

JAHRESBERICHT

DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE
PLACEMENT – FCP) FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC INVESTISSEMENT

(für den Berichtszeitraum zum
31. Dezember 2019)

Inhalt

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	3
Merkmale des OGA	7
Anlagepolitik	16
Gesetzlich vorgeschriebene Informationen.....	21

KPMG AUDIT

2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense

Tel.: 01 55 68 68 68

**INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE
PLACEMENT)
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC INVESTISSEMENT**

Bericht des Abschlussprüfers

Für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Geschäftsjahr zum **31. Dezember 2019**

An die Anteilshaber

Stellungnahme

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen **CARMIGNAC INVESTISSEMENT**, gegründet in der Form eines Fonds Commun de Placement (Investmentfonds), für das am **31. Dezember 2019** abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist, 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 unseren Prüfauftrag unter Einhaltung der für uns für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum Datum der Vorlage unseres Berichts geltenden Regeln für die Unabhängigkeit durchgeführt und haben insbesondere keine im Rahmen der Berufspflichten für Abschlussprüfer unzulässigen Dienstleistungen erbracht.

Begründung der Beurteilungen

In Anwendung der Bestimmungen der Artikel L. 823-9 und R.823-7 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) bezüglich der Begründung unserer Beurteilungen informieren wir Sie 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 ausgesprochenen 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 13. März 2020

KPGM S.A.



Isabelle Bousquié
Associé

JAHRESBERICHT 2019 VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Merkmale des OGA

Klassifizierung

Internationale Aktien

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 CHF Acc Hdg: Österreich, Belgien, Schweiz, Deutschland, Spanien, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Italien, Luxemburg, Niederlande und Singapur.

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

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

Anteile E EUR Acc: Österreich, Schweiz, Deutschland, Spanien, Frankreich, Italien, Luxemburg, Niederlande und Singapur.

Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über den empfohlenen Anlagezeitraum von 5 Jahren zu übertreffen. Die Suche nach Rendite erfolgt anhand einer aktiven und flexiblen Strategie, die überwiegend an den Aktienmärkten, aber auch an den Zins- und Währungsmärkten verfolgt wird und auf der vom Fondsmanager erwarteten Entwicklung des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen basiert.

Referenzindikator

Der Referenzindikator ist der weltweite Aktienindex MSCI AC WORLD NR (USD).

Der MSCI AC WORLD NR (USD) ist ein Index, der die internationalen Blue Chips aus den Industrie- und den Schwellenländern repräsentiert. Er wird von MSCI in US-Dollar mit Wiederanlage der Nettodividenden berechnet und anschließend in Euro umgerechnet (Bloomberg-Code: NDUEACWF).

Dieser Indikator legt das Anlageuniversum des Fonds nicht einschränkend fest und kann die Risiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, nicht kontinuierlich widerspiegeln. Er stellt jedoch einen Indikator dar, anhand dessen der Anleger die Wertentwicklung und das Risikoprofil des Fonds über seinen empfohlenen Anlagehorizont vergleichen kann.

Anlagestrategie

ANGEWANDTE STRATEGIEN

Die Anlagen und/oder Gewichtungen des Fonds bestehen stets zu mindestens 60% des Nettovermögens aus Aktien aller Kapitalisierungen, die an den weltweiten Finanzplätzen notiert werden, wobei es sich um Aktien der Eurozone, internationale Aktien und Aktien der Schwellenländer handeln kann.

Der Fonds kann sein Exposure am Währungsmarkt in Höhe von bis zu 125% des Nettovermögens beliebig variieren.

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

Aufgrund der flexiblen und aktiven Verwaltung des Fonds kann seine Portfoliostrukturierung deutlich von der seines Referenzindikators abweichen. Denn der Fondsmanager verwaltet sein Exposure in den verschiedenen Märkten und zugelassenen Anlageklassen dynamisch auf Grundlage der von ihm erwarteten Entwicklung ihrer Risiko-Rendite-Verhältnisse. Die Anlagepolitik basiert auf einer Streuung der Risiken über eine Anlagediversifizierung. Ebenso kann das in den einzelnen Vermögensklassen auf der Grundlage einer eingehenden Finanzanalyse gebildete Portfolio deutlich von den Gewichtungen des Referenzindikators abweichen, was die Verteilung nach Regionen und Sektoren anbelangt.

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

Die Transaktionen werden bestimmt durch:

- die Titelauswahl, die sich aus einer eingehenden Finanzanalyse der Gesellschaft, aus regelmäßigen Treffen mit dem Management 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:

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 jeder Währung festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv.

