

# JAHRESBERICHT

DES INVESTMENTFONDS  
FRANZÖSISCHEN RECHTS

CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

(für den Berichtszeitraum  
zum 31. Dezember 2020)

## Inhalt

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	4
Merkmale des OGA	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Anlagepolitik	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Gesetzlich vorgeschriebene Informationen	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

**CABINET VIZZAVONA**

*64, boulevard Maurice Barrès – F-92200 Neuilly sur Seine*

*Tel.: 01 47 22 01 04*

**KPMG AUDIT**

*2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense*

*Tel.: 01 55 68 68 68*

**INVESTMENTFONDS FRANZÖSISCHEN RECHTS  
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES**

**Bericht des Abschlussprüfers**

**Für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr**

Geschäftsjahr zum **31. Dezember 2020**

Sehr geehrte Damen und Herren!

### **Stellungnahme**

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen **CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES**, gegründet in der Form eines Fonds Commun de Placement (Investmentfonds), für das am **31. Dezember 2020** abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigelegt sind, geprüft.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des Investmentfonds am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

#### ***Regelwerk für die Prüfung***

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Unsere Verantwortung nach diesen Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ des vorliegenden Berichts näher beschrieben.

#### ***Unabhängigkeit***

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den im französischen Handelsgesetzbuch (Code de Commerce) und den Berufspflichten für Abschlussprüfer für Abschlussprüfer festgelegten Unabhängigkeitsregeln durchgeführt, und zwar für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum Datum der Veröffentlichung unseres Berichts.

## **Begründung der Beurteilungen**

Aufgrund der weltweiten Krise im Zusammenhang mit der COVID-19-Pandemie erfolgte die Erstellung und Prüfung des diesjährigen Jahresabschlusses unter besonderen Bedingungen. Diese Krise und die außergewöhnlichen Maßnahmen, die im Zusammenhang mit dem Gesundheitsnotstand ergriffen wurden, haben vielfältige Auswirkungen auf die Fonds, ihre Anlagen und die Bewertung der entsprechenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Einige dieser Maßnahmen, wie z. B. Reisebeschränkungen und Telearbeit, haben sich auch auf das operative Management der Fonds und auf die Durchführungsbestimmungen für Prüfungen ausgewirkt.

Vor diesem komplexen und veränderlichen Hintergrund informieren wir Sie in Anwendung der Bestimmungen der Artikel L. 823-9 und R.823-7 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) bezüglich der Begründung unserer Beurteilungen darüber, dass sich die wichtigsten Beurteilungen, die wir nach unserer fachlichen Einschätzung vorgenommen haben, auf die Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der vorgenommenen wichtigsten Schätzungen sowie auf die Darstellung des gesamten Abschlusses gemäß dem Kontenplan für Organismen für gemeinsame Anlagen mit variablem Kapital, insbesondere bezüglich der im Portfolio gehaltenen Finanzinstrumente, beziehen.

Diese Beurteilungen sind in unsere Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und in unser oben ausgesprochenes Prüfungsurteil eingeflossen. Wir geben kein Urteil über einzelne Elemente des Jahresabschlusses ab.

## **Überprüfung des von der Verwaltungsgesellschaft erstellten Anlageberichts**

Ferner haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Anlagebericht der Verwaltungsgesellschaft enthaltenen Informationen keinerlei Beanstandungen zu melden.

## **Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft bezüglich des Jahresabschlusses**

Es ist Aufgabe der Verwaltungsgesellschaft, einen Jahresabschluss zu erstellen, der gemäß den französischen Rechnungslegungsgrundsätzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und eine interne Kontrolle einzurichten, die sie für erforderlich hält um sicherzustellen, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen – vorsätzlich oder irrtümlich gemachten – unzutreffenden Angaben enthält.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist es Aufgabe der Verwaltungsgesellschaft, die Fähigkeit des Investmentfonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit zu prüfen, gegebenenfalls in seinem Abschluss die Informationen anzugeben, die sich auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit beziehen, und den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, es ist vorgesehen, den Investmentfonds zu liquidieren oder seine Tätigkeit einzustellen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

## **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses**

Unsere Aufgabe ist es, einen Bericht über den Jahresabschluss zu erstellen. Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen ist. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den Berufspflichten durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage des Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Wie in Artikel L.823-10-1 des französischen Handelsgesetzbuches erwähnt, besteht unser Auftrag der Bestätigung des Abschlusses nicht darin, die Tragfähigkeit oder die Qualität der Verwaltung Ihres Investmentfonds zu garantieren.

Im Rahmen einer gemäß den in Frankreich geltenden Berufspflichten durchgeführten Prüfung üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemäßes Ermessen aus. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch und erlangen wir Prüfungsnachweise, die wir für ausreichend und geeignet halten, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen; Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von der Verwaltungsgesellschaft dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Investmentfonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Diese Schlussfolgerungen stützen sich auf Prüfungsnachweise, die wir bis zum Datum unseres Berichts gesammelt haben. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Geschäftstätigkeit nicht mehr fortgeführt werden kann. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, machen wir in unserem Bericht auf die diesbezüglichen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam oder formulieren wir, falls diese Angaben nicht gemacht wurden oder unangemessen sind, einen Bestätigungsvermerk mit Vorbehalt oder verweigern den Bestätigungsvermerk.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und schätzen ein, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Paris La Défense, den 15. April 2021



Isabelle Bousquié  
Associé

Neuilly-sur-Seine, den 15. April 2021



Patrice Vizzavona  
Associé

# JAHRESBERICHT 2020 VON CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## Merkmale des OGA

### Bestimmung und Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

Ausschüttungsfähige Beträge	Anteile „Acc“	Anteile „Dis“
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft

### Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

Anteile A EUR Acc: Österreich, Belgien, Schweiz, Deutschland, Spanien, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande und Singapur.

Anteile A EUR Ydis: Österreich, Schweiz, Deutschland, Spanien, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Italien, Luxemburg, Niederlande und Singapur.

### Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über einen empfohlenen Anlagehorizont von 3 Jahren zu übertreffen. Die Suche nach Rendite erfolgt anhand einer aktiven und flexiblen Strategie, die an den Aktienmärkten, aber auch an den Zins- und Währungsmärkten verfolgt wird und auf der vom Fondsmanager erwarteten Bewertung der Gesellschaften sowie der von ihm erwarteten Entwicklung des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen basiert.

### Referenzindikator

Der Referenzindikator ist der folgende zusammengesetzte Indikator: 75% (EONIA + 1%) kapitalisiert + 25% STOXX Europe 600 NR (EUR), berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden. Er wird vierteljährlich neu gewichtet.

Die Gewichtung jeder Komponente des Referenzindikators verändert sich in Abhängigkeit von ihrer jeweiligen Performance. Der Referenzindikator wird somit am letzten Werktag jedes Quartals neu gewichtet, um die Gewichtung jeder Komponente wieder auf die oben erwähnten Niveaus zu bringen.

Der Fonds ist ein aktiv verwalteter OGAW. Bei einem aktiv verwalteten OGAW liegt die Zusammensetzung des Portfolios im Ermessen des Anlageverwalters, vorbehaltlich der festgelegten Anlageziele und Anlagepolitik. Das Anlageuniversum des Fonds ist völlig unabhängig vom Indikator, und die einzelnen Bestandteile des Indikators sind nicht zwangsläufig repräsentativ für die Vermögenswerte, in die der Fonds investiert. Die Anlagestrategie des Fonds ist nicht vom Indikator abhängig. Daher können die Positionen und Gewichtungen des Fonds erheblich von der Zusammensetzung des Indikators abweichen. Das Ausmaß einer solchen Abweichung ist unbegrenzt. Er stellt jedoch eine Orientierung dar, anhand derer der Anleger die Wertentwicklung und das Risikoprofil des Fonds über seinen empfohlenen Anlagehorizont vergleichen kann.

Der Stoxx Europe 600 NR (EUR) Index (Bloomberg-Code: SXXR) wird in Euro mit Wiederanlage der Nettodividenden berechnet und wird von Stoxx® verwaltet. Dieser Index setzt sich aus 600 Titeln von europäischen Unternehmen aller Marktkapitalisierungen zusammen. Weitere Informationen über diesen Index finden Sie auf der Website des Verwalters: <https://www.stoxx.com>.

Der Index EONIA kapitalisiert (Bloomberg-Code: EONCAPL7) entspricht dem Durchschnitt der Zinsen für Tagesgeld im Interbankengeschäft, der von der Europäischen Zentralbank veröffentlicht wird. Er wird vom EMMI (European Money Markets Institute) verwaltet und stellt den risikofreien Zinssatz der Eurozone dar. Er drückt die Performance einer Tagesgeldanlage mit täglicher Wiederanlage der Zinsen aus. Weitere Informationen über diesen Index finden Sie auf der Website des Verwalters: <https://www.emmi-benchmarks.eu>.

Gemäß den Rechtsvorschriften können die Anbieter der Indizes, die den Referenzindikator bilden und bei der Methode zur Berechnung der Outperformance des Fonds zugrunde gelegt werden, bis 1. Januar 2020 eine Zulassung beantragen, damit die Anbieter oder die Indizes, die den Referenzindikator bilden, je nachdem, in welchem Land die Anbieter angesiedelt sind, in das von der ESMA geführte Register eingetragen werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann den Referenzindikator ersetzen, wenn ein oder mehrere der Indizes, die diesen Referenzindikator bilden, Gegenstand von wesentlichen Änderungen sind oder nicht mehr angeboten werden.

## Anlagestrategie

### ANGEWANDTE STRATEGIEN

Um sein Anlageziel zu erreichen, setzt der Fonds eine sogenannte „Long/Short“-Anlagestrategie um. Diese Strategie besteht darin, ein Portfolio von Kaufpositionen (sogenannte „Long“-Positionen) und Verkaufpositionen (sogenannte „Short“-Positionen) mit für das Vermögen des Fonds zulässigen Finanzinstrumenten aufzubauen. Das Nettoexposure des Fonds an den Aktienmärkten liegt zwischen -20% und 50% seines Nettovermögens.

Der Fonds ist zu mindestens 75% in für Aktiensparpläne (PEA) zugelassene Aktien, das heißt in Aktien der Länder der Europäischen Union, Islands oder Norwegens, investiert. Der Fonds kann zudem bis zu höchstens 25% in Aktien von Märkten außerhalb der Europäischen Union, Islands oder Norwegens investiert sein.

Zusätzlich zu den Kaufpositionen nimmt der Fondsmanager synthetische Verkaufpositionen auf für das Portfolio zugelassene Basiswerte auf, wenn diese Basiswerte auf dem Markt seiner Ansicht nach überbewertet sind. Der Fondsmanager kann zudem Verkaufpositionen eingehen, um durch die Kombination von Kauf- und Verkaufpositionen auf für das Portfolio zugelassene Basiswerte Relative-Value-Strategien umzusetzen.

Der Fondsmanager kann auch eine spezielle Absicherung der Titel, in denen er investiert ist, und insbesondere der für Aktiensparpläne (PEA) zulässigen Titel vornehmen.

Der Fonds kann außerdem bis zu höchstens 25% seines Nettovermögens in Anleihen, Schatzanweisungen oder Geldmarktinstrumente investiert sein, die an französischen und ausländischen Märkten gehandelt werden und nach Einschätzung des Fondsmanagers über das höchste Aufwärtspotenzial verfügen oder eine Reduzierung des Portfoliorisikos ermöglichen.

Die Umsetzung der Anlagestrategie erfolgt hauptsächlich über ein Portfolio aus physischen Wertpapieren und den Einsatz von Derivaten auf den Aktien-, Devisen- und Zins- und in geringerem Maße auf den Kreditmärkten ohne Vorgaben für die Allokation im Hinblick auf geografische Regionen, Wirtschaftszweige oder Art und Größe der Titel.

Die Verteilung der verschiedenen Vermögensklassen (Aktien, Währungen, Zinsen usw.) und Kategorien von OGA (Aktienfonds, Mischfonds, Rentenfonds, Geldmarktfonds usw.) innerhalb des Portfolios basiert auf einer Analyse des makroökonomischen Umfelds und dessen Entwicklungsperspektiven (Wachstum, Inflation, Zinsen usw.) und kann entsprechend den Erwartungen des Fondsmanagers variieren.

#### Aktienstrategie:

Die Aktienstrategie wird sowohl von einer detaillierten Finanzanalyse der Unternehmen, an denen der Fonds Beteiligungen erwirbt, unabhängig davon, ob es sich dabei um Verkaufs- oder Kaufpositionen handelt, als auch von einer makroökonomischen Analyse bestimmt. Auf der Grundlage dieser Analysen wird das Gesamtexposure des Fonds in Aktien festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv, vorwiegend auf den europäischen.

Die Transaktionen werden bestimmt durch:

- die Titelauswahl, die sich aus einer eingehenden Finanzanalyse der Gesellschaft, aus regelmäßigen Treffen mit der Geschäftsleitung und einer strengen Überwachung der Entwicklung des Unternehmens ergibt. Die berücksichtigten Kriterien können insbesondere die Wachstumsaussichten, die Kompetenz des Managements, die Rendite und der Vermögenswert sein.
- die Aufteilung des Aktienexposures nach den verschiedenen Wirtschaftszweigen;
- die Aufteilung des Aktienexposures nach den verschiedenen geografischen Regionen.

#### Währungsstrategie:

Der Fonds ist bis zu höchstens 25% des Nettovermögens dem Wechselkursrisiko in anderen Währungen als jenen des Europäischen Wirtschaftsraums ausgesetzt.

Die Entscheidungen, die vom Fondsmanager in Bezug auf den Währungsmarkt getroffen werden, basieren auf einer globalen makroökonomischen Analyse und insbesondere auf den Aussichten für das Wachstum, die Inflation und die Geld- und Haushaltspolitik der verschiedenen Länder und Wirtschaftsräume. Auf der Grundlage dieser Analysen wird das Gesamtexposure des Fonds in Währungen festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv, vorwiegend auf den europäischen.

