des Januars zu verdanken. Die Dachfonds profitierten im Berichtsquartal von einer ansprechenden relativen und absoluten Performance der gesamten Palette unserer europäischen Fonds, insbesondere von **Carmignac Emergents**, aber auch von **Carmignac Cash Plus** und **Carmignac Sécurité**. Die Aktienallokation der Fonds wurde im März kontinuierlich reduziert, was hauptsächlich auf einen Abbau entsprechender Positionen im **Carmignac Commodities** und **Carmignac Emergents** zurückzuführen war. Aufgrund dieses Abbaus waren die Profifonds hiernach nur noch mit 65% (CPR 100), 62% (CPR 75) und 51% (CPR 50) in Aktien investiert. Ab Mitte März wurden Strategien mit derivativen Instrumenten umgesetzt, und zwar mittels Terminverkäufen auf die Indizes Eurostoxx, Dax und S&P 500, aber auch auf den koreanischen Kospi sowie auf H-Aktien in China und den Sektorindex europäischer Bergbautiler.

Nach der kräftigen Rally der letzten fünf Monate könnten die Aktienmärkte aus mindestens drei Gründen in eine Korrekturphase eintreten: Erstens die erneuten Spannungen in Europa aufgrund der Lage in Spanien und der Unsicherheiten hinsichtlich der Wirtschaftspolitik in Frankreich nach den Präsidentschaftswahlen. Zweitens die wahrscheinliche Abschwächung des Konsums in den Vereinigten Staaten, die durch die Stagnation der verfügbaren Einkommen oder die hohen Benzinpreise angestoßen werden könnte. Enttäuschende Konsumdaten könnten den Arbeitsmarkt beeinträchtigen und den zurzeit sehr positiven Stimmungsindikatoren in den USA einen Dämpfer versetzen. Drittens die Konjunktorentwicklung in China. Wir glauben, dass die Regierung die moderat laufende Abkühlung noch einige Monate weiter andauern lassen, um die wirtschaftlichen

Überhitzungssymptome, die sich als Folge des massiven Konjunkturpakets des Jahres 2008 einstellten, zu behandeln. Diese vorübergehende Wachstumsverlangsamung in China könnte zusammen mit den Schwierigkeiten in Europa zumindest auf kurze Sicht zu einem gewissen Misstrauen gegenüber riskanten Anlagen führen. Auf längere Sicht glauben wir weiterhin, dass die guten Fundamentaldaten der USA und der Schwellenländer in Kombination mit einer übermäßig vorhandenen Liquidität dazu angetan sind, den Märkten eine Fortsetzung ihrer 2009 begonnenen Hausse zu erlauben.

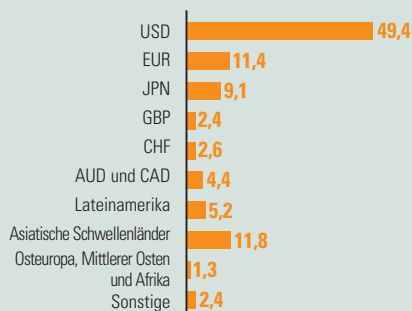
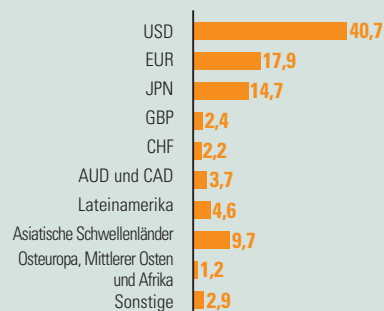
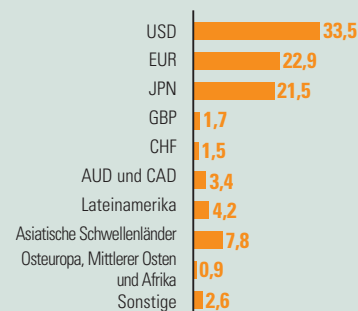
Wie bereits in unseren früheren Berichten erläutert, erfolgt die Umsetzung unserer proaktiven Managementstrategie über eine Allokation, die Fonds mit nicht korrelierenden Wertentwicklungen (die zur vollständigen Neutralisierung der Aktien- und Anleihenrisiken in der Lage sind) aus der Carmignac-Palette bevorzugt und aktiv Absicherungs- und Dynamisierungsinstrumente einsetzt. Carmignac Profil Réactif 100 ist beispielsweise zu 39% in Fonds investiert, die auf eine nicht korrelierende Performance ausgelegt sind. Der entsprechende Wert für Carmignac Profil Réactif 75 beträgt 61%, jener für Carmignac Profil Réactif 50 76%. Unsere ergänzenden Derivatpositionen erlaubten es uns, das Exposure unserer drei Dachfonds auf 40% (CPR 100), 23% (CPR 75) und 14% (CPR 50) zu senken. Die anhaltend starken Kursschwankungen rechtfertigen unseres Erachtens eine derartige Positionierung, zumal sie für eine hohe Reaktionsfähigkeit sorgt. In den kommenden Wochen werden wir vor allem die Lage in Europa genau verfolgen, da sie unserer Meinung nach die unmittelbarste Bedrohung für die Märkte darstellt. Eine etwaige Entspannung in Spanien sowie mögliche Hinweise auf eine französische Wirtschaftspolitik, die nicht mit den wichtigsten Prinzipien Europas kollidiert, würden uns zu einer positiveren Einschätzung und folglich einer konstruktiveren Positionierung veranlassen. Wir sind der Ansicht, dass es dieser modus operandi unseren Fonds ermöglichen wird, eine über das Gesamtjahr gesehen nicht mit den Märkten korrelierende Performance zu erbringen, zumal alles darauf hindeutet, dass sich die Märkte auch 2012 weiterhin erratisch entwickeln werden.