Diese Aktivitäten auf dem Währungsmarkt, die sich an den Erwartungen im Hinblick auf die Entwicklung der verschiedenen Währungen orientieren, werden bestimmt durch:

- die Aufteilung der Währungen auf die verschiedenen geografischen Regionen anhand des Exposures, das durch physische Titel in Fremdwährung entsteht;
- die Aufteilung der Währungen auf die verschiedenen geografischen Regionen direkt über Währungsderivate.

Zinsstrategie:

Die Auswahl der Anlagen, die auf den Zinsmärkten getätigt werden, basiert sowohl auf den erwarteten internationalen wirtschaftlichen Szenarien als auch auf einer Analyse der Geldpolitiken der verschiedenen Zentralbanken. Auf der Grundlage dieser Analysen wird die Gesamtduration des Fonds festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv.

Die Transaktionen auf den Zinsmärkten werden bestimmt durch:

- die Allokation der modifizierten Duration auf die verschiedenen Zinsmärkte

- die Allokation der modifizierten Duration zwischen den verschiedenen Segmenten der Zinsstrukturkurven

Anleihestrategie:

Die Auswahl der Anlagen, die auf den Anleihemärkten getätigt werden, basiert sowohl auf den erwarteten internationalen makroökonomischen Szenarien als auch auf Finanzanalysen zur Bonität der Emittenten. Auf der Grundlage dieser Analysen wird das Gesamtexposure des Fonds in Anleihen festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv.

Die Transaktionen auf den Anleihemärkten werden bestimmt durch:

- die Titelauswahl auf der Grundlage einer internen Analyse basierend auf Rentabilitäts-, Bonitäts-, Liquiditäts- und Laufzeitkriterien oder auf der Rückzahlungswahrscheinlichkeit bei Emittenten, die sich in Zahlungsschwierigkeiten befinden;
- die Aufteilung zwischen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen;
- die Aufteilung der Anleihen zwischen Forderungspapieren und öffentlichen oder privaten Geldmarktinstrumenten oder Unternehmensanleihen auf der Grundlage des Ratings, des Wirtschaftszweigs oder der Nachrangigkeit.

Neben der Aufnahme von Kaufpositionen gilt für sämtliche Strategien (außer der Anleihestrategie):

Der Fondsmanager kann Verkaufspositionen (sogenannte „Short“-Positionen) in den in Frage kommenden Basiswerten des Portfolios eingehen, wenn diese Basiswerte auf dem Markt seiner Ansicht nach überbewertet sind, indem er die in Frage kommenden Instrumente nutzt.

- Der Fondsmanager setzt überdies durch die Kombination von Kauf- und Verkaufspositionen auf für das Portfolio zugelassene Basiswerte Relative-Value-Strategien um.

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

Der Fonds, der zu mindestens 51% seines Nettovermögens in Aktien angelegt ist, weist ein Exposure in Höhe von mindestens 60% des Nettovermögens über physische Wertpapiere oder Derivate in Aktienmärkten der Eurozone und/oder anderer Länder auf, zu denen – mitunter zu einem erheblichen Teil – Schwellenländer gehören können, vor allem heimische chinesische Titel, wobei sich dieser Anteil auf maximal 10% belaufen darf.

Der Fonds nutzt Wertpapiere aller Wirtschaftszweige, aller geografischen Regionen und aller Kapitalisierungen.

WÄHRUNGEN

Der Fonds kann als Exposure und zur Absicherung oder als Relative Value andere Währungen als die Bewertungswährung des Fonds einsetzen. Der Fonds kann an regulierten, organisierten oder OTC-Märkten fixe oder bedingte Terminfinanzgeschäfte tätigen, um den Fonds Währungen auszusetzen, die nicht zu den Bewertungswährungen zählen, oder um den Fonds gegenüber dem Währungsrisiko abzusichern. Das Nettoexposure in Währungen kann sich auf 125% des Nettovermögens belaufen und von dem entsprechenden Exposure seines Referenzindikators und/oder von dem des Aktien- und Anleihenportfolios abweichen.

FORDERUNGSPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE

Zur Erreichung des Anlageziels kann der Fonds in handelbaren Forderungspapieren, Geldmarktinstrumenten und festverzinslichen oder variabel verzinslichen, besicherten (einschließlich Covered Bonds) oder unbesicherten Anleihen anlegen, die an die Inflation der Märkte der Eurozone oder internationalen Märkte, darunter Schwellenmärkte, gebunden sein können. Der Fonds kann in privaten oder öffentlichen Emittenten anlegen.

Die gesamte modifizierte Duration des Portfolios, die definiert ist als Veränderung des Portfoliokapitals (in %) bei einer Zinsänderung um 100 Basispunkte, kann zwischen -4 und +5 liegen.