Diese Aktivitäten auf dem Währungsmarkt orientieren sich an den Erwartungen für die Entwicklung der verschiedenen Währungen und betreffen insbesondere die Währungsallokation des Fonds. Diese Währungsallokation ergibt sich aus dem Halten von physischen Wertpapieren, die auf ausländische Währungen lauten, oder von Währungsderivaten.

Und sekundär:

#### Zins- und Anleihestrategie:

Der Fonds kann auch bis zu 25% seines Nettovermögens in Anleihen, Forderungspapieren oder Geldmarktinstrumenten, die auf Devisen oder Euro lauten können, anlegen, um das Portfolio in Erwartung einer negativen Entwicklung der Aktienmärkte zu diversifizieren oder um von deren Aufwärtspotenzial zu profitieren.

Das Anlageuniversum für sämtliche Strategien beinhaltet Schwellenländer im Rahmen der Grenzen, die im Abschnitt „Beschreibung der Anlagekategorien und der Finanzkontrakte und ihr Beitrag zur Erreichung des Anlageziels“ festgelegt sind.

## **Beschreibung der Anlagekategorien und der Finanzkontrakte und ihr Beitrag zur Erreichung des Anlageziels**

### **AKTIEN**

Das Portfolio ist zu mindestens 75% in Aktien der Länder der Europäischen Union, Islands oder Norwegens investiert. Der verbleibende Teil kann unabhängig vom Sektor in Aktien oder anderen Kapitalpapieren der übrigen Welt angelegt werden. Gegebenenfalls überschreitet der in Aktien der Schwellenländer investierte Anteil nicht 10% des Vermögens. Ziel dieser Anlagen ist es, Anlagemöglichkeiten in wachstumsstarken Regionen zu ermitteln.

Das Nettoexposure an den Aktienmärkten liegt zwischen -20% und 50% des Nettovermögens.

## FORDERUNGSPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE

Um dem Fondsmanager eine Diversifizierung des Portfolios zu ermöglichen, kann der Fonds maximal 25% in Geldmarktinstrumenten, in handelbaren Forderungspapieren und/oder in festverzinslichen oder variabel verzinslichen, besicherten oder unbesicherten, und/oder an die Inflation der Eurozone und/oder der internationalen Märkte, unter anderem der Schwellenländer, gebundenen Anleihen investiert sein. Der Fonds kann in Wertpapiere investieren, die von privaten oder öffentlichen Emittenten begeben werden. Es gibt keinerlei Auflagen bezüglich der Allokation in privaten und öffentlichen Schuldtiteln oder der Fälligkeit und Duration der ausgewählten Titel.

Der Fondsmanager behält sich die Möglichkeit vor, in Höhe von maximal 10% des Nettovermögens in Anleihen mit einem Rating unterhalb von „Investment Grade“ auf der Skala von mindestens einer der großen Rating-Agenturen zu investieren. Er kann zudem in Anleihen ohne Rating investieren. In letzterem Fall kann die Gesellschaft ihre eigene Analyse und interne Bewertung vornehmen. Wenn das Rating der Anleihe unter „Investment Grade“ eingestuft wird, unterliegt sie den oben genannten Grenzen.

Die Verwaltungsgesellschaft führt für das gesamte Vermögen eine eigene Analyse des Risiko-Rendite-Profiles (Rentabilität, Bonität, Liquidität, Fälligkeit) der Titel durch. So basieren Erwerb, Verwahrung und Abtretung von Titeln (insbesondere im Falle einer Änderung der Ratings durch Rating-Agenturen) nicht ausschließlich auf dem jeweiligen Rating, sondern stützen sich ebenfalls auf eine durch die Verwaltungsgesellschaft vorgenommene interne Analyse der Kreditrisiken und Marktbedingungen.

## OGA UND INVESTMENTFONDS SOWIE INDEX-TRACKER ODER EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)

Der Fonds kann bis zu 10% des Nettovermögens anlegen in:

- Anteilen oder Aktien von OGAW französischen oder ausländischen Rechts
- Anteilen oder Aktien von AIF französischen oder europäischen Rechts
- Investmentfonds ausländischen Rechts

Vorausgesetzt, dass die OGAW, AIF oder Investmentfonds ausländischen Rechts die Anforderungen gemäß Artikel R 214-13 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code Monétaire et Financier) erfüllen.

Der Fonds kann in OGA investieren, die von Carmignac Gestion oder einer verbundenen Gesellschaft verwaltet werden.

Der Fonds kann auf Index-Tracker (Anlagefonds, bei dem versucht wird, die Wertentwicklung eines bekannten Index nachzubilden) und Exchange-Traded-Funds zurückgreifen.

## DERIVATE

Um sein Anlageziel zu erreichen, kann der Fonds im Hinblick auf Exposure, Relative Value oder Absicherung Terminkontrakte nutzen, die an regulierten, organisierten oder OTC-Märkten der Eurozone und anderer Länder, darunter Schwellenländer, gehandelt werden.

Die vom Fondsmanager mitunter verwendeten Derivate sind Optionen (einfach, mit Barrier, binär), fixe Terminkontrakte (Futures/Forwards), Devisenterminkontrakte, Swaps (darunter Performance-Swaps) und CFD (Contract for Difference) mit einem oder mehreren zugrunde liegenden Risiken/Instrumenten, mit denen der Fondsmanager Geschäfte tätigen kann.

Diese derivativen Finanzinstrumente ermöglichen dem Fondsmanager, den Fonds unter Einhaltung der allgemeinen Beschränkungen für das Portfolio und, sofern nichts anderes festgelegt wird, bis zu jeweils maximal 100% des Vermögens an folgenden Risiken partizipieren zu lassen:

- Aktien
- Währungen
- Zinsen
- Dividenden
- Volatilität und Varianz (maximal 10% des Nettovermögens)
- Rohstoffe (über zulässige Finanzkontrakte; maximal 20% des Nettovermögens)
- ETF (Finanzinstrumente)

Das Gesamtexposure in derivativen Instrumenten wird bestimmt durch die Hebelwirkung, die sich aus der Summe der Bruttonominalbeträge der Derivate, ohne Berücksichtigung des Kompensationseffekts oder der Absicherung, ergibt, in Verbindung mit dem VaR-Limit des Fonds (siehe Abschnitt „VI. Gesamtrisiko“).

Die Kontrahenten von Derivaten können von der Verwaltungsgesellschaft gemäß ihrer Politik der „Best Execution/Best Selection“ und dem Zulassungsverfahren für neue Kontrahenten ausgewählt werden.

Bei Letzteren handelt es sich um große französische oder internationale Kontrahenten wie beispielsweise Kreditinstitute, die über ein Rating von mindestens Investment Grade verfügen. Im Rahmen dieser Transaktionen werden Sicherheiten ausgetauscht. Es wird darauf hingewiesen, dass diese Kontrahenten nicht dazu berechtigt sind, Ermessensentscheidungen hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios und/oder des Basiswerts der derivativen Finanzinstrumente zu treffen.

#### **STRATEGIE DES EINSATZES VON DERIVATEN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS**

Derivative Finanzinstrumente auf Aktien, Aktienindizes oder Aktienkörbe oder Körbe von Aktienindizes werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, das Exposure eines Titels, einer Gruppe von Titeln, eines Wirtschaftssektors oder einer geografischen Region abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds in den Aktienmärkten nach Ländern, geografischen Regionen, Wirtschaftssektoren, Emittenten oder Gruppen von Emittenten anzupassen. Sie werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Aktienmärkte sind.

Währungsderivate werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, das Exposure einer Währung abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds im Wechselkursrisiko anzupassen. Sie können überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt werden, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Devisenmärkte sind.

Zinsderivate werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, sich gegen das Zinsrisiko abzusichern oder um die Gesamtduration des Portfolios anzupassen. Zinsderivatkontrakte werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie je nach Land, geografischer Zone oder Segment der Zinskurve gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf verschiedene Zinsmärkte sind.

Volatilitäts- oder Varianzinstrumente werden eingesetzt, um an Auf- oder Abwärtsentwicklungen der Marktvolatilität zu partizipieren, um das Aktienexposure abzusichern oder um das Exposure des Portfolios gegenüber der Volatilität oder der Varianz der Märkte anzupassen. Sie werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Volatilität der Märkte sind.

Dividendenderivate werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen der Dividende eines Emittenten oder einer Gruppe von Emittenten zu partizipieren oder um das Dividendenrisiko eines Emittenten oder einer Gruppe von Emittenten abzusichern. Das Dividendenrisiko ist das Risiko, dass die Dividende einer Aktie oder eines Aktienindex nicht wie vom Markt erwartet ausgezahlt wird. Sie werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf Dividenden am Aktienmarkt sind.

Rohstoffderivate werden eingesetzt, um an Auf- oder Abwärtsentwicklungen von Rohstoffen zu partizipieren, um das Rohstoffexposure abzusichern oder um das Exposure des Portfolios gegenüber Rohstoffen anzupassen. Sie werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf Rohstoffe sind.

#### **DERIVATE ENTHALTENDE TITEL**

Der Fonds kann in Titel investieren, die Derivate umfassen (insbesondere Optionsscheine, Wandelanleihen, Callable- und Puttable-Anleihen, Credit Linked Notes (CLN), EMTN, Zeichnungsscheine), die an regulierten, organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder OTC (Over the Counter) gehandelt werden.

Der Fonds kann infolge von Wertpapiergeschäften, bei denen solche Titel zugeteilt werden, in geringem Umfang Zeichnungsscheine oder Optionsscheine halten.

Diese Derivate enthaltenden Titel ermöglichen dem Fondsmanager, den Fonds unter Einhaltung der allgemeinen Beschränkungen für das Portfolio an folgenden Risiken partizipieren zu lassen:

- Aktien
- Währungen
- Zinsen
- Kredite
- Dividenden
- Volatilität und Varianz (maximal 10% des Nettovermögens)
- Rohstoffe (über zulässige Finanzkontrakte; maximal 20% des Nettovermögens)
- ETF (Finanzinstrumente)

Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für ihren Kauf angelegten Betrag.

Die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltende Titel, mit Ausnahme von „Contingent Convertible“-Anleihen sowie Callable- und Puttable-Anleihen, darf 10% des Nettovermögens nicht übersteigen.

Im Umfang von bis zu 10% des Nettovermögens kann der Fondsmanager in sogenannte „Contingent Convertible“-Anleihen („CoCos“) investieren. Diese Titel bieten wegen ihrer besonderen Strukturierung und ihrer Position in der Kapitalstruktur des Emittenten (nachrangige Schuld) oftmals höhere Renditen als herkömmliche Anleihen (weisen dafür aber ein höheres Risiko auf). Sie werden von Bankinstituten unter behördlicher Aufsicht begeben. Als wandelbare hybride Anlageinstrumente können sie die Eigenschaften von Anleihen und Aktien verbinden. Ein Sicherheitsmechanismus sorgt dafür, dass sie im Falle eines auslösenden Ereignisses, das die emittierende Bank bedroht, in Stammaktien umgewandelt werden.

Der Fonds kann auch bis zu 25% seines Nettovermögens in Callable- und Puttable-Anleihen investieren. Diese handelbaren Schuldtitel enthalten ein Optionselement, das unter bestimmten Bedingungen (Haltedauer, Auftreten eines bestimmten Ereignisses usw.) auf Initiative des Emittenten (im Fall von „Callable-Anleihen“) oder auf Aufforderung durch den Anleger (im Fall von „Puttable-Anleihen“) die vorzeitige Kapitalrückzahlung ermöglicht.

#### **STRATEGIE DES EINSATZES VON INTEGRIERTEN DERIVATEN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS**

Der Fondsmanager verwendet Derivate enthaltende Titel gegenüber den anderen vorstehend genannten derivativen Instrumenten mit dem Ziel, das Exposure oder die Absicherung des Portfolios zu optimieren, indem etwaige mit der Nutzung dieser Finanzinstrumente verbundene Kosten verringert werden oder indem er ein Exposure gegenüber mehreren Performancefaktoren eingeht.

#### **EINLAGEN UND LIQUIDE MITTEL**

Der Fonds kann auf Einlagen zurückgreifen, um seine Zahlungsflüsse zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/Rücknahme der zugrunde liegenden OGA zu verwalten. Diese Geschäfte werden bis zu einer Höhe von maximal 20% des Nettovermögens durchgeführt. Solche Geschäfte werden nur in Ausnahmefällen durchgeführt.

Der Fonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurücknehmen zu können. Die Vergabe von Darlehen ist untersagt.

#### **AUFNAHME VON BARMITTELN**

Der Fonds darf im Rahmen von Käufen/Veräußerungen von Anlagen oder von Zeichnungen/Rücknahmen liquide Mittel aufnehmen. Da die Aufnahme liquider Mittel jedoch nicht zu seinen strukturellen Merkmalen gehört, sind diese Ausleihungen vorübergehender Natur und auf maximal 10% des Nettofondsvermögens begrenzt.

## BEFRISTETE KÄUFE UND ABTRETUNGEN VON WERTPAPIEREN

Zum Zweck der effizienten Portfolioverwaltung und ohne von seinen Anlagezielen abzuweichen kann der Fonds bis in Höhe von 20% seines Nettovermögens vorübergehend Wertpapiere erwerben/abtreten (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte), sofern es sich um für den Fonds zulässige Wertpapiere handelt (im Wesentlichen Aktien und Geldmarktinstrumente). Diese Geschäfte werden getätigt, um die Erträge des Fonds zu optimieren, seine Barmittel anzulegen, das Portfolio an Bestandsschwankungen anzupassen oder die zuvor beschriebenen Strategien umzusetzen. Bei diesen Geschäften handelt es sich um:

- Wertpapierpensionsgeschäfte
- Wertpapierleihegeschäfte

Der erwartete Anteil des verwalteten Vermögens, der Gegenstand derartiger Geschäfte ist, beträgt 10% des Nettovermögens.

Der Kontrahent bei diesen Geschäften ist die Verwahrstelle des Fonds. Diese hat keinerlei Befugnisse hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios.