Asset allocation (%)

Titel	Carmignac Profil Réactif 100	Carmignac Profil Réactif 75	Carmignac Profil Réactif 50
Carmignac Investissement (A)	13,91%	9,29%	4,04%
Carmignac Grande Europe (A)	11,56%	10,14%	5,83%
Carmignac Euro-Entrepreneurs	9,36%	5,81%	2,79%
Carmignac Emergents (A)	10,69%	7,05%	3,80%
Carmignac Emerging Discovery (A)	3,16%	2,34%	1,74%
Carmignac Commodities (A)	6,05%	4,09%	3,35%
Carmignac Patrimoine (A)	9,99%	15,01%	19,73%
Carmignac Emerging Patrimoine (A)	6,50%	5,38%	3,86%
Carmignac Euro-Patrimoine	2,73%	12,40%	15,80%
Carmignac Market Neutral (A)	4,10%	5,58%	7,11%
Carmignac Global Bond (A)	6,42%	10,79%	17,02%
Carmignac Sécurité	0,00%	0,00%	5,47%
Carmignac Cash Plus (A)	9,41%	7,31%	5,73%
Carmignac Court Terme	6,02%	4,65%	3,13%
Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)	0,10%	0,16%	0,60%
Summe	100,00%	100,00%	100,00%

Engagement nach Anlageklassen

	Carmignac Profil Réactif 100	Carmignac Profil Réactif 75	Carmignac Profil Réactif 50
Aktien	40,0%	22,9%	14,3%
Anleihen	14,2%	19,6%	29,6%
Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)	45,8%	57,5%	56,1%

Nettodevisen-Exposure des Fonds
Carmignac Profil Réactif 100 (%)Nettodevisen-Exposure des Fonds
Carmignac Profil Réactif 75 (%)Nettodevisen-Exposure des Fonds
Carmignac Profil Réactif 50 (%)

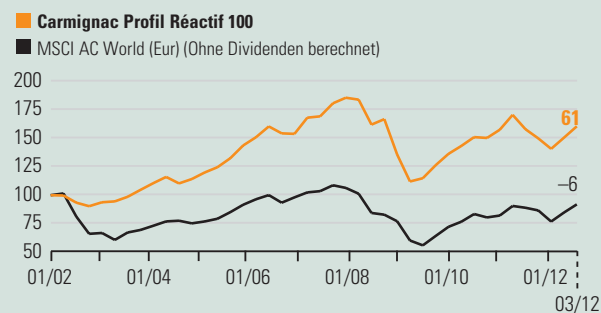
Carmignac Profil Réactif 100

Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem 30/12/2011	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Datum des ersten NAV
Carmignac Profil Réactif 100	6,64	6,64	14,09	1,63	38,18	-6,22	58,70	60,64
MSCI AC World (Eur) (Ohne Dividenden berechnet)	8,48	8,48	19,66	3,36	64,47	-11,23	-9,04	-6,07
Durchschnitt der Kategorie*	4,41	4,41	5,93	-3,59	19,30	-8,05	14,41	15,83
Klassement (Quartil)	1	1	1	1	1	2	1	1

*Mischfonds Euro flexibel.