Das durchschnittliche Rating der vom Fonds über OGA oder unmittelbar gehaltenen Schuldtitel liegt bei mindestens einer der großen Ratingagenturen bei „Investment Grade“ oder höher. Der Fondsmanager behält sich das Recht vor, in Schuldtiteln anzulegen, die kein Rating aufweisen oder deren Rating unter „Investment Grade“ liegt. In letzterem Fall kann die Gesellschaft ihre eigene Analyse und Bewertung der Bonität vornehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft führt 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 des Ratings) nicht ausschließlich auf dem jeweiligen Rating, sondern stützen sich ebenfalls auf eine durch die Verwaltungsgesellschaft vorgenommene interne Analyse der Kreditrisiken und Marktbedingungen.

In Bezug auf die Allokation gibt es keinerlei Vorgaben, weder betreffend das Verhältnis zwischen öffentlichen und privaten Schuldtiteln, noch betreffend die Laufzeit oder die modifizierte Duration der ausgewählten Titel.

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), Swaptions und CFD (Contract for Difference) mit einem oder mehreren zugrunde liegenden Risiken/Instrumenten (physische Wertpapiere, Indizes, Körbe), mit denen der Fondsmanager Geschäfte tätigen kann.

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

- Aktien (bis zu maximal 100% des Nettovermögens)
- Währungen
- Zinsen
- Dividenden
- Volatilität und Varianz (bis zu maximal 10% des Nettovermögens)
- Rohstoffe (über zulässige Finanzkontrakte; bis zu maximal 20% des Nettovermögens)
- ETF (Finanzinstrumente)

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, um das Exposure eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, 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. Darüber hinaus hält der Fonds an OTC-Märkten gehandelte fixe Devisenterminkontrakte, um das Währungsrisiko von nicht auf Euro lautenden abgesicherten Anteilen abzusichern.

Zinsderivate werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, um 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- und 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.

Das globale Exposure 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 Gegenparteien von Derivaten können von der Verwaltungsgesellschaft gemäß ihrer Politik der „Best Execution/Best Selection“ und dem Zulassungsverfahren für neue Gegenparteien ausgewählt werden. Bei Letzteren handelt es sich um französische oder internationale Gegenparteien wie beispielsweise Kreditinstitute, die über ausreichende Sicherheiten verfügen. Es wird darauf hingewiesen, dass diese Gegenparteien nicht dazu berechtigt sind, Ermessensentscheidungen hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios und/oder des Basiswerts der derivativen Finanzinstrumente zu treffen.

DERIVATE ENTHALTENDE TITEL

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

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

- Aktien (bis zu maximal 100% des Nettovermögens)
- Währungen
- Zinsen
- Dividenden
- Volatilität und Varianz (bis zu maximal 10% des Nettovermögens)
- Rohstoffe (über zulässige Finanzkontrakte; bis zu maximal 20% des Nettovermögens)
- ETF (Finanzinstrumente)

OGA UND INVESTMENTFONDS

Der Fonds kann bis zu 10% seines 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.

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 sein kann, beträgt 10% des Nettovermögens.

Die Gegenpartei bei diesen Geschäften ist CACEIS Bank, Luxembourg Branch, wobei CACEIS Bank, Luxembourg Branch keinerlei Befugnisse hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios hat.

Im Rahmen dieser Transaktionen kann der Fonds finanzielle Garantien („Sicherheiten“) erhalten/gewähren, deren Funktionsweise und Merkmale im Abschnitt „Verwaltung der finanziellen Garantien“ aufgeführt sind.

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 Ausfallrisikos hinterlegte finanzielle Vermögenswerte annehmen oder abgeben.

Die finanziellen Garantien bestehen zum überwiegenden Teil aus Barmitteln für Geschäfte mit OTC-Derivaten sowie aus Barmitteln, Staatsanleihen, Schatzanweisungen usw. 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 die Gegenpartei 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 Gegenparteiisiko 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 der Gegenpartei 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 Wertpapierinventionsnahme 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 zwischen 1% und 10% ausgewiesen. Dieser wird von der Verwaltungsgesellschaft mit jeder Gegenpartei vertraglich festgelegt.

Risikoprofil

Der Fonds wird hauptsächlich in Finanzinstrumenten angelegt, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Instrumente sind sensibel gegenüber Entwicklungen und Risiken der Märkte. Das Risikoprofil des Fonds ist auf einen Anlagehorizont von mehr als fünf Jahren ausgelegt.