Im Rahmen dieser Operationen kann der Fonds Finanzgarantien („Collateral“) vereinnahmen/zahlen, deren Funktionsweise und Eigenschaften unter „Verwaltung von Finanzgarantien“ beschrieben werden.

Weitere Angaben zur Vergütung dieser Geschäfte sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

## Kontrakte, die finanzielle Garantien darstellen

Der Fonds kann im Rahmen der Abwicklung von Geschäften mit OTC-Derivaten und Transaktionen zum befristeten Erwerb bzw. zur befristeten Abtretung von Wertpapieren als Garantien betrachtete und mit dem Ziel einer Reduzierung seines allgemeinen Ausfallrisikos hinterlegte finanzielle Vermögenswerte annehmen oder abgeben.

Die finanziellen Garantien bestehen zum überwiegenden Teil aus Barmitteln für Geschäfte mit OTC-Derivaten sowie aus Barmitteln und zulässigen Staatsanleihen für den befristeten Erwerb bzw. die befristete Abtretung von Wertpapieren. Alle erhaltenen oder gewährten Garantien werden als Volleigentum übertragen.

Das kombinierte Ausfallrisiko aus Geschäften mit OTC-Derivaten und dem befristeten Erwerb bzw. der befristeten Übertragung von Wertpapieren darf nicht mehr als 10% des Nettovermögens des Fonds betragen, wenn der Kontrahent ein Kreditinstitut im Sinne der geltenden Bestimmungen ist, und ansonsten 5% seines Nettovermögens.

In dieser Hinsicht muss jede erhaltene Finanzgarantie (Collateral), die dazu dient, das Exposure gegenüber dem Ausfallrisiko zu verringern, folgende Anforderungen erfüllen:

- Sie wird in Form von Barmitteln, Anleihen oder Schatzanweisungen beliebiger Laufzeit gegeben, die von Mitgliedstaaten der OECD bzw. von ihren Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen oder Organisationen auf gemeinschaftlicher, regionaler oder globaler Ebene begeben oder garantiert werden.
- Sie wird von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist.
- Sie erfüllt jederzeit die gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen vorgegebenen Kriterien im Hinblick auf Liquidität, Bewertung (mindestens täglich), Bonität des Emittenten (Rating von mindestens AA-), geringe Korrelation mit dem Kontrahenten und Diversifizierung, und das Exposure gegenüber einem einzelnen Emittenten darf höchstens 20% vom Nettovermögen ausmachen.
- Die in Barmitteln gehaltenen finanziellen Garantien werden hauptsächlich in bei zulässigen Stellen getätigten Einlagen platziert und/oder zum Zweck von Transaktionen zur Wertpapierpensionsnahme genutzt und im geringeren Umfang in hochwertigen Staatsanleihen oder Schatzanweisungen sowie kurzfristigen Geldmarkt-OGA angelegt.

Als finanzielle Garantie erhaltene Staatsanleihen und Schatzanweisungen werden mit einem Abschlag ausgewiesen. Dieser wird von der Verwaltungsgesellschaft mit jedem Kontrahenten vertraglich festgelegt.

## Risikoprofil

Der Fonds legt in Finanzinstrumenten und gegebenenfalls in OGA an, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Instrumente sind sensibel gegenüber Entwicklungen und Risiken des Marktes.

Unter anderem sind die nachstehenden Risikofaktoren zu beachten. Ein jeder Anleger ist gehalten, das mit der betreffenden Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von CARMIGNAC GESTION seine eigene Meinung zu bilden und insbesondere in der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Stellungnahme von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

**a) Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum:** Die Verwaltung mit Ermessensspielraum beruht auf der Einschätzung der Entwicklung der Finanzmärkte. Die Performance des Fonds hängt von den Unternehmen, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden, sowie von der von ihr festgelegten Vermögensallokation ab. Es besteht das Risiko, dass die Verwaltungsgesellschaft nicht die performancestärksten Unternehmen auswählt.

**b) Kapitalverlustrisiko:** Das Portfolio wird mit Ermessensspielraum verwaltet und besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter dem Kaufpreis liegt.

**c) Mit der Long/Short-Strategie verbundenes Risiko:** Dieses Risiko ist mit den Kauf- und/oder Verkaufspositionen verbunden, die zur Anpassung des Nettoexposures am Markt eingegangen werden. Der Fonds könnte hohe Verluste erleiden, wenn sich seine Long- und Short-Positionen gleichzeitig negativ entwickeln.

**d) Aktienrisiko:** Da der Fonds dem Aktienmarktrisiko ausgesetzt ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Rückgang oder einem Anstieg der Aktienmärkte sinken.

**e) Währungsrisiko:** Das Währungsrisiko des Fonds ist durch seine Anlagen und durch den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. Die Währungsschwankungen gegenüber dem Euro können sich positiv oder negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken.

**f) Zinsrisiko:** Das Zinsrisiko führt bei Zinsschwankungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts. Wenn die modifizierte Duration des Portfolios positiv ist, kann ein Zinsanstieg zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen. Wenn die modifizierte Duration negativ ist, kann ein Zinsrückgang zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen.

**g) Kreditrisiko:** Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von Emittenten verschlechtert, z. B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können Unternehmensanleihen an Wert verlieren. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken.

**h) Risiko in Verbindung mit spekulativen Wertpapieren:** Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt. Der Fondsmanager behält sich die Möglichkeit vor, in ergänzender Weise in „spekulative“ Anleihen zu investieren, und zwar in einer Höhe von maximal 10% des Nettovermögens. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuften Anleihen kann in stärkerem Maße und schneller abnehmen als der anderer Anleihen und sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken, d. h. der Nettoinventarwert kann sich verringern.

**i) Risiko in Verbindung mit der Anlage in „Contingent Convertible“-Anleihen (CoCos):** Risiko in Verbindung mit der Auslösungsschwelle: Diese Wertpapiere haben die für sie typischen Merkmale. Das Eintreten des

auslösenden Ereignisses kann eine Umwandlung in Aktien oder eine vorübergehende oder dauerhafte Herabschreibung der gesamten Schuldverschreibung oder eines Teils davon zur Folge haben. Das Umwandlungsrisiko kann sich zum Beispiel entsprechend dem Abstand zwischen einer Kapitalquote des Emittenten und einer im Emissionsprospekt festgelegten Schwelle ändern. Risiko des Kuponverlusts: Bei bestimmten Arten von CoCos liegen Kuponzahlungen im Ermessen des Emittenten und können von diesem gekündigt werden. Risiko in Verbindung mit der Komplexität des Instruments: Da diese Wertpapiere noch neu sind, wurde ihr Verhalten in Stresszeiten noch nicht vollständig getestet. Risiko in Verbindung mit der aufgeschobenen Rückzahlung und/oder Nicht-Rückzahlung: Contingent-Convertible-Anleihen sind ewige Anleihen, die nur mit der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde in der vorher festgelegten Höhe rückzahlbar sind. Kapitalstrukturrisiko: Konträr zur klassischen Kapitalhierarchie können Anleger in dieser Art von Instrumenten einen Kapitalverlust erleiden, wohingegen Eigenkapitalgebern desselben Emittenten keine Verluste entstehen. Liquiditätsrisiko: Wie auch auf dem Markt für hochverzinsliche Anleihen kann die Liquidität von „Contingent Convertible“-Anleihen in Phasen von Marktturbulenzen stark eingeschränkt sein.

**j) Risiko in Verbindung mit der Marktkapitalisierung:** Der Fonds kann ein Exposure an den Märkten für Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung haben. Da das Volumen dieser börsennotierten Titel in der Regel geringer ist, sind die Marktschwankungen ausgeprägter als bei Titeln mit großer Marktkapitalisierung. Der Nettoinventarwert des Fonds kann hiervon beeinträchtigt werden.

**k) Liquiditätsrisiko:** An den Märkten, an denen der Fonds tätig ist, kann es zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Fonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss, und können einen Rückgang des Nettoinventarwerts des Fonds nach sich ziehen.

**l) Schwellenländerrisiko:** Die Handels- und Aufsichtsbedingungen an diesen Märkten können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen. Gegebenenfalls beträgt der Anteil des Fondsvermögens, der in Schwellenländeraktien investiert ist, nicht mehr als 10%.

**m) Risiken in Verbindung mit Rohstoffindizes:** Schwankende Rohstoffpreise und die Volatilität dieses Sektors können zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts führen.

**n) Ausfallrisiko:** Das Ausfallrisiko misst den möglichen Verlust für den Fall, dass ein Kontrahent bei außerbörslichen Finanzkontrakten oder bei befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren seinen vertraglichen Pflichten nicht nachkommen kann. Der Fonds ist diesem Risiko durch außerbörsliche Finanzkontrakte ausgesetzt, die mit verschiedenen Kontrahenten abgeschlossen werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann zugunsten des Fonds eine Garantie hinterlegen, um das Ausfallrisiko des Fonds zu reduzieren.

**o) Volatilitätsrisiko:** Eine Zu- oder Abnahme der Volatilität kann zu einer Abnahme des Nettoinventarwerts führen. Der Fonds ist diesem Risiko ausgesetzt, insbesondere durch Derivate, deren Basiswert die Volatilität oder die Varianz ist.

**p) Risiken in Verbindung mit befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren:** Die Nutzung dieser Transaktionen und die Verwaltung ihrer Garantien können mit bestimmten spezifischen Risiken verbunden sein, beispielsweise mit operationellen Risiken oder dem Verwahrungsrisiko. Daher kann sich die Nutzung dieser Transaktionen negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken.

**q) Rechtliches Risiko:** Hierbei handelt es sich um das Risiko einer unangemessenen Abfassung der mit Kontrahenten im Rahmen des/der befristeten Erwerbs/Abtretung von Wertpapieren oder mit Kontrahenten der OTC-Terminfinanzinstrumente abgeschlossenen Verträge.

**r) Risiko in Verbindung mit der Weiterverwendung finanzieller Garantien:** Der Fonds beabsichtigt nicht, erhaltene finanzielle Garantien weiterzuverwenden. Sollte dies jedoch der Fall sein, besteht das Risiko, dass der sich hieraus ergebende Wert geringer ist als der ursprünglich erhaltene Wert.

## Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Die Anteile dieses Fonds wurden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 registriert. Folglich dürfen sie im Namen oder zugunsten einer „U.S.-Person“ gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Regulation S“ weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder anderen Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Foreign Account Tax Compliance Act“ (FATCA) befinden, angeboten oder verkauft werden.

Außer diesem Fall steht der Fonds allen Zeichnern offen.

Bei den möglichen Zeichnern handelt es sich um Institutionen (einschließlich Vereinigungen, Pensionskassen, Urlaubs- und Lohnausgleichskassen sowie aller gemeinnützigen Einrichtungen) sowie natürliche und juristische Personen. Die Ausrichtung der Anlagen entspricht den Bedürfnissen einiger Schatzmeister von Unternehmen, einiger institutioneller Kunden, die der Steuer unterliegen, und vermögender Privatpersonen.

Der Fonds richtet sich an alle Arten von Anlegern (natürliche und juristische Personen), die eine diversifizierte Anlage in Unternehmen mit allen Arten von Marktkapitalisierung innerhalb der Europäischen Union, Islands oder Norwegens anstreben, wobei das Profil aufgrund einer aktiven Absicherungspolitik defensiv ist.

Die empfohlene Mindestanlagedauer beträgt drei Jahre.

Der angemessene Betrag der Anlage in diesem Fonds hängt von der persönlichen Situation des Anteilsinhabers ab. Um ihn festzulegen, muss er sein persönliches Vermögen, seinen Finanzbedarf zum Zeitpunkt der Anlage und über einen Zeitraum von drei Jahren sowie seine Bereitschaft, Risiken einzugehen, berücksichtigen. Dem Anleger wird empfohlen, fachliche Beratung einzuholen, um seine Anlagen zu diversifizieren und den in diesen Fonds anzulegenden Anteil des Finanzportfolios oder seines Vermögens festzulegen. Darüber hinaus wird ihm empfohlen, die Anlagen ausreichend zu diversifizieren, um sie nicht ausschließlich den Risiken dieses Fonds auszusetzen.

## Anlagepolitik



Der Fonds beendete das Jahr 2020 mit einer positiven Performance von +5,18% (Anteil A EUR Acc – ISIN: FR0010149179), während sein Referenzindikator (75% (EONIA (EUR) + 1%) kapitalisiert + 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden)<sup>1</sup> +0,75% zulegte.

### Erläuterungen zur Verwaltung

2020 war in vielerlei Hinsicht ein außergewöhnliches Jahr. Die Welt wurde von einer Pandemie heimgesucht, die unser tägliches Leben durcheinanderbrachte und zu einem beispiellosen Konjunkturrückgang führte, gefolgt von geld- und haushaltspolitischen Impulsen in bislang einzigartigem Umfang, wodurch ein volatiles Umfeld für die Aktienmärkte geschaffen wurde. Während der Stoxx Europe 600 das Vorjahr noch mit einem leichten Rückgang von 4% abgeschlossen hatte, fiel er zwischen Februar und März um rund 36%. Insgesamt sind wir mit der Art und Weise, wie wir das Jahr gemeistert haben, zufrieden, und die Tatsache, dass wir im März nur 0,5% einbüßten, bestätigt einmal mehr unsere Fähigkeit zum Risikomanagement in schwierigen Zeiten.

Im Jahresverlauf trug vor allem die Long-Komponente des Portfolios zur Fondsperformance bei. Innerhalb unserer Long-Positionen leisteten alle Sektoren außer Öl und Gas (fast kein Exposure innerhalb der Long-Komponente) einen positiven Performancebeitrag. Bemerkenswert ist die gute Performance des Technologiesektors, insbesondere von Dell Technologies, ASM International und Adyen. Unter unseren Short-Positionen ist die Position in dem deutschen Finanzdienstleister Wirecard zu erwähnen, der von mehreren Bilanzskandalen erschüttert wurde und schließlich Insolvenz anmeldete. Unsere Short-Position in diesem Wertpapier lieferte den größten Performancebeitrag des Jahres. Im Gegensatz dazu beeinträchtigten unsere Long-Positionen in Corbus Pharmaceutical und OCI NV sowie unsere Short-Position im schwedischen Investmentfonds EQT Partners die Performance im Jahresverlauf am stärksten.