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

Entwicklung des Fonds seit seiner Auflage



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.

Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)

Portfolio	Aktien & Anleihen Derivate	Devisen Derivate	Summe
	6,20	1,55	-0,36
			7,40

Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	9,82	10,35
Volatilität des Indikators**	13,86	12,86
Sharpe-Ratio	0,08	1,04
Beta	0,60	0,63
Alpha	0,12	0,08

Value at Risk (VaR)

	Fonds	Performanceindikator**
99% - 20 Tagen (2 Jahren)	5,91%	14,04%

**MSCI All Countries World Free (Eur).

Carmignac Profil Réactif 75

Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem 30/12/2011	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Datum des ersten NAV
Carmignac Profil Réactif 75	5,24	5,24	11,32	2,79	27,43	2,38	59,81	83,41
Referenzindikator*	5,60	5,60	14,28	5,83	53,22	5,04	9,68	15,56
Durchschnitt der Kategorie**	6,40	6,40	10,19	-3,34	34,13	-12,04	5,70	9,24
Klassament (Quartil)	3	3	2	1	3	1	1	1

* 75% MSCI ACW (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 25% Citigroup WGBI (Eur) (mit wieder angelegten Kupons).

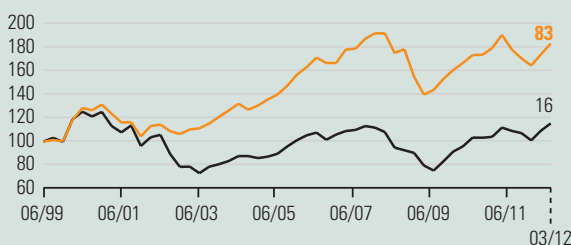
** Mischfonds Euro aggressiv.

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

Entwicklung des Fonds seit seiner Auflage

■ Carmignac Profil Réactif 75

■ Referenzindikator*



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.

* 75% MSCI ACW (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 25% Citigroup WGBI (Eur) (mit wieder angelegten Kupons).

Vierteljährlicher Bruttoertragsbeitrag (%)

Portfolio	Aktien & Anleihen Derivate	Devisen Derivate	Summe
5,15	1,09	-0,34	5,90

Statistiken (%)	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	7,47	7,95
Volatilität des Indikators*	9,48	9,22
Sharpe-Ratio	0,27	0,98
Beta	0,62	0,63
Alpha	0,05	-0,03

Value at Risk (VaR)	Fonds	Referenzindikator*
99% - 20 Tagen (2 Jahren)	5,46%	10,33%

Carmignac Profil Réactif 50

Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem 30/12/2011	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Datum des ersten NAV
Carmignac Profil Réactif 50	3,36	3,36	7,87	4,49	20,08	9,63	58,31	59,78
Referenzindikator*	2,73	2,73	9,28	8,10	41,93	18,88	24,54	27,41
Durchschnitt der Kategorie**	4,72	4,72	7,19	-1,17	24,13	-4,28	15,39	15,59
Klassament (Quartil)	3	3	2	1	3	1	1	1

* 50% MSCI ACW (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 50% Citigroup WGBI (Eur) (mit wieder angelegten Kupons).

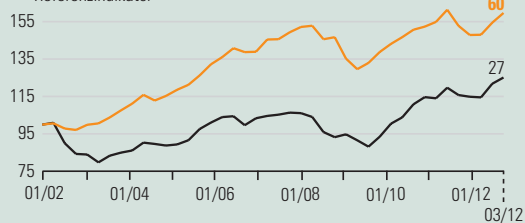
** Mischfonds Euro ausgewogen.

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

Entwicklung des Fonds seit seiner Auflage

■ Carmignac Profil Réactif 50

■ Referenzindikator*



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.

* 50% MSCI ACW (Eur) (Ohne Dividenden berechnet) + 50% Citigroup WGBI (Eur) (mit wieder angelegten Kupons).

Vierteljährlicher Bruttoertragsbeitrag (%)

Portfolio	Aktien & Anleihen Derivate	Devisen Derivate	Summe
3,54	0,71	-0,41	3,84

Statistiken (%)	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	5,11	5,64
Volatilität des Indikators*	6,78	6,80
Sharpe-Ratio	0,72	1,01
Beta	0,48	0,55
Alpha	0,14	0,00

Value at Risk (VaR)	Fonds	Referenzindikator*
99% - 20 Tagen (2 Jahren)	5,36%	6,03%