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:** Für das Portfolio besteht weder eine Garantie noch ein Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter dem Kaufpreis liegt.
- c) **Aktienrisiko:** Da der Fonds dem Risiko der Aktienmärkte ausgesetzt ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Anstieg und bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.
- d) **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. Bei Anteilen, die auf eine andere Währung als den Euro lauten, verbleibt aufgrund der systematischen Risikoabsicherung ein Restrisiko von Kursschwankungen des Euro gegenüber der Bewertungswährung. Diese Deckung kann zu einer Abweichung der Wertentwicklung von auf unterschiedliche Währungen lautenden Anteilen führen.
- e) **Risiko in Verbindung mit Schwellenländern:** Die Handels- und Aufsichtsbedingungen an diesen Märkten können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen und die Kursschwankungen können hier hoch sein.
- 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 die Anleihen an Wert verlieren und eine Verringerung des Nettoinventarwerts des Fonds nach sich ziehen.
- h) **Liquiditätsrisiko:** An den Märkten, an denen der Fonds tätig wird, kann es zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Fonds

gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

i) Risiken in Verbindung mit Anlagen in China: Anlagen in China sind politischen und gesellschaftlichen Risiken ausgesetzt (verbindliche Bestimmungen, die einseitig geändert werden können, soziale Instabilität usw.) sowie wirtschaftlichen Risiken aufgrund eines weniger weit entwickelten rechtlichen und regulatorischen Rahmens als in Europa und dem Marktrisiko (volatile und instabile Börsen, Risiko von abrupten Aussetzungen von Notierungen usw.). Der Fonds ist dem Risiko im Zusammenhang mit dem RQFII-Status und der RQFII-Lizenz ausgesetzt. Die RQFII-Lizenz wurde Carmignac Gestion 2014 für die von den Verwaltungsgesellschaften der Gruppe verwalteten OGA erteilt. Ihr Status unterliegt der ständigen Prüfung durch die chinesischen Behörden und kann jederzeit geändert, verringert oder entzogen werden, was den Nettoinventarwert des Fonds beeinträchtigen kann. Der Fonds ist letztendlich dem Risiko in Verbindung mit Anlagen ausgesetzt, die über die Plattform Hongkong Shanghai Connect („Stock Connect“) getätigt werden, über die der Fonds auf dem Markt von Hongkong in über 500 in Schanghai notierte Aktien anlegen kann. Dieses System birgt aufgrund seiner Strukturierung höhere Risiken im Hinblick auf Gegenparteien und die Lieferung von Titeln.

j) Risiko im Zusammenhang mit spekulativen Wertpapieren: Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt. 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.

k) Risiko in Zusammenhang mit der Anlage in „Contingent Convertible“-Anleihen (CoCos): Risiko in Verbindung mit der auslösenden Schwelle: 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 Umwandelungsrisiko kann sich zum Beispiel entsprechend dem Abstand zwischen einer Kapitalquote des Emittenten und einer im Emissionsprospekt festgelegten Schwelle ändern. Kupon-Kündigungsrisiko: 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 relativ 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. Wie auch auf dem Markt für hochverzinsliche Anleihen kann die Liquidität von „Contingent Convertible“-Anleihen in Phasen von Marktturbulenzen stark eingeschränkt sein.

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

m) Risiko im Zusammenhang 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.

n) Ausfallrisiko: Das Ausfallrisiko misst den möglichen Verlust für den Fall, dass eine Gegenpartei bei außerbörslichen Finanzkontrakten oder bei befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren ihren vertraglichen Pflichten nicht nachkommen kann. Der Fonds ist diesem Risiko durch außerbörsliche Finanzkontrakte ausgesetzt, die mit verschiedenen Gegenparteien 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 im Zusammenhang 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 Gegenparteien im Rahmen des/der befristeten Erwerbs/Abtretung von Wertpapieren oder mit Gegenparteien der OTC-Terminkontrakte abgeschlossenen Verträge.

r) **Risiko im Zusammenhang 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.

Der Fonds kann zur Unterlegung von Lebensversicherungsverträgen in Rechnungseinheiten dienen.

Der angemessene Betrag der Anlage in diesem Fonds hängt von Ihrer persönlichen Situation ab. Um ihn festzulegen, wird dem Anleger empfohlen, fachliche Beratung einzuholen, um seine Anlagen zu diversifizieren und den in diesem Fonds anzulegenden Anteil des Finanzportfolios oder seines Vermögens insbesondere im Hinblick auf die empfohlene Anlagedauer und die o.g. Risiken, das persönliche Vermögen, seine Bedürfnisse und seine Ziele festzulegen. Die empfohlene Anlagedauer beträgt fünf Jahre.