Angesichts des positiven wirtschaftlichen Umfelds haben wir uns für zyklischere Unternehmen interessiert, obwohl Anlagethesen, die zu unserem Prozess passen, etwas schwieriger zu finden sind. Wir verfügen über ein hohes Exposure in der Halbleiterbranche, die zyklisches Exposure mit strukturellem und langfristigem Wachstum verbindet. Unsere größte Position in diesem Bereich ist ASM International. Das Unternehmen ist Weltmarktführer in der Atomlagenabscheidung (ALD) und konzentriert sich auf fortgeschrittene Anwendungen. Sein größter Kunde ist die Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). ASM International kann somit von TSMCs Aufstieg zur weltweit dominierenden Foundry in einem duopolistischen Markt mit Samsung profitieren und gleichzeitig Marktanteile bei Speicheranwendungen gewinnen. Auf einem Markt, der zunehmend von amerikanischen und chinesischen Unternehmen dominiert wird, ist ASM eines der wenigen Unternehmen in Europa, das eine echte Marktführerschaft in der Spitzentechnologie beanspruchen kann.

Wir sind nach wie vor Verfechter von Puma, das in den letzten vier Jahren eine zentrale Position in unserem Portfolio eingenommen hat. In diesem für den Einzelhandel extrem schwierigen Jahr hat das Management mit einer sehr guten operativen Leistung im gesamten Jahr erneut seine Stärke bewiesen. Angesichts eines Umsatzrückgangs von nur 5% in den ersten neun Monaten 2020 und eines Umsatzwachstums von 13% im dritten Quartal sowie einer soliden Lagerhaltung und Buchführung, hat das Unternehmen seine Mitbewerber erneut deutlich übertroffen.

<sup>1</sup> Seit dem 1. Januar 2021 wird der folgende Referenzindikator verwendet: 75% (ESTER (EUR) + 1%) kapitalisiert + 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

## Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2020 offenen Anteils des Portfolios des Carmignac Long-Short European Equities

Anteil	ISIN	Währung	Wertentwicklung 2020	Referenzindikator*
A EUR ACC	FR0010149179	EUR	5,18%	0,75%
A EUR YDIS	FR0011269406	EUR	5,32%	0,75%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf. Sie versteht sich abzüglich von Gebühren (ausgenommen sind eventuelle Ausgabeaufschläge der Vertriebsstelle).

## Die wichtigsten Veränderungen des Wertpapierbestands im Laufe des Geschäftsjahres

Titel	Veränderungen („Währung der Buchführung“)	
	Käufe	Verkäufe
SAP SE	30.794.279,38	46.721.438,87
DEUTSCHE TELEKOM AG	29.731.289,77	47.438.275,00
DEUTSCHE BOERSE AG	23.600.080,00	44.848.093,75
GERM TREA BILL ZCP 09-09-20	23.106.260,00	23.071.439,81
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 29-05-20	23.012.360,43	22.969.648,16
SIEMENS AG-REG	22.635.450,00	21.693.600,00
UNILEVER NV	25.635.500,00	17.525.160,00
WIRECARD AG	11.962.606,76	27.093.616,73
VONOVIA SE	11.141.129,31	25.481.053,28
DEUTSCHE WOHNEN SE	18.233.950,36	11.185.535,95

## Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate

A) EXPOSURE, DAS MIT TECHNIKEN ZUR EFFIZIENTEN PORTFOLIOVERWALTUNG UND MIT DERIVATEN ERZIELT WURDE, ZUM 31.12.2020

- **Exposure, das durch Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung erzielt wurde: 0,00**
  - Wertpapierverleihgeschäfte: 0,00
  - Wertpapierentleihgeschäfte: 0,00
  - In Pension genommene Wertpapiere: 0,00
  - In Pension gegebene Wertpapiere: 0,00
- **Exposure Basiswerte, das durch Derivate erzielt wurde: 620.544.387,63**
  - Devisentermingeschäfte: 185.082.310,27
  - Future: 150.954.797,38
  - Optionen: 44.321.932,75
  - Swap: 240.185.347,23

B) IDENTITÄT DES/DER KONTRAHENTEN BEI TECHNIKEN ZUR EFFIZIENTEN PORTFOLIOVERWALTUNG UND DERIVATEN ZUM 31.12.2020

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
	BNP PARIBAS FRANKREICH BOFA SECURITIES EUROPE S.A. – BOFAFRP3 CREDIT AGRICOLE CIB GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD HSBC FRANCE EX CCF JP MORGAN FRANKFURT MORGAN STANLEY EUROPE SE – FRANKFURT SOCIETE GENERALE PAR STANDARD CHARTERED BANK AG STANDARD CHARTERED PLC UBS EUROPE SE

(\*) Außer börsennotierte Derivate

C) VOM OGAW ERHALTENE FINANZIELLE GARANTIE ZUR VERRINGERUNG DES AUSFALLRISIKOS ZUM 31.12.2020

Arten von Instrumenten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
<b>Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung</b>	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel (*)	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>0,00</b>
<b>Derivate</b>	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>0,00</b>

(\*) Das Bargeldkonto enthält auch liquide Mittel, die aus Pensionsgeschäften stammen.

D) BETRIEBLICHE ERTRÄGE UND KOSTEN IM ZUSAMMENHANG MIT TECHNIKEN ZUR EFFIZIENTEN PORTFOLIOVERWALTUNG VOM 01.01.2020 BIS 31.12.2020

Betriebliche Erträge und Kosten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
. Erträge (*)	0,00
. Sonstige Erträge	0,00
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>0,00</b>
. Direkte betriebliche Kosten	0,00
. Indirekte betriebliche Kosten	0,00
. Sonstige Kosten	0,00
<b>Kosten insgesamt</b>	<b>0,00</b>

(\*) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierverleihgeschäften und in Pension genommenen Wertpapieren

## **Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Finanzinstrumenten (SFTR-Verordnung) in der Währung der Buchführung des OGA (EUR)**

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden für den OGA keine Transaktionen ausgeführt, die unter die SFTR-Verordnung fallen.

## Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

### Auswahl der Intermediäre

„In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft wählt Carmignac Gestion Dienstleister aus, deren Ausführungsgrundsätze es ermöglichen, bei der Erteilung von Aufträgen für Rechnung ihrer OGAW oder ihrer Kunden das bestmögliche Ergebnis zu gewährleisten. Sie wählt ebenfalls die Dienstleister zur Unterstützung bei der Anlageentscheidung und Auftragsausführung aus. In beiden Fällen hat Carmignac Gestion eine Politik der Auswahl und Beurteilung ihrer Vermittler nach einer Reihe von Kriterien festgelegt, deren aktualisierte Version Sie auf der Website [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) finden.“ Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht über die Vermittlungsgebühren.

### Kommunikation der ESG-Kriterien (Kriterien für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung)

#### Kommunikation der ESG-Kriterien (Kriterien für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir sind davon überzeugt, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START\* (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess:

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert.
- 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der Website<sup>2</sup>.

---

<sup>2</sup> <https://www.carmignac.fr/fr/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738>

## ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO <sub>2</sub> -Emissionen – Kategorie 1 und 2	Mitarbeiterzufriedenheit	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
CO <sub>2</sub> -Intensität – Kategorie 1 und 2	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Zahl der weiblichen Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Energieverbrauch/Umsatz	Anzahl Mitarbeiterschulungsstunden	Größe des Verwaltungsrats
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Differenz zwischen CEO- und Durchschnittsgehalt	Parität im Verwaltungsrat
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied	Höchstes Vergütungspaket
Direkte und unbeabsichtigte Ölverschmutzungen	Kundenzufriedenheit	An langfristige Ziele gebundene Vorstandsvergütung
Gesamt-Abwasservolumen/Umsatz		Anreizprämien für nachhaltige Entwicklung
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, um Sektoren auszuschließen, die negative Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Tätigkeit mit dem umstrittenen Sektor der Herstellung von Waffen, insbesondere von Antipersonenminen und Streumunition, zusammenhängt, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Weltweite Tabakunternehmen, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren gemessene CO<sub>2</sub>/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

In Bezug auf die ESG-Bewertung hat unser Fonds eine Bewertung von A<sup>3</sup>. Der Abdeckungsgrad des Fonds liegt bei 90% und über 77% unserer Portfoliopositionen haben ein Rating von mindestens BB und 69% ein Rating zwischen A und AAA. Der Fonds zeichnet sich dadurch aus, dass er nicht in den Sektoren der fossilen Brennstoffe, aber sehr stark in umweltfreundlichen Technologien angelegt ist (13,5%).

## Unsere Verpflichtungen

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement der Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles bewirken und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt erreichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, kontroverses Verhalten und Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten,

<sup>3</sup> Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: 75% (EONIA (EUR) + 1%) kapitalisiert + 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR). Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Der Verweis auf eine Bewertung oder einen Preis stellt keinen Hinweis auf die künftigen Bewertungen oder Preise der OGA oder der Verwaltungsgesellschaft dar.

wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf der Website.

Ende 2020 trafen wir uns mit Adyen, einem globalen Zahlungsabwickler mit Sitz in den Niederlanden. Das MSCI-Rating von Adyen liegt bei BBB, vor allem aufgrund des ESG-Kriteriums „S“ (Soziales), genauer gesagt des Aspekts „Humankapital“. Vor diesem Hintergrund haben wir uns mit dem Unternehmen befasst und einige Fragen gestellt, um das Bewusstsein zu schärfen und Verbesserungen voranzutreiben. Das Unternehmen arbeitet nach der „Adyen-Formel“, acht Prinzipien, an denen sich alle Mitarbeiter als wichtige Stakeholder des Unternehmens orientieren. Diese Prinzipien stellen sicher, dass das Unternehmen die richtigen Mitarbeiter an den richtigen Stellen platziert. Dasselbe wird auch durch den Einstellungsprozess sichergestellt, denn jeder neue Mitarbeiter wird vom Verwaltungsrat des Unternehmens interviewt, der keinen eigenen Konferenzraum hat, sondern Büros in der oberen Etage. Mit 1.639 Mitarbeitern in 22 Niederlassungen ermutigt die Kultur von Adyen jeden zur Zusammenarbeit, um ein besseres, nachhaltiges Unternehmen aufzubauen. Gleichzeitig unterstützt sie den Unternehmergeist und ermutigt die Mitarbeiter, ihre Meinung zu äußern, und dies bei einer recht flachen Unternehmensstruktur. Als regulierte Bank wird das Unternehmen von der niederländischen Zentralbank geprüft und führt auch eine interne Prüfung der Prozesse, Ethik und Compliance durch. Da sich die Transparenz verbessert, haben wir intern ein B-Rating für das Unternehmen festgelegt und erwarten mehr Transparenz im nächsten Geschäftsbericht, möglicherweise durch Daten aus Mitarbeiterbefragungen und/oder zur Mitarbeiterzufriedenheit.

## Anlagestrategie und Transparenz der CO<sub>2</sub>-Emissionen

### Anlagestrategie und Transparenz im Hinblick auf CO<sub>2</sub>-Emissionen

Carmignac hat ihre Engagements im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit Klimaveränderungen in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen gebündelt hat und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig reichen die von den Portfoliounternehmen vorgelegten Informationen über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken nicht aus, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO<sub>2</sub>-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

## CO<sub>2</sub>-Emissionen des Carmignac Long-Short European Equities

Im Folgenden sind die CO<sub>2</sub>-Emissionen des Portfolios Carmignac Long-Short European Equities angegeben. Der Fonds hält insbesondere keine Titel von Unternehmen, die über Vorräte an fossilen Brennstoffen verfügen.

	Gewichteter Durchschnitt der CO <sub>2</sub> -Intensität <sup>1</sup>	Gesamte CO <sub>2</sub> -Emissionen <sup>2</sup>	Verfügbarkeit von Daten zu CO <sub>2</sub> -Emissionen <sup>3</sup>	Exposure in fossilen Brennstoffen <sup>4</sup>
<b>FONDS</b>	<b>45.0</b>	<b>2586,3</b>	<b>95,4%</b>	<b>0,0%</b>
75% (EONIA (EUR) + 1%) kapitalisiert + 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR)	-	-	-	-
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.

1. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro. Zur Berechnung der CO<sub>2</sub>-Emissionen des Portfolios wird die CO<sub>2</sub>-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO<sub>2</sub>-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Nettovermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

2. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent, in Prozent des Nettovermögens des Fonds berechnet und daher nicht auf 100% umbasiert.

3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

\* MSCI EM (EUR, mit Wiederanlage der Nettodividenden)

Quelle: S&P Trucost, Carmignac, 31.12.2020.

## Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Die Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos ist die absolute Value-at-Risk-Methode (*VaR*) auf Grundlage der vergangenen beiden Jahre und mit einem Konfidenzniveau von 99% über 20 Tage. Die erwartete Hebelwirkung, die als Summe der Nominalbeträge ohne Ausgleich oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann aber unter bestimmten Bedingungen höher sein.

Die im Verlauf des Geschäftsjahres erreichten Höchst-, Mindest- und Durchschnittsniveaus des VaR (Value at Risk) sind in der folgenden Tabelle aufgeführt:

	VaR (99%, 20 Tage)		
	Min	Mittel	Max.
Carmignac Long-Short European Equities	3,98	8,27	12,86

## AKTIENSPARPLAN

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel 91 Quater L des Code Général des Impôts (französisches Steuergesetzbuch), Anhang 2, ist der FCP dauerhaft zu mindestens 75% in Wertpapieren und Rechten investiert, die unter a, b und c von 1° von I des Artikels L. 221-31 des Code monétaire et financier (französisches Währungs- und Finanzgesetzbuch) aufgeführt sind. Anteil der effektiv während des Geschäftsjahres getätigten Anlagen: 76,88%.

## Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik von Carmignac Gestion SA wurde im Einklang mit den europäischen und nationalen Regeln für Vergütungspolitik und Governance festgelegt, die von der OGAW-Richtlinie des Europäischen Parlaments und des Rates Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 und Nr. 2014/91/EU vom 23. Juli 2014 sowie von den ESMA-Leitlinien vom 14. Oktober 2016 (ESMA/2016/575) und von der AIFM-Richtlinie des Europäischen Parlaments und des Rates Nr. 2011/61/EU vorgegeben werden.

Sie fördert ein gesundes und effizientes Risikomanagement und regt nicht zum Eingehen übermäßiger Risiken an. Sie fördert insbesondere die Verknüpfung der Mitarbeiter mit den Risiken, um sicherzustellen, dass die identifizierten Mitarbeiter in vollem Umfang in die langfristige Leistung der Gesellschaft eingebunden sind.

Die Vergütungspolitik ist vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft genehmigt worden. Die Grundsätze dieser Politik werden mindestens einmal jährlich durch den Vergütungs- und Nominierungsausschuss und den Verwaltungsrat geprüft und an die sich ständig ändernden regulatorischen Rahmenbedingungen angepasst. Einzelheiten zur Vergütungspolitik mit einer Erläuterung zur Berechnungsweise der Vergütung und der sonstigen Leistungen sowie Informationen über den Vergütungs- und Nominierungsausschuss stehen auf der Website [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) zur Verfügung. Ein gedrucktes Exemplar der Vergütungspolitik ist auf Anfrage kostenlos erhältlich.

### Variabler Anteil: Festlegung und Bewertung

Die variable Vergütung hängt sowohl vom individuellen Erfolg des Mitarbeiters als auch von der Leistung der Gesellschaft als Ganzes ab.

Das Budget der variablen Vergütungen wird in Abhängigkeit vom Ergebnis von Carmignac Gestion SA im Laufe des vergangenen Geschäftsjahres festgelegt, wobei darauf geachtet wird, dass die Höhe der Eigenmittel ausreichend hoch bleibt. Sie wird dann zwischen den verschiedenen Abteilungen in Abhängigkeit von der Bewertung ihrer Leistungen verteilt und innerhalb jeder Abteilung in Abhängigkeit von den Leistungen der einzelnen Mitarbeiter.

Der Betrag der variablen Vergütung, der jedem Mitarbeiter zufließt, spiegelt seine Leistung und das Erreichen der Ziele wider, die ihm von der Gesellschaft vorgegeben wurden.

Diese Ziele können quantitativer und/oder qualitativer Art sein und sind mit der Funktion des Mitarbeiters verknüpft. Sie berücksichtigen das persönliche Verhalten, um insbesondere das kurzfristige Eingehen von Risiken zu vermeiden. Es werden insbesondere die Nachhaltigkeit der vom Mitarbeiter ausgeführten Handlungen und deren lang- und mittelfristiger Nutzen für das Unternehmen, das persönliche Engagement des Mitarbeiters sowie die Erledigung der ihm übertragenen Aufgaben berücksichtigt.

### Geschäftsjahr 2019

Die Umsetzung der Vergütungspolitik wurde im Geschäftsjahr 2019 einer internen und unabhängigen Beurteilung unterzogen, in deren Rahmen die Einhaltung der vom Verwaltungsrat von Carmignac Gestion festgelegten Vergütungsrichtlinien und -verfahren überprüft wurde.

### Geschäftsjahr 2020

Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion steht auf der Website von Carmignac ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)) zur Verfügung.

Jahr 2020	
Anzahl der Mitarbeiter	157
Im Jahr 2020 gezahlte feste Gehälter	11.461.216,04 EUR
Summe der im Jahr 2020 gezahlten variablen Vergütungen	25.861.394,49 EUR
Summe der im Jahr 2020 gezahlten Vergütungen	37.322.610,53 EUR
> davon Risikoträger	27.895.219,58 EUR
> davon Nicht-Risikoträger	9.427.390,95 EUR

Nachstehend ist die Tabelle der Vergütungen im Jahr 2020 von Carmignac Gestion Luxembourg aufgeführt, einer von der Luxemburger Finanzaufsichtsbehörde (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in Luxemburg zugelassenen Verwaltungsgesellschaft, an die die Portfolioverwaltung des FCP übertragen wurde.

<b>Jahr 2020</b>	
Anzahl der Mitarbeiter	137
Im Jahr 2020 gezahlte feste Gehälter	11.530.671,19 EUR
Summe der im Jahr 2020 gezahlten variablen Vergütungen	24.868.378,25 EUR
Summe der im Jahr 2020 gezahlten Vergütungen	36.399.049,44 EUR
> davon Risikoträger	27.550.602,40 EUR
> davon Nicht-Risikoträger	8.848.447,04 EUR

### **Wesentliche Veränderungen im Laufe des Jahres**

Am 19. Februar wurde der Verkaufsprospekt des Portfolios aktualisiert, um den von der ESMA in ihren „Q&A“ für OGAW mit Blick auf Bezugnahmen auf Referenzindikatoren geforderten Aktualisierungen Rechnung zu tragen.

# BILANZ – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## AKTIVA IN EUR

	31.12.2020	31.12.2019
<b>NETTOANLAGEVERMÖGEN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>EINLAGEN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FINANZINSTRUMENTE</b>	<b>291.101.798,96</b>	<b>293.878.165,38</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>269.988.201,62</b>	<b>284.465.102,78</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	269.988.201,62	284.465.102,78
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Forderungspapiere</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Handelbare Forderungspapiere	0,00	0,00
Sonstige Forderungspapiere	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind	0,00	0,00
Andere Fonds, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestimmt sind	0,00	0,00
Professionelle allgemeine Fonds und ähnliche anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere professionelle und ähnliche Fonds aus anderen Mitgliedstaaten der EU und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere nicht europäische Organismen	0,00	0,00
<b>Befristete Wertpapiertransaktionen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00	0,00
In Pension gegebene Wertpapiere	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
<b>Terminfinanzinstrumente</b>	<b>21.113.597,34</b>	<b>9.413.062,60</b>
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	12.904.915,29	3.187.713,85
Sonstige Transaktionen	8.208.682,05	6.225.348,75
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FORDERUNGEN</b>	<b>202.657.930,79</b>	<b>148.861.286,56</b>
Devisentermingeschäfte	185.082.310,27	135.355.555,78
Sonstige	17.575.620,52	13.505.730,78
<b>FINANZKONTEN</b>	<b>45.744.768,15</b>	<b>28.305.325,85</b>
Liquide Mittel	45.744.768,15	28.305.325,85
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>539.504.497,90</b>	<b>471.044.777,79</b>

# BILANZ – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## PASSIVA IN EUR

	31.12.2020	31.12.2019
<b>EIGENKAPITAL</b>		
Kapital	313.403.186,56	355.602.332,48
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	120.802,04	1.593.929,13
Saldovortrag (a)	394,75	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a,b)	3.889.420,54	-54.931.587,92
Ergebnis des Geschäftsjahres (a,b)	-5.089.634,90	1.436.895,92
<b>EIGENKAPITAL INSGESAMT*</b>	<b>312.324.168,99</b>	<b>303.701.569,61</b>
<i>* Betrag des Nettovermögens</i>		
<b>FINANZINSTRUMENTE</b>	<b>15.449.851,67</b>	<b>9.303.791,47</b>
Abtretungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
Terminfinanzinstrumente	15.449.851,67	9.303.791,47
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	5.376.222,18	2.262.527,79
Sonstige Transaktionen	10.073.629,49	7.041.263,68
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>	<b>194.239.087,76</b>	<b>137.053.938,84</b>
Devisentermingeschäfte	185.279.156,45	135.135.805,07
Sonstige	8.959.931,31	1.918.133,77
<b>FINANZKONTEN</b>	<b>17.491.389,48</b>	<b>20.985.477,87</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	17.491.389,48	20.985.477,87
Kredite	0,00	0,00
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>539.504.497,90</b>	<b>471.044.777,79</b>

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

# AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020	31.12.2019
<b>ABSICHERUNGSGESCHÄFTE</b>		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Futures-Kontrakte		
GR ALLIAN 100 0321	12.027.714,00	0,00
EURO STOXX 50 0321	18.424.500,00	0,00
NQ USA NASDAQ 0321	14.322.487,84	0,00
XEUR DB1H DEU 0321	5.466.032,64	0,00
XEUR UNIH UNI 0321	10.755.836,60	0,00
RTY INDEX 50 0321	3.147.284,54	0,00
SP 500 MINI 0321	12.868.088,76	0,00
DJS F&B FUT 0321	4.744.740,00	0,00
DJ STOXX HC 0321	4.701.780,00	0,00
DJS TECH FUT 0321	3.167.325,00	0,00
DJE 600 EUROP 0321	17.992.275,00	0,00
CME BIOTECH EMN 0320	0,00	6.420.053,45
EUR ANNF GR 100 0320	0,00	13.308.511,50
EUR DPWF DEUTSC 0320	0,00	16.548.503,50
EUR GR D LUFT 1 0320	0,00	10.983.546,42
EUR GR SAP 100 0320	0,00	27.481.423,32
EUR XEUR FESX D 0320	0,00	4.661.250,00
EUR XEUR ITKG A 0320	0,00	16.943.272,00
GR ALLIAN 100 0320	0,00	13.092.642,00
GR DAIML 100 0320	0,00	15.538.068,00
GR INFINE 100 0320	0,00	8.225.483,04
XEUR DTEF DEU 0320	0,00	14.557.100,00
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Futures-Kontrakte		
DJS TELECOM 0321	6.423.130,00	0,00
Optionen		
REGENXBIO INC 01/2021 CALL 30	2.445.439,88	0,00
MICROSOFT CORP 09/2021 CALL 220	4.572.630,17	0,00
DJ STOXX50 WEKK1 01/2021 ANRUF 3600	11.043.416,97	0,00
MICROSOFT CORP 09/2021 PUT 230	2.465.116,37	0,00
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 65	1.196.912,84	0,00
BOOKING HOLDINGS 01/2022 CALL 1300	1.874.216,17	0,00
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 60	298.827,00	0,00
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 140	4.212.786,56	0,00
DELL TECHNOLOGIES -C 12/2021 PUT 62.5	737.266,67	0,00
DELL TECHNOLOGIES -C 12/2021 CALL 62.5	4.234.143,99	0,00

## AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020	31.12.2019
GSX TECHEDU-ADR 01/2021 PUT 15	134.026,33	0,00
GSX TECHEDU-ADR 01/2021 PUT 30	944.916,73	0,00
VMWARE CLASS A 12/2021 PUT 140	2.446.224,73	0,00
VMWARE CLASS A 12/2021 PUT 250	6.006.803,16	0,00
DEUTSCHE WOHNEN 09/2021 CALL 44	1.672.243,49	0,00
ADVERUM BIOTECH 01/2021 PUT 10	36.961,69	0,00
STADLER RAIL AG 03/2020 PUT 44	0,00	761.325,21
WIRECARD AG 01/2020 PUT 130	0,00	3.653.409,00
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Futures-Kontrakte		
UBCARM5E UBS 0221	1.541.647,50	0,00
BD BNPCARM2 0321	8.565.682,73	0,00
BD MLCCBIOT 0321	10.582.204,03	0,00
BOFA SECURITIES EURO	7.837.004,92	0,00
BD UBCARM50 0221	5.250.574,17	0,00
UBCARDAX UBS 0221	3.136.489,65	0,00
BCU9 MS BS 0220	0,00	26.527.208,12
ML BOFA SECURITIES 0	0,00	4.692.615,92
UBS UBCARM26 0220	0,00	25.203.122,83
Differenzkontrakte		
ML DEUTSCHE 1230	6.228.966,87	0,00
GS SNH 1230	712.125,99	0,00
UBS DEUTSCHE	2.265.515,38	0,00
CFD ML STEIIN 1230	412.113,70	0,00
DPW DEUTSCH P 1230	3.389.121,00	0,00
SNH STEI MS 1230	243.103,58	0,00
CFD MS JKS 1230	598.903,42	0,00
MS DELL TECHN	23.848.735,52	0,00
CFD MS THGLN	760.977,10	0,00
MS FACEBOOK I	5.985.163,21	0,00
CFD UBS SNH 1230	140.273,81	0,00
UBS IBM INTL	2.429.431,02	0,00
CFD ML THG	4.165.396,94	0,00
MS SALESFORCE 1230	5.589.303,22	0,00
CFD MS STADLE	329.810,46	0,00
ML LOOMIS AB	869.232,90	0,00
CFD ML CARA	749.272,27	0,00
MS ALPHABET A 1230	8.097.481,85	0,00
CFD GS INF LN 1230	580.102,44	0,00
MS PRICELINE GROUP 1	4.894.878,86	0,00
CFD UB CCI	2.304.534,31	0,00
UBS 10X GENOM	6.047.525,32	0,00
UBS GSX TECHEDU INC	456.094,41	0,00

## AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020	31.12.2019
CFD UB STEIN 1230	261.785,44	0,00
UBS JDCOM INC	5.533.055,54	0,00
GS STADLER RA	83.527,07	0,00
GS BLUE PRISM	3.756.329,35	0,00
CFD MSF SABRE EUR 12	5.548.759,33	0,00
ML MTU AERO E	30.217.440,00	0,00
CFD ML STEIN 1230	4.499,53	0,00
UBS STADLER R	442.786,89	0,00
MS ALCON INC ALC SE	5.885.251,28	0,00
UBS VMWARE IN	980.232,32	0,00
MLF LIFE MS	3.306.041,49	0,00
MS TAIW SEMI	4.583.324,92	0,00
CFD UB REGE	9.361.461,71	0,00
ML DEUTSCHE L	281.157,56	0,00
GS TEXAS ROAD	4.475.858,54	0,00
JP ADIDAS 1230	3.309.966,90	0,00
UBS CD PROJEK 1230	3.059.693,85	0,00
ASA GS SAP 1230	6.873.874,20	0,00
CFD JP STEIN 1230	909.981,96	0,00
GS JUNIPER NE	2.797.859,34	0,00
CFD UBSWDE24 AI	864.707,32	0,00
SNH STEIN JPM 1230	58.349,56	0,00
GS GUARDANT H	4.734.711,29	0,00
CFD JP MORGAN CPB 12	3.331.805,20	0,00
CFD CHASDEF VOW3 GR	3.409.482,98	0,00
ERF EUROF UBS 1230	1.830.087,58	0,00
CFD BOFA VMW	6.708.131,81	0,00
MS PENUMBRA INC 1230	1.570.716,36	0,00
CFD MSFFDEFX TT	4.994.866,10	0,00
JP LIVE NATIO 1230	1.892.625,72	0,00
ML BOOHOO GRO 1230	589.560,71	0,00
CFD MSFFDEF FRHC	1.132,25	0,00
UBS TEAMVIEWE 1230	910.655,91	0,00
GS HELLOFRESH 1230	3.008.130,40	0,00
CFD UBS PSON	2.221.170,39	0,00
CFD UBSWDE24 K	2.972.778,80	0,00
GS ASM PACIFI	1.576.458,93	0,00
CFD ROG SW	1.554.785,26	0,00
JP BOOHOO GRO 1230	589.560,71	0,00
CFD JP PRSM 1230	363.503,97	0,00
UBS NN GROUP 1230	1.620.949,66	0,00
UBS SAINSBURY 1230	817.206,36	0,00
BOFA FRAPORT 1230	1.186.515,68	0,00

## AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020	31.12.2019
CFD JPMORGAN STX 123	5.293.722,50	0,00
CFD MSFFDEF MDB	3.335.546,30	0,00
CFD MSFFDEF UBER	3.138.487,19	0,00
ML DUFY AG 1230	1.933.210,69	0,00
CFD UBS PSN	3.827.121,75	0,00
CFD CHASDEFX FRHC	1.132,25	0,00
JP DEUTSCHE L 1230	232.619,84	0,00
JP AENA SME S 1230	525.002,40	0,00
JP INTL FLAVO 1230	2.319.660,56	0,00
DB1 DEUTSCHE 1230	0,00	20.857.823,75
ADS ADIDAS S. 1230	0,00	4.282.084,80
CFD JP STEIN	0,00	777.448,70
CFD JP STEIN 1230	0,00	12.654,19
UBS LOOMIS 1230	0,00	1.364.750,42
CFD USB SAVE 1230	0,00	4.499.709,24
CFD UBS SNH 1230	0,00	214.172,47
CFD UB STEIN 1230	0,00	219.289,96
UBS ASTON MAR 1230	0,00	409.079,87
CFD UB KRAFT HEI 123	0,00	7.027.754,11
CFD UB PACCAR	0,00	2.071.539,15
CFD ML STEIN 1230	0,00	114.087,31
CFD ML STEIN 1230	0,00	381.125,02
CFD ML ASTONM 1230	0,00	654.738,82
ROG ROCHE MOR 1230	0,00	3.880.080,96
SNH STEI MS 1230	0,00	276.584,83
MS CAMPBELL S 1230	0,00	7.731.621,42
MS PRICELINE GROUP 1	0,00	3.933.647,66
CFD MO ASTON 1230	0,00	3.813.253,05
NOV CS NOVART 1230	0,00	10.457.239,28
MS ALCON INC ALC SE	0,00	19.651.421,16
CFD MS PTC 1230	0,00	1.171.419,71
MS ALPHABET A 1230	0,00	9.624.516,47
CFD MS ELAN	0,00	760.137,95
CFD UB REGE	0,00	12.812.970,57
CFD MS YELP	0,00	1.422.025,90
CFD ML CARA	0,00	2.198.666,97
CFD UB CCI	0,00	14.091.638,57
CFD UB COTY 1230	0,00	1.465.135,86
CFDOPL ML DAV	0,00	4.207.275,18
CFDVG UB GUE	0,00	2.641.856,82
CFDVAD UB AVA	0,00	2.217.936,11
CFDPTS MS TYS	0,00	4.670.899,46
HUS HUSQVARNA	0,00	1.063.434,51

## AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020	31.12.2019
MS PTON	0,00	1.663.569,53
ML TEAMVIEWER	0,00	4.886.917,08
UBS GREGGS	0,00	886.357,87
JP ACTI DE CO	0,00	1.757.580,65
MARS MARSTON 1230	0,00	1.751.832,30
CFD GS INF LN 1230	0,00	956.581,31
CFDHSN GS STE 1230	0,00	11.504,54
GS SNH 1230	0,00	658.578,03
CFD GS VATGRO 1230	0,00	1.596.229,94
CFD GO ASTON 1230	0,00	1.728.918,53
GS CUMMINS 1230	0,00	681.881,44
CFD GS MERITO 1230	0,00	1.367.712,96
CFD GS MEY 1230	0,00	687.892,48
CFD GS JW/A 1230	0,00	2.638.709,95
GS INDITEX 1230	0,00	3.122.418,90
CFD GS TMV 1230	0,00	4.069.609,52
ML AUTODESK	0,00	7.418.648,43
ML JM SMUCKER	0,00	2.910.352,33
CFD BM NN GRP 1230	0,00	6.170.425,18
CFD MS JM SM	0,00	25.510,69
CFD UB WDI	0,00	2.360.807,50
CDF JP WDI	0,00	1.519.405,00
CFD ML WDI	0,00	940.195,00
MS WIRECARD AG 1230	0,00	2.701.582,50
CFD GS PTON	0,00	278.433,85
Sonstige Geschäfte		

# ERGEBNISRECHNUNG – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	55.794,93	152.128,11
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	3.302.800,98	9.553.252,23
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Forderungspapieren	0,00	0,00
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	0,00	0,00
<b>GESAMT (1)</b>	<b>3.358.595,91</b>	<b>9.705.380,34</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	0,00	0,00
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten	0,00	0,00
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	495.330,36	553.875,83
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
<b>GESAMT (2)</b>	<b>495.330,36</b>	<b>553.875,83</b>
<b>ERGEBNIS AUS FINANZGESCHÄFTEN (1 - 2)</b>	<b>2.863.265,55</b>	<b>9.151.504,51</b>
Sonstige Erträge (3)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	7.838.255,35	6.306.203,72
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-4.974.989,80</b>	<b>2.845.300,79</b>
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-114.645,10	-1.408.404,87
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)	0,00	0,00
<b>ERGEBNIS (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-5.089.634,90</b>	<b>1.436.895,92</b>

# ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird in der von der Verordnung ANC Nr. 2014-01 in ihrer geltenden Fassung vorgeschriebenen Form vorgelegt.

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

- den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung, Vergleichbarkeit, Fortführung der Unternehmenstätigkeit,
- Regelmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Kontinuität der Bewertungsmethoden von Geschäftsjahr zu Geschäftsjahr.

Die Erfassung der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren erfolgt nach der Methode der aufgelaufenen Zinsen.

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der Euro.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

## Informationen zu den Auswirkungen der COVID-19-Krise

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der verfügbaren Informationen im Zusammenhang in dem veränderlichen Kontext der COVID-19-Krise erstellt.

## Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jedweder externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.

Werte, die nicht auf die Portfoliwährung lauten, werden gemäß dem nachstehend erläuterten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliwährung umgerechnet.

### EINLAGEN:

Einlagen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.

### AN EINEM ORGANISIERTEN ODER GLEICHWERTIGEN MARKT GEHANDELTE AKTIEN, ANLEIHEN UND SONSTIGE WERTPAPIERE:

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

#### **NICHT AN EINEM ORGANISIERTEN ODER GLEICHWERTIGEN MARKT GEHANDELTE AKTIEN, ANLEIHEN UND SONSTIGE WERTPAPIERE:**

Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Wertpapiere werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft nach Methoden bewertet, die auf dem Vermögenswert und der Rendite basieren, unter Berücksichtigung der Preise, die zuletzt bei umfangreichen Transaktionen verwendet wurden.

#### **HANDELBARE FORDERUNGSPAPIERE:**

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines nachstehend definierten Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den intrinsischen Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

- Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor)
- Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten.

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden.

Französische Schatzwechsel werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France oder den Spezialisten für Schatzwechsel veröffentlichten Marktpreises bewertet.

#### **GEHALTENE OGA:**

Anteile von OGA werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

#### **BEFRISTETE WERTPAPIERTRANSAKTIONEN:**

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich ausstehender aufgelaufener Zinsen verbucht.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich zahlbarer aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

## TERMINFINANZINSTRUMENTE:

### *An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:*

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente werden zum Tagesabrechnungskurs bewertet.

### *Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:*

#### **Swaps:**

Zinsswaps und/oder Währungsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der durch Abzinsung zukünftiger Zahlungsströme zu den am Markt herrschenden Zinssätzen und/oder Wechselkursen berechnet wird. Dieser Wert wird um das Ausfallrisiko korrigiert.

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines von dem Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Sonstige Swaps werden zu ihrem Marktwert oder zu einem geschätzten Wert entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten bewertet.

#### **Außerbilanzielle Geschäfte:**

Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

Swapgeschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

#### **Finanzinstrumente**

BEZEICHNUNG	BESCHREIBUNG
GR ALLIAN 100 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
EURO STOXX 50 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
NQ USA NASDAQ 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
XEUR DB1H DEU 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
XEUR UNIH UNI 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
RTY INDEX 50 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
SP 500 MINI 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
DJS TECH FUT 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
DJS TELECOM 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
DJS F&B FUT 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
DJE 600 EUROP 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
DJ STOXX HC 0321	Ausländische Futures – geregelter Markt
REGENXBIO INC 01/2021 CALL 30	Ausländische Optionen – geregelter Markt
MICROSOFT CORP 09/2021 CALL 220	Ausländische Optionen – geregelter Markt
DJ STOXX50 WEKK1 01/2021 ANRUF 3600	Ausländische Optionen – geregelter Markt
MICROSOFT CORP 09/2021 PUT 230	Ausländische Optionen – geregelter Markt
ADVERUM BIOTECH 01/2021 PUT 10	Ausländische Optionen – geregelter Markt
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 65	Ausländische Optionen – geregelter Markt
BOOKING HOLDINGS 01/2022 CALL 1300	Ausländische Optionen – geregelter Markt
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 60	Ausländische Optionen – geregelter Markt
DEUTSCHE WOHNEN 09/2021 CALL 44	Ausländische Optionen – geregelter Markt
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 140	Ausländische Optionen – geregelter Markt

DELL TECHNOLOGIES -C 12/2021 PUT 62.5	Ausländische Optionen – geregelter Markt
DELL TECHNOLOGIES -C 12/2021 CALL 62.5	Ausländische Optionen – geregelter Markt
GSX TECHEDU-ADR 01/2021 PUT 15	Ausländische Optionen – geregelter Markt
GSX TECHEDU-ADR 01/2021 PUT 30	Ausländische Optionen – geregelter Markt
VMWARE CLASS A 12/2021 PUT 140	Ausländische Optionen – geregelter Markt
VMWARE CLASS A 12/2021 PUT 250	Ausländische Optionen – geregelter Markt
BD MLCCBIOT 0321	KORB – FORWARDGESCHÄFT AUF AKTIENKORB
BOFA SECURITIES EURO	KORB – FORWARDGESCHÄFT AUF AKTIENKORB
BD UBCARM50 0221	KORB – FORWARDGESCHÄFT AUF AKTIENKORB
UBCARDAX UBS 0221	KORB – FORWARDGESCHÄFT AUF AKTIENKORB
BD BNPCARM2 0321	KORB – FORWARDGESCHÄFT AUF AKTIENKORB
UBCARM5E UBS 0221	KORB – FORWARDGESCHÄFT AUF AKTIENKORB
ML DEUTSCHE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS SNH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML BOOHOO GRO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS ASM PACIFI	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS DEUTSCHE	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS NN GROUP 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML STEIIN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UBS PSN	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UBS PSON	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
JP BOOHOO GRO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
DPW DEUTSCH P 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UBSWDE24 K	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
SNH STEI MS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS SAINSBURY 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MS JKS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS DELL TECHN	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MS THGLN	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
BOFA FRAPORT 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS FACEBOOK I	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UBS SNH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JP MORGAN CPB 12	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JPMORGAN STX 123	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MSFFDEF MDB	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS IBM INTL	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML THG	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JP PRSM 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS SALESFORCE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MS STADLE	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML LOOMIS AB	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MSFFDEF UBER	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML CARA	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS ALPHABET A 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML DUFY AG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN

CFD GS INF LN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS PRICELINE GROUP 1	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB CXXI	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS 10X GENOM	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
JP INTL FLAVO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS HELLOFRESH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
JP AENA SME S 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD CHASDEFX FRHC	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
JP DEUTSCHE L 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
JP ADIDAS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS GSX TECHEDU INC	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB STEIIN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS JDCOM INC	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UBSWDE24 AI	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS STADLER RA	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ASA GS SAP 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
SNH STEIN JPM 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ERF EUROF UBS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS GUARDANT H	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JP STEIN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS BLUE PRISM	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS CD PROJEK 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS JUNIPER NE	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MSF SABRE EUR 12	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD BOFA VMW	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS PENUMBRA INC 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML MTU AERO E	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML STEIN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS STADLER R	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS ALCON INC ALC SE	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ROG SW	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS VMWARE IN	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
JP LIVE NATIO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MLF LIFE MS	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS TAIW SEMI	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MSFFDEF FRHC	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB REGE	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD CHASDEF VOW3 GR	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML DEUTSCHE L	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MSFFDEFX TT	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS TEXAS ROAD	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS TEAMVIEWE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GR INFINE 100 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
EUR XEUR ITKG A 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GR ALLIAN 100 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN

CME BIOTECH EMN 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
EUR DPWF DEUTSC 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
EUR ANNF GR 100 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
EUR XEUR FESX D 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GR DAIML 100 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
EUR GR D LUFT 1 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
XEUR DTEF DEU 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
EUR GR SAP 100 0320	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
STADLER RAIL AG 03/2020 PUT 44	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
WIRECARD AG 01/2020 PUT 130	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML BOFA SECURITIES 0	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS UBCARM26 0220	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
BCU9 MS BS 0220	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD USB SAVE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
DB1 DEUTSCHE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JP STEIN	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS CAMPBELL S 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFDOPL ML DAV	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD GS JW/A 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML WDI	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFDVAD UB AVA	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD GS PTON	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ROG ROCHE MOR 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS GREGGS	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFDHSN GS STE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
JP ACTI DE CO	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MARS MARSTON 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML ASTONM 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS PTON	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS INDITEX 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFDPTS MS TYS	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
NOV CS NOVART 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MS YELP	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ADS ADIDAS S. 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB COTY 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML JM SMUCKER	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MS PTC 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB KRAFT HEI 123	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS WIRECARD AG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD GS VATGRO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD GO ASTON 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD GS TMV 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS ASTON MAR 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MO ASTON 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB WDI	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN

HUS HUSQVARNA	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD BM NN GRP 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB PACCAR	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MS ELAN	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD GS MERITO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD GS MEY 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MS JM SM	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS LOOMIS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CDF JP WDI	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFDVGUE UB GUE	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML TEAMVIEWER	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML AUTODESK	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS CUMMINS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN

## Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungs- und Betriebskosten decken alle Kosten in Bezug auf den OGA ab: finanzielle und administrative Verwaltung, Buchführung, Verwahrung, Vertrieb, Prüfungskosten usw.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGA verbucht.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten. Weitere Angaben zu den Kosten, die dem OGA effektiv in Rechnung gestellt werden, enthält der Verkaufsprospekt.

Sie werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts pro rata temporis erfasst.

Bei der Kumulierung dieser Kosten wird der im Verkaufsprospekt oder den Vertragsbedingungen des folgenden Fonds angegebene maximale Kostensatz in % des Nettovermögens eingehalten:

FR0011269406 – A EUR Y dis: Maximaler Kostensatz von 1,50% inkl. Steuern

FR0010149179 – A EUR Acc: Maximaler Kostensatz von 1,50% inkl. Steuern

### ERFOLGSABHÄNGIGE PROVISION:

Die erfolgsabhängige Provision basiert auf dem Vergleich der Performance des FCP mit der seines Referenzindicators, bestehend zu 75% (ESTER +1%) kapitalisiert und zu 25% aus dem Stoxx Europe 600 (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden), über das Geschäftsjahr. Ab dem Zeitpunkt, an dem die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und über der Wertentwicklung des Referenzindicators liegt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von maximal 20% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Liegt die Wertentwicklung unter der dieses Index, so wird täglich eine Kürzung der Rückstellung in Höhe von maximal 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung auf den seit Beginn des Geschäftsjahres bestehenden Betrag vorgenommen. Wenn der Fonds eine Rückstellung für eine erfolgsabhängige Gebühr bilden darf, gilt:

Bei Zeichnungen wird ein Mechanismus zur Neutralisierung des „Volumeneffekts“ dieser gezeichneten Anteile bei der Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr angewendet. Er besteht darin, dass systematisch von der täglichen Gebühr der Anteil der tatsächlich angefallenen erfolgsabhängigen Gebühr abgezogen wird, der durch diese neu gezeichneten Anteile zustande kommt;

Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Die gesamte zurückgestellte erfolgsabhängige Provision wird von der Verwaltungsgesellschaft am Abschlussstag des Geschäftsjahres vereinnahmt.

## Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

### DEFINITION DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Die ausschüttungsfähigen Beträge bestehen aus:

### DAS ERGEBNIS:

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen, Dividenden, Sitzungsgelder sowie aller sonstigen Erlöse im Zusammenhang mit den Wertpapieren des Portfolios erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge, abzüglich des Betrags der Verwaltungskosten und die Kosten für Kreditaufnahmen.

Es erhöht sich um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert sich um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

### GEWINNE UND VERLUSTE:

Die im Laufe des Geschäftsjahres verbuchten realisierten Nettogewinne, abzüglich Kosten, vermindert um die realisierten Nettoverluste, abzüglich Kosten, erhöht um die Nettogewinne derselben Art aus vorangegangenen Geschäftsjahren, auf die keine Ausschüttung oder Thesaurierung erfolgt ist, und vermindert oder erhöht um die Rechnungsabgrenzungsposten der Gewinne.

### VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Anteil(e)	Verwendung der Nettoerträge	Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste
Anteile A EUR Acc	Thesaurierung	Thesaurierung
Anteile A EUR Y dis	Ausschüttung und/oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft	Ausschüttung und/oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft

## ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020	31.12.2019
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>303.701.569,61</b>	<b>517.194.213,87</b>
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	122.085.926,71	144.179.446,51
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-128.215.965,86	-344.447.976,92
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	78.629.248,65	53.394.479,09
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-50.882.241,12	-58.079.813,08
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	279.041.856,10	177.965.715,32
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-293.966.536,40	-255.189.788,52
Transaktionskosten	-8.293.190,91	-6.481.296,87
Wechselkursdifferenzen	-2.452.655,13	3.162.130,04
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	20.524.084,92	94.427.451,13
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	56.342.305,18	35.818.220,26
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	-35.818.220,26	58.609.230,87
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-2.845.124,71	-25.240.477,65
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	-2.908.575,19	-63.450,48
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	63.450,48	-25.177.027,17
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	0,00	-27.814,10
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-27.813,07	0,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-4.974.989,80	2.845.300,79
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Ergebnis	0,00	0,00
Sonstige Elemente	0,00	0,00
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>312.324.168,99</b>	<b>303.701.569,61</b>

## AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Betrag	%
<b>AKTIVA</b>		
<b>ANLEIHEN UND ÄHNLICHE WERTPAPIERE</b>		
ANLEIHEN UND ÄHNLICHE WERTPAPIERE INSGESAMT	0,00	0,00
<b>FORDERUNGSPAPIERE</b>		
FORDERUNGSPAPIERE INSGESAMT	0,00	0,00
<b>PASSIVA</b>		
<b>ABTRETUNGEN VON FINANZINSTRUMENTEN</b>		
ABTRETUNGEN VON FINANZINSTRUMENTEN INSGESAMT	0,00	0,00
<b>AUßERBILANZIELLE POSTEN</b>		
<b>ABSICHERUNGSGESCHÄFTE</b>		
Aktien	107.618.064,38	34,46
<b>ABSICHERUNGSGESCHÄFTE INSGESAMT</b>	<b>107.618.064,38</b>	<b>34,46</b>
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>		
Aktien	327.804.786,79	104,96
Sonstige	39.226,19	0,01
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN INSGESAMT</b>	<b>327.844.012,98</b>	<b>104,97</b>

## AUFGLIEDERUNG NACH DER ART DER ZINSSÄTZE DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbare r Zinssatz	%	Sonstige	%
<b>AKTIVA</b>								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungspapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	45.744.768,15	14,65
<b>PASSIVA</b>								
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.491.389,48	5,60
<b>AUßERBILANZIELLE POSTEN</b>								
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## AUFGLIEDERUNG NACH RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN DES CARMIGNAC LONG- SHORT EUROPEAN EQUITIES (\*)

	< 3 Monate	%	]3 Monate – 1 Jahr]	%	]1 -3 Jahre]	%	]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
<b>AKTIVA</b>										
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungspapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransakti onen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	45.744.768,15	14,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIVA</b>										
Befristete Wertpapiertransakti onen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	17.491.389,48	5,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>AUßERBILANZIELLE POSTEN</b>										
Absicherungsgeschä fte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(\*) Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

# AUFGLIEDERUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Währung 1		Währung 2		Währung 3		Währung N	
	USD		GBP		CHF		SONSTIGE(S)	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
<b>AKTIVA</b>								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktien und ähnliche Wertpapiere	16.722.644,16	5,35	21.777.369,26	6,97	49.724,71	0,02	35.692.138,07	11,43
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungspapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OGA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungen	45.126.887,97	14,45	55.604.166,95	17,80	0,00	0,00	1.361.983,62	0,44
Finanzkonten	302.257,50	0,10	1.450.409,57	0,46	152.379,83	0,05	2.546.318,34	0,82
<b>PASSIVA</b>								
Abtretungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	71.813.533,84	22,99	62.098.760,64	19,88	0,00	0,00	30.213.817,08	9,67
Finanzkonten	14.011.239,86	4,49	279.075,13	0,09	137.537,37	0,04	179.967,57	0,06
<b>AUßERBILANZIELLE POSTEN</b>								
Absicherungsgeschäfte	30.337.861,14	9,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	183.778.555,39	58,84	17.670.929,72	5,66	10.229.371,65	3,28	12.796.258,87	4,10

## FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.12.2020
<b>FORDERUNGEN</b>		
	Devisenterminkäufe	65.835.905,46
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	119.246.404,81
	Forderungen aus Zeichnungen	1.900.446,65
	Garantiedepots in bar	15.675.173,05
	Sonstige Forderungspapiere	0,82
<b>FORDERUNGEN INSGESAMT</b>		<b>202.657.930,79</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>		
	Devisenterminverkäufe	120.155.852,85
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	65.123.303,60
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	1.146.636,69
	Fixe Verwaltungsgebühr	104.869,10
	Variable Verwaltungsgebühren	3.783.023,43
	Sicherheiten	3.640.000,00
	Sonstige Verbindlichkeiten	285.402,09
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>		<b>194.239.087,76</b>
<b>FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>		<b>8.418.843,03</b>

## ANZAHL DER AUSGEGEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Anteile	Betrag
<b>Anteil A EUR Acc</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	325.744,931	121.582.491,33
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-339.400,723	-125.980.209,91
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-13.655,792	-4.397.718,58
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	793.078,862	
<b>Anteil A EUR Y dis</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	4.021,251	503.435,38
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-18.021,134	-2.235.755,95
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-13.999,883	-1.732.320,57
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	41.603,381	

## AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Betrag
<b>Anteil A EUR Acc</b>	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
<b>Anteil A EUR Y dis</b>	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00

## VERWALTUNGSGEBÜHREN – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020
<b>Anteile A EUR Acc</b>	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	4.318.051,30
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	3.710.285,34
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
<b>Anteil A EUR Y dis</b>	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	87.180,62
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	72.738,09
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00

# ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

## Vom OGA erhaltene Garantien

Keine.

## Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

## BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00

# BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	0,00
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	0,00

## IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	ISIN-Code	Bezeichnung	31.12.2020
Aktien			0,00
Anleihen			0,00
Handelbare Forderungspapiere			0,00
OGA			0,00
Terminfinanzinstrumente			0,00
<b>Wertpapiere der Gruppe insgesamt</b>			<b>0,00</b>

## TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEM ERGEBNIS ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zu verwendendes Ergebnis</b>		
Saldovortrag	394,75	0,00
Ergebnis	-5.089.634,90	1.436.895,92
<b>Gesamt</b>	<b>-5.089.240,15</b>	<b>1.436.895,92</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile A EUR Acc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-5.009.127,30	1.404.674,27
<b>Gesamt</b>	<b>-5.009.127,30</b>	<b>1.404.674,27</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteil A EUR Y dis</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	31.693,86
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	527,79
Thesaurierung	-80.112,85	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>-80.112,85</b>	<b>32.221,65</b>
<b>Informationen über Ausschüttungsanteile</b>		
Anzahl der Anteile	41.603,381	55.603,264
Ausschüttung je Anteil	0,00	0,57
<b>Steuergutschrift</b>		
Steuergutschrift in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	0,00	25.375,37

## TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEN GEWINNEN UND -VERLUSTEN ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE – CARMIGNAC LONG- SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zu verwendendes Ergebnis</b>		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	120.802,04	1.593.929,13
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	3.889.420,54	-54.931.587,92
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>4.010.222,58</b>	<b>-53.337.658,79</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile A EUR Acc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	3.819.505,50	-53.699.230,66
<b>Gesamt</b>	<b>3.819.505,50</b>	<b>-53.699.230,66</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteil A EUR Y dis</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	190.717,08	361.571,87
Thesaurierung	-0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>190.717,08</b>	<b>361.571,87</b>

# ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE – CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
<b>Netto-Gesamtvermögen in EUR</b>	<b>213.007.773,93</b>	<b>344.641.372,22</b>	<b>517.194.213,87</b>	<b>303.701.569,61</b>	<b>312.324.168,99</b>
<b>Anteile A EUR Acc EUR</b>					
Nettovermögen	211.618.953,28	342.174.107,96	504.412.421,63	296.900.106,04	306.988.963,00
Anzahl der Titel	678.409,305	957.420,981	1.352.479,881	806.734,654	793.078,862
Nettoinventarwert pro Anteil	311,93	357,39	372,95	368,02	387,08
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	-8,06	3,24	85,07	-66,56	4,81
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-5,51	-4,52	-7,71	1,74	-6,31
<b>Anteile A EUR Y dis EUR</b>					
Nettovermögen	1.388.820,65	2.467.264,26	12.781.792,24	6.801.463,57	5.335.205,99
Anzahl der Titel	13.290,693	20.610,655	102.842,411	55.603,264	41.603,381
Nettoinventarwert pro Anteil	104,49	119,70	124,28	122,32	128,23
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	0,00	0,52	0,32	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil	0,00	0,56	28,66	6,50	4,58
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	-2,69	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	0,00	0,00	0,00	0,57	0,00
Steuergutschrift je Anteil	0,00	0,00	0,00	0,285	(*)
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-1,64	-1,53	-2,67	0,00	-1,92

(\*) Gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen wird die Steuergutschrift pro Anteil erst am Datum der Ausschüttung festgelegt.