Anlagepolitik

Der Fonds verzeichnete 2019 eine positive Performance von +24,75% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: FR0010148981), während sein Referenzindikator (MSCI AC World NR (USD) mit Wiederanlage der Nettodividenden) um +28,93% zulegte. Das Jahr 2019 begann für die Anleger mit einem rückläufigen Markt und schloss mit den stärksten Gewinnen an den US-Aktienmärkten seit 2013. Bedingt war dies durch die moderaten Äußerungen seitens der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank, die eine für die Märkte günstige Aussicht auf reichlich Liquidität in aller Welt und akkommodierende Geldpolitiken boten.

In diesem Umfeld verzeichnete der Fonds solide Zuwächse, die von seiner rigorosen Titelauswahl in langfristigen Themen getragen wurden.

Die bedeutendsten positiven und negativen Performancebeiträge sind im Folgenden näher beschrieben.

Uns kam insbesondere die positive Entwicklung unserer stärksten Überzeugungen in allen Sektoren und Regionen zugute. Unsere Positionen in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter (Hermès, Mercado Libre), Gesundheit (Wuxi Biologics) und Kommunikationsdienste (Alphabet, Facebook) stützten die Wertentwicklung des Fonds im Jahresverlauf in besonderem Maße.

Im Berichtszeitraum waren folgende positive Beiträge zur Performance zu verzeichnen:

- Unsere Auswahl von Titeln mit hoher Transparenz im Konsumgütersektor, in dem wir ein beträchtliches Exposure halten, zahlte sich aus. Hermès in Frankreich und Mercado Libre in Argentinien legten im Jahresverlauf deutlich zu. Weitere starke Überzeugungen wie Delivery Hero, ein wachsender Akteur im Bereich Lebensmittellieferung, zogen den Fonds ebenfalls nach oben.
- Die Sektoren Gesundheit und Kommunikationsdienste, die wir ebenso bevorzugen wie den Konsumgütersektor, stützten die Wertentwicklung ebenfalls. So stieg unser Exposure in China über Wuxi Biologics, das integrierte technologische Plattformen mit offenem Zugang für die Entwicklung biologischer Arzneimittel liefert. Im Bereich Kommunikationsdienste trugen alle Titel zu einer positiven Wertentwicklung bei. Dies gilt insbesondere für Facebook, das Anfang des Jahres kräftig zulegte.
- In geringerem Maße stützte der Finanzsektor ebenfalls die Wertentwicklung des Fonds. Positive Beiträge leisteten beispielsweise InterContinental Exchange und London Stock Exchange.

Im Berichtszeitraum waren folgende negative Beiträge zur Performance zu verzeichnen:

- Unsere Untergewichtung bestimmter zyklischer Sektoren wie etwa Industrie oder Grundstoffe belastete die relative Wertentwicklung des Fonds, weil diese im zweiten Halbjahr besonders stark zulegten.
- In diesem Umfeld steigender Märkte schmälerten unsere zielgerichteten Absicherungsstrategien sowie unsere Optionsstrategien, mit denen eine Korrektur der Märkte abgedeckt werden soll, die Wertentwicklung.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2019 offenen Anteils des Portfolios des Carmignac Investissement

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2019	Performance des Referenzindikators
E EUR Acc	FR0010312660	EUR	23,88%	28,93%
A EUR Acc	FR0010148981	EUR	24,75%	28,93%
A CHF Acc Hdg	FR0011269190	CHF	24,22%	28,93%
A EUR Ydis	FR0011269182	EUR	24,76%	28,93%

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	Verkäuf
SAP SE	98.718.791,78	69.595.118,66
CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	98.002.919,00	48.287.200,00
MERCADOLIBRE	9.752.637,05	119.823.560,11
MERCK AND	69.289.041,23	41.002.553,63
TIFFANY & CO	45.124.555,70	59.618.966,60
GRUBHUB INC	62.849.279,28	34.989.543,23
ILLUMINA	61.314.121,96	33.946.770,24
HANGZHOU HIKVI-A	3.550.106,61	78.446.682,65
LONDON STOCK EXCHANGE	0,00	79.734.965,22
SANOFI	32.244.327,63	44.221.920,47

JAHRESBERICHT 2019 VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate

a) Exposure, das mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und mit Derivaten erzielt wurde, zum 31.12.2019

- Exposure, das mit 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 mit Derivaten erzielt wurde: **780.633.310,54**
 - Devisentermingeschäfte: **262.271.276,65**
 - Futures: **315.402.723,15**
 - Optionen: **30.917.936,02**
 - CFD: **172.041.374,72**

b) Identität der Gegenpartei(en) bei Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivaten zum 31.12.2019

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
	CACEIS BANK LUXEMBOURG BOFA SECURITIES EUROPE CREDIT SUISSE BARCLAYS BANK IRELAND CITIGROUP GLOBAL UBS EUROPE SE MORGAN STANLEY BANK BOFA SECURITIES EUROPE GOLDMAN SACHS INTL LTD JP MORGAN SECURITIES PLC CACEIS BANK LUXEMBOURG

(*) Außer börsennotierte Derivate

c) Vom OGAW erhaltene finanzielle Garantien zur Verringerung des Gegenparteirisikos zum 31.12.2019

Arten von Instrumenten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel	0,00
Gesamt	0,00
Derivate	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel	12.230.000,00
Gesamt	12.230.000,00

d) Betriebliche Erträge und Kosten im Zusammenhang mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung zum 31.12.2019

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

(**) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierverleihgeschäften und echten Wertpapierpensionsgeschäften

JAHRESBERICHT 2019 VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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 finden.“ Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht über die Vermittlungsgebühren.

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment, nämlich Umwelt (Kohlenstoffemissionen, Umweltverschmutzung, Abfall oder Wasserverbrauch), Soziales (Missbrauch im Rahmen von Arbeitsverhältnissen, Personalfluktuations, Diversität, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung oder Produktsicherheit) und Unternehmensführung (Betrug und Korruption, Verstrickungen von Regierungen und Einfluss auf die Führung des Unternehmens, Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vergütung der Führungskräfte oder unlauterer Wettbewerb), von MSCI analysiert.

Carmignac setzt eine Ausschlusspolitik um, mit der Sektoren ausgeschlossen werden sollen, die eine negative Auswirkung auf die Umwelt oder die Bevölkerung 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 auch weitere einschränkende Listen berücksichtigt, beispielsweise der US Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die die Menschenrechte verletzen. Weltweit werden alle Unternehmen, die Tabak herstellen, aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Auch Unternehmen, die mehr als 25% ihres Umsatzes mit der Kohleproduktion erwirtschaften, werden ausgeschlossen.

Im Hinblick auf die ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Leistungen schon seit mehreren Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Über 86% unserer Portfoliositionen haben ein Rating von mindestens BB und mehr als 32% ein Rating zwischen A und AAA.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien von MSCI verfügt unser Fonds über eine schwächere allgemeine Bewertung als sein Referenzindikator. Dennoch übertrifft der Carmignac Investissement bei einem der drei ESG-Kriterien, nämlich Unternehmensführung, seinen Referenzindikator. Denn der Carmignac Investissement hat eine beachtliche Wertung, da er insbesondere unlauteren Wettbewerb, Betrug und Ethik allgemein berücksichtigt. Bei den Kriterien Soziales und Umwelt liegen die Wertungen des Carmignac Investissement jedoch unter denen seines Referenzindikators. Beim Kriterium Umwelt schnitt der Carmignac Investissement insbesondere aufgrund des Kriteriums der Nutzung natürlicher Ressourcen schlechter ab. Allerdings hat der Carmignac Investissement eine ausgezeichnete Wertung bezüglich elektronischer Abfälle.

Auf Sektorebene haben wir bei unserer Allokation in Kommunikationsdiensten dank der guten Ratings unserer stärksten Überzeugungen im Portfolio wie Alphabet (AA) oder Nintendo (AA) eine höhere Wertung als unser Referenzindikator.

Unsere Verpflichtungen

Im Rahmen unserer treuhänderischen Pflichten müssen wir im Namen unserer Anleger in vollem Umfang unsere Aktionärsrechte wahrnehmen. Im Rahmen ihres Engagements für beispielhafte Praktiken der Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, setzt sich Carmignac Gestion auch dafür ein, Unternehmen, in denen sie investiert ist, bei eventuellen Kontroversen im Zusammenhang mit Umwelt, Sozialem oder Unternehmensführung zu unterstützen. Wir nehmen einen transparenten Dialog mit den Geschäftsführungen der Unternehmen auf. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Fondsmanager beschließen, die Beteiligung zu veräußern, haben sie drei Monate Zeit, um die Position zu schließen, sodass Aspekte des Liquiditätsbedarfs berücksichtigt werden können.