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>DEUTSCHLAND</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	60.000	12.042.000,00	3,85
DELIVERY HERO SE	EUR	55.753	7.080.631,00	2,27
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	166.742	9.497.624,32	3,04
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	39.300	5.472.525,00	1,76
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	83.682	3.389.121,00	1,08
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	416.514	6.228.966,87	1,99
DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	204.677	8.942.338,13	2,86
EXASOL AG	EUR	180.539	5.029.816,54	1,61
KNORR-BREMSE AG	EUR	33.521	3.743.625,28	1,20
MTU AERO ENGINES HOLDINGS AG	EUR	141.600	30.217.440,00	9,68
PUMA SE	EUR	216.710	19.997.998,80	6,40
RIB SOFTWARE	EUR	63.836	1.812.942,40	0,58
SAP SE	EUR	64.110	6.873.874,20	2,20
SCOUT24 AG	EUR	103.302	6.926.399,10	2,22
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	9.751	1.486.247,42	0,48
<b>DEUTSCHLAND INSGESAMT</b>			<b>128.741.550,06</b>	<b>41,22</b>
<b>SPANIEN</b>				
AENA SA	EUR	39.641	5.636.950,20	1,80
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	17.365	1.034.259,40	0,33
<b>SPANIEN INSGESAMT</b>			<b>6.671.209,60</b>	<b>2,13</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN</b>				
C3.AI INC-A	USD	6.576	745.715,34	0,23
CARA THERAPEUTICS INC	USD	827.364	10.230.899,69	3,27
CHEMOCENTRYX INC	USD	9.373	474.337,92	0,15
CLEARSIDE BIOMEDICAL INC	USD	1.584.159	3.547.542,53	1,14
SABRE CORP	USD	175.506	1.724.148,68	0,56
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>16.722.644,16</b>	<b>5,35</b>
<b>FRANKREICH</b>				
LVMH (LOUIS VUITTON – MOET HENNESSY)	EUR	10.471	5.349.633,90	1,71
SAFRAN SA	EUR	58.417	6.773.451,15	2,17
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>12.123.085,05</b>	<b>3,88</b>
<b>ITALIEN</b>				
PRADA	HKD	1.629.759	8.795.347,52	2,82
<b>ITALIEN INSGESAMT</b>			<b>8.795.347,52</b>	<b>2,82</b>
<b>NORWEGEN</b>				
ADEVINTA ASA	NOK	874.518	12.020.865,98	3,85
ORKLA ASA	NOK	671.959	5.581.929,29	1,79
<b>NORWEGEN INSGESAMT</b>			<b>17.602.795,27</b>	<b>5,64</b>
<b>NIEDERLANDE</b>				

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
ADYEN NV	EUR	2.361	4.497.705,00	1,44
ASM INTERNATIONAL N.V	EUR	100.079	18.009.216,05	5,77
ASR NEDERLAND NV	EUR	182.249	5.986.879,65	1,92
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	170.547	8.455.720,26	2,70
IMCD BV	EUR	67.063	6.991.317,75	2,24
SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	28.810	4.269.642,00	1,37
<b>NIEDERLANDE INSGESAMT</b>			<b>48.210.480,71</b>	<b>15,44</b>
<b>POLEN</b>				
ALLEGRO.EU SA	PLN	177.693	3.301.329,71	1,06
<b>POLEN INSGESAMT</b>			<b>3.301.329,71</b>	<b>1,06</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>				
INFORMA PLC	GBP	809.684	4.966.110,11	1,59
PERSIMMON PLC	GBP	91.841	2.839.057,61	0,91
THG HOLDINGS LTD-WI	GBP	375.892	3.275.564,29	1,05
UNILEVER PLC	GBP	218.000	10.696.637,25	3,42
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT</b>			<b>21.777.369,26</b>	<b>6,97</b>
<b>SCHWEDEN</b>				
ATLAS COPCO AB	SEK	143.000	5.992.665,57	1,92
<b>SCHWEDEN INSGESAMT</b>			<b>5.992.665,57</b>	<b>1,92</b>
<b>SCHWEIZ</b>				
ALCON INC	CHF	914	49.724,71	0,01
<b>SCHWEIZ INSGESAMT</b>			<b>49.724,71</b>	<b>0,01</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>269.988.201,62</b>	<b>86,44</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>269.988.201,62</b>	<b>86,44</b>
<b>Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften</b>				
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>				
DJE 600 EUROP 0321	EUR	-903	-108.360,00	-0,03
DJS F&B FUT 0321	EUR	-132	-123.192,96	-0,04
DJS TECH FUT 0321	EUR	-105	-167.475,00	-0,06
DJS TELECOM 0321	EUR	-623	118.370,00	0,04
DJ STOXX HC 0321	EUR	-108	-93.485,34	-0,03
EURO STOXX 50 0321	EUR	-519	-605.402,32	-0,20
GR ALLIAN 100 0321	EUR	-600	-573.258,00	-0,18
NQ USA NASDAQ 0321	USD	-68	-324.437,28	-0,11
RTY INDEX 50 0321	USD	-39	-115.617,60	-0,03
SP 500 MINI 0321	USD	-84	-211.418,36	-0,07
XEUR DB1H DEU 0321	EUR	-393	-97.605,48	-0,03
XEUR UNIH UNI 0321	EUR	-2.180	-341.213,60	-0,11
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten INSGESAMT</b>			<b>-2.643.095,94</b>	<b>-0,85</b>
<b>Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften</b>				
BD BNPARM2 0321	EUR	-69.939	-69.258,01	-0,02

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
BD MLCCBIOT 0321	USD	-90.217	-815.283,81	-0,26
BD UBCARM50 0221	EUR	-52.413	-53.704,65	-0,02
BOFA SECURITIES EURO	USD	-66.643	-756.804,27	-0,24
UBCARDAX UBS 0221	EUR	-26.370	-58.057,92	-0,02
UBCARM5E UBS 0221	EUR	-13.203	6.292,56	0,00
<b>Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>-1.746.816,10</b>	<b>-0,56</b>
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>-4.389.912,04</b>	<b>-1,41</b>
<b>Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften</b>				
<b>Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften an organisierten Märkten</b>				
ADVERUM BIOTECH 01/2021 PUT 10	USD	149	4.749,30	0,00
BOOKING HOLDINGS 01/2022 CALL 1300	USD	11	881.762,09	0,28
DELL TECHNOLOGIES -C 12/2021 CALL 62.5	USD	975	1.278.962,85	0,41
DELL TECHNOLOGIES -C 12/2021 PUT 62.5	USD	-468	-171.165,87	-0,06
DEUTSCHE WOHNEN 09/2021 CALL 44	EUR	886	274.660,00	0,09
DJ STOXX50 WEKK1 01/2021 ANRUF 3600	EUR	1.191	77.415,00	0,03
GSX TECHEDU-ADR 01/2021 PUT 15	USD	-2.883	-35.343,88	-0,01
GSX TECHEDU-ADR 01/2021 PUT 30	USD	3.288	214.981,00	0,07
MICROSOFT CORP 09/2021 CALL 220	USD	446	805.573,94	0,26
MICROSOFT CORP 09/2021 PUT 230	USD	-268	-604.535,98	-0,20
REGENXBIO INC 01/2021 CALL 30	USD	742	958.162,72	0,31
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 140	USD	-700	-924.522,90	-0,30
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 60	USD	-28	-183.760,37	-0,06
VMWARE CLASS A 12/2021 CALL 65	USD	-113	-695.427,24	-0,22
VMWARE CLASS A 12/2021 PUT 140	USD	469	781.954,15	0,25
VMWARE CLASS A 12/2021 PUT 250	USD	524	4.865.056,60	1,56
<b>Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT</b>			<b>7.528.521,41</b>	<b>2,41</b>
<b>Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>7.528.521,41</b>	<b>2,41</b>
<b>Sonstige Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>CFD</b>				
ASA GS SAP 1230	EUR	-64.110	-335.936,40	-0,11
BOFA FRAPORT 1230	EUR	-24.038	-37.736,29	-0,01
CFD BOFA VMW	USD	-58.518	-17.695,77	-0,01
CFD CHASDEF VOW3 GR	EUR	22.369	24.173,51	0,01
CFD CHASDEFX FRHC	USD	27	111,32	0,00
CFD GS INF LN 1230	GBP	94.581	19.865,08	0,00
CFD JP MORGAN CPB 12	USD	-84.315	91.656,57	0,03
CFD JPMORGAN STX 123	USD	-104.201	-218.187,54	-0,07
CFD JP PRSM 1230	GBP	-18.917	-61.499,80	-0,02
CFD JP STEIN 1230	ZAR	-15.725.582	-139.997,22	-0,04
CFD ML CARA	USD	60.593	22.780,25	0,01
CFD ML STEIN 1230	ZAR	-7.121.820	-63.402,11	-0,02
CFD ML STEIN 1230	EUR	-76.653	-935,17	0,00

## BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
CFD ML THG	GBP	-478.006	-807.446,17	-0,25
CFD MSFFDEF FRHC	USD	-27	-174,44	0,00
CFD MSFFDEF MDB	USD	11.367	599.785,24	0,19
CFD MSFFDEF UBER	USD	75.296	-35.286,00	-0,01
CFD MSFFDEFX TT	TWD	324.000	234.140,46	0,08
CFD MSF SABRE EUR 12	USD	564.824	355.452,97	0,11
CFD MS JKS 1230	USD	-11.844	69.405,81	0,02
CFD MS STADLE	CHF	-8.825	3.753,41	0,00
CFD MS THGLN	GBP	-87.327	-147.512,48	-0,05
CFD ROG SW	CHF	-5.442	-50.065,09	-0,01
CFD UB CXXI	USD	45.538	46.023,02	0,01
CFD UB REGE	USD	252.518	2.144.598,05	0,69
CFD UBS PSN	GBP	123.804	153.527,47	0,05
CFD UBS PSON	GBP	-292.206	-109.034,52	-0,04
CFD UBS SNH 1230	EUR	-2.389.673	-29.154,01	-0,01
CFD UB STEIN 1230	ZAR	-4.523.967	-40.274,68	-0,01
CFD UBSWDE24 AI	USD	-6.576	-266.531,49	-0,08
CFD UBSWDE24 K	USD	-58.450	80.255,00	0,03
DPW DEUTSCH P 1230	EUR	-83.682	0,00	0,00
ERF EUROF UBS 1230	EUR	-26.666	-43.163,70	-0,02
GS ASM PACIFI	HKD	-146.200	-103.230,55	-0,03
GS BLUE PRISM	GBP	-195.482	-635.518,51	-0,20
GS GUARDANT H	USD	44.950	285.081,93	0,09
GS HELLOFRESH 1230	EUR	-47.597	-660.102,24	-0,21
GS JUNIPER NE	USD	-152.080	-91.977,61	-0,03
GS SNH 1230	ZAR	-	-109.557,84	-0,03
GS STADLER RA	CHF	-2.235	950,58	0,00
GS TEXAS ROAD	USD	-70.067	-135.146,19	-0,05
JP ADIDAS 1230	EUR	-11.111	-339.996,60	-0,11
JP AENA SME S 1230	EUR	3.692	20.675,20	0,01
JP BOOHOO GRO 1230	GBP	-153.853	-51.565,08	-0,02
JP DEUTSCHE L 1230	EUR	-21.509	-25.144,02	-0,01
JP INTL FLAVO 1230	USD	-26.077	69.478,99	0,02
JP LIVE NATIO 1230	USD	-31.515	-129.931,92	-0,04
ML BOOHOO GRO 1230	GBP	153.853	39.826,29	0,01
ML DEUTSCHE 1230	EUR	-416.514	66.642,24	0,02
ML DEUTSCHE L	EUR	-25.997	-30.390,49	-0,01
ML DUFREY AG 1230	CHF	37.619	169.738,54	0,06
MLF LIFE MS	USD	1.242	96.446,84	0,03
ML LOOMIS AB	SEK	-38.614	70.706,83	0,02
ML MTU AERO E	EUR	-141.600	-2.187.720,00	-0,70
MS ALCON INC ALC SE	CHF	108.178	86.018,29	0,02

## BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
MS ALPHABET A 1230	USD	5.653	-68.758,33	-0,03
MS DELL TECHN	USD	398.146	1.386.213,85	0,45
MS FACEBOOK I	USD	26.809	-83.480,27	-0,03
MS PENUMBRA INC 1230	USD	-10.982	77.723,51	0,03
MS PRICELINE GROUP 1	USD	2.689	369.740,55	0,12
MS SALESFORCE 1230	USD	30.732	-262.489,44	-0,08
MS TAIW SEMI	USD	51.430	374.181,08	0,12
SNH STEI MS 1230	EUR	-4.141.458	-16.074,39	-0,01
SNH STEIN JPM 1230	EUR	-994.030	-12.127,17	0,00
UBS 10X GENOM	USD	52.256	-423.222,61	-0,13
UBS CD PROJEK 1230	PLN	-50.779	966.923,64	0,31
UBS DEUTSCHE	EUR	-209.479	-295.533,84	-0,10
UBS GSX TECHEDU INC	USD	-10.792	110.958,57	0,04
UBS IBM INTL	USD	-23.614	-45.547,01	-0,02
UBS JDCOM INC	USD	77.019	160.515,26	0,05
UBS NN GROUP 1230	EUR	-45.622	-73.172,49	-0,03
UBS SAINSBURY 1230	GBP	-324.382	-52.185,24	-0,01
UBS STADLER R	CHF	-11.848	5.039,14	0,01
UBS TEAMVIEWE 1230	EUR	-20.777	-81.030,30	-0,02
UBS VMWARE IN	USD	-8.551	-2.585,81	-0,01
<b>CFD INSGESAMT</b>			<b>-118.131,34</b>	<b>-0,03</b>
<b>Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>			<b>-118.131,34</b>	<b>-0,03</b>
<b>Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>			<b>3.020.478,03</b>	<b>0,97</b>
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung</b>				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	1.991.622,72	1.991.622,72	0,64
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	797.320,14	651.644,92	0,21
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT</b>			<b>2.643.267,64</b>	<b>0,85</b>
<b>Forderungen</b>			<b>202.657.930,79</b>	<b>64,89</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			<b>-194.239.087,76</b>	<b>-62,20</b>
<b>Finanzkonten</b>			<b>28.253.378,67</b>	<b>9,05</b>
<b>Nettovermögen</b>			<b>312.324.168,99</b>	<b>100,00</b>

Anteil A EUR Y dis	EUR	41.603,381	128,23
Anteile A EUR Acc	EUR	793.078,862	387,08



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme – 75001 Paris

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 – Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Portfolioverwaltungsgesellschaft (AMF-Zulassung vom 13.03.1997 unter der Nummer GP 97-08)

Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 15.000.000 EUR – Handelsregister Paris B 349 501 676

[www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)