2019 hielten wir Unternehmen wie Constellation Brands, bei denen wir einen transparenten Dialog mit den Geschäftsleitungen geführt haben. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn diese nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

Im Falle von Constellation Brands haben wir vor allem Risiken im Zusammenhang mit Qualität und Sicherheit der Produkte erkannt. Denn die Einbindung von Constellation Brands in den Verkauf von Bier und Wein setzt das Unternehmen Risiken im Hinblick auf die Gesetzgebung und seinen Ruf aus, die mit möglichen Praktiken eines irreführenden oder illegalen Marketings und damit verbundenen Kosten im Zusammenhang mit Konformität und Rechtsstreitigkeiten zusammenhängen. Wir haben diese Risiken angesprochen und Maßnahmen für den Umgang mit ihnen diskutiert. Parallel zu seinen soliden und verantwortlichen Marketingpraktiken und Konformitätsprogrammen entwickelt Constellation Brands auch weiterhin Sensibilisierungsprojekte oder Gemeinschaftsprogramme für die Bekämpfung von Alkoholmissbrauch.

Anlagestrategie und Transparenz im Hinblick auf Kohlenstoffemissionen

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).

Spezifische Ausschlüsse

Carmignac Investissement ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt, der sich an den ethischen Überzeugungen des Investmentteams orientiert. Dank seines diversifizierten und indexunabhängigen Ansatzes gegenüber dem Anlageuniversum konnte der Fonds Sektoren mit hohen Kohlenstoffemissionen strukturell untergewichten, insbesondere den Kohlesektor und Versorgungsunternehmen.

Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“

Die Kohlenstoffemissionen des Portfolios des Carmignac Investissement (in CO₂-Emissionen pro investiertem USD) liegen 86% unter denen seines Referenzindikators und 25% unter denen des Index MSCI Low Carbon Target. Der Fonds hält keine Titel von Unternehmen, die über Vorräte an fossilen Brennstoffen verfügen. Wir sind zu 15,1% in Unternehmen investiert, die saubere Technologielösungen anbieten, gegenüber 32,9% beim Referenzindikator. In diesem Segment halten wir insbesondere SAP, Salesforce.com und Tencent.

	Kohlenstoff-emissionen ¹	Gesamte Kohlenstoff-emissionen ²	Kohlenstoff-intensität ³	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoff-intensität ³	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoff-emissionen ⁴
Carmignac Investissement	18,0	17.960	57,8	27,2	93,30%
Referenzindikator *	128,3	128.348	224,3	187,0	99,60%
Index MSCI ACWI Low Carbon Target	23,9	23.864	45,2	57,3	99,60%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million investierte Dollar
2. Tonnen CO₂-Äquivalent auf der Basis einer Investition von 1 Million Dollar
3. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz
4. In Prozent vom Marktwert

* MSCI ACWI (EUR, mit Wiederanlage der Nettodividenden)

Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31.12.2019

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Die Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos ist die relative Value-at-Risk-Methode (VaR) gegenüber einem Referenzportfolio (das Referenzportfolio ist der Referenzindikator des Fonds), 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 Investissement	9,12	11,02	12,75

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 und seine Ernennung stehen auf der Website www.carmignac.com zur Verfügung. Auf Anfrage ist ein kostenloses Exemplar der Vergütungspolitik in Papierform verfügbar.

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 2018

Die Umsetzung der Vergütungspolitik wurde im Geschäftsjahr 2018 einer internen und unabhängigen Beurteilung unterzogen, in deren Rahmen die Einhaltung der vom Verwaltungsrat von Carmignac Gestion festgelegten Vergütungsrichtlinien und -verfahren überprüft wurde.

Geschäftsjahr 2019

Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion steht auf der Website von Carmignac (www.carmignac.com) zur Verfügung.

Jahr 2019	
Anzahl der Mitarbeiter	171
Im Jahr 2019 gezahlte feste Gehälter	11.369.549,05 EUR
Summe der im Jahr 2019 gezahlten variablen Vergütungen	21.104.346,27 EUR
Summe der im Jahr 2019 gezahlten Vergütungen	32.473.895,32 EUR
⇒ davon Risikoträger	20.091.489,07 EUR
⇒ davon Nicht-Risikoträger	12.382.406,25 EUR

Nachstehend ist die Tabelle der Vergütungen im Jahr 2019 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 in vollem Umfang übertragen wurde.

Jahr 2019	
Anzahl der Mitarbeiter	145
Im Jahr 2019 gezahlte feste Gehälter	10.472.161,16 EUR
Summe der im Jahr 2019 gezahlten variablen Vergütungen	21.542.493,43 EUR
Summe der im Jahr 2019 gezahlten Vergütungen	32.014.654,60 EUR
⇒ davon Risikoträger	24.117.342,80 EUR
⇒ davon Nicht-Risikoträger	7.897.311,80 EUR

Wesentliche Veränderungen im Laufe des Jahres

Ab dem zum 31.12.2019 abgeschlossenen Geschäftsjahr wurde das alleinige Prüfungsmandat der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft KPMG verlängert. Die Wirtschaftsprüfungsgesellschaft KPMG übernimmt allein diese Funktion.

BILANZ – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

AKTIVA IN EUR

	31.12.2019	31.12.2018
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	3.193.062.838,92	2.894.237.339,03
Aktien und ähnliche Wertpapiere	3.131.577.104,98	2.887.455.506,40
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	3.131.577.104,98	2.887.455.506,40
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Forderungspapiere	0,00	0,00
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Organismen für gemeinsame Anlagen	49.685.292,00	0,00
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind	49.685.292,00	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
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00
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
Terminfinanzinstrumente	11.800.441,94	6.781.832,63
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	1.517.648,54	0,00
Sonstige Transaktionen	10.282.793,40	6.781.832,63
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
Forderungen	293.045.321,22	398.676.054,97
Devisentermingeschäfte	262.271.276,65	392.907.912,33
Sonstige	30.774.044,57	5.768.142,64
Finanzkonten	154.372.511,24	280.412.106,92
Liquide Mittel	154.372.511,24	280.412.106,92
Aktiva insgesamt	3.640.480.671,38	3.573.325.500,92

BILANZ – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

PASSIVA IN EUR

	31.12.2019	31.12.2018
Eigenkapital		
Kapital	3.109.050.978,12	2.862.343.634,65
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	4.486.355,02	3.944.701,08
Saldovortrag (a)	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	242.174.544,54	306.647.666,89
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	-68.006.927,21	-34.393.183,59
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	3.287.704.950,47	3.138.542.819,03
Finanzinstrumente	3.783.619,84	73.902,72
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	3.783.619,84	73.902,72
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	1.517.648,54	0,00
Sonstige Transaktionen	2.265.971,30	73.902,72
Verbindlichkeiten	329.166.396,46	426.149.573,24
Devisentermingeschäfte	258.295.600,29	391.294.685,23
Sonstige	70.870.796,17	34.854.888,01
Finanzkonten	19.825.704,61	8.559.205,93
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	19.825.704,61	8.559.205,93
Kredite	0,00	0,00
Passiva insgesamt	3.640.480.671,38	3.573.325.500,92

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2019	31.12.2018
Absicherungsgeschäfte		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Transaktionen		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Future-Kontrakte		
EUR DJES BANKS 0320	73.164.345,00	0,00
HKF HHI HANG SE 0120	67.871.265,56	0,00
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Future-Kontrakte		
CSFB CREDIT SUISSE I	67.771.337,54	0,00
JPCBIND2 JP MORGAN 0	106.595.775,05	0,00
Optionen		
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	16.359.129,79	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	14.558.806,23	0,00
Sonstige Geschäfte		
CFD		
BSE BURBERRY 1230	6.835.539,03	0,00
CFD GS BLACKS	0,00	7.836.628,25
CFD JP ANHEUS	0,00	6.050.710,50
CFD JP MRK	10.206.097,30	0,00
CFD JP TELAD	7.751.315,96	0,00
CFD MER OMC 1230	6.381.633,23	0,00
CFD MER OMC 1230	0,00	14.568.939,37
CFD ML AMERIC	0,00	5.681.141,36
CFD ML DG	6.500.579,40	0,00
CFD ML NORD	0,00	4.484.492,38
CFD ML PREMI	0,00	3.223.767,48
CFD ML QUEST DIAGNOS	6.531.076,61	0,00
CFD ML T	14.745.884,94	0,00
CFD ML TD 1230	4.117.084,83	0,00
CFD MO PIND	0,00	7.863.314,42
CFD MS CERN 1230	8.484.930,09	0,00
CFD UB COTY 1230	9.180.340,76	0,00
CFD UB EL	7.863.424,00	0,00
CFD UB FOOT	0,00	5.966.041,55

AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2019	31.12.2018
CFD UB UNIT 1230	0,00	3.959.623,67
CFD1YA MS PPD	12.883.227,17	0,00
CTL CENTURYTE 1230	6.944.152,78	0,00
GS CVS 1230	14.807.767,39	0,00
GS HERSHEY FO 1230	9.554.289,23	0,00
KMS KOHL'S MS 1230	0,00	8.469.223,86
MKC MCCORMICK 1230	12.074.645,12	0,00
ML WATERS	13.177.027,39	0,00
MMA MS MACY'S 1230	0,00	7.676.891,41
MS TARGET 1230	14.002.359,49	0,00
MS TARGET 1231	0,00	11.616.958,69

ERGEBNISRECHNUNG – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2019	31.12.2018
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	182.611,58	152.479,95
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	19.767.742,66	28.102.608,66
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	1.223.128,85	0,00
Erträge aus Forderungspapieren	0,00	0,00
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	0,00	6.628,35
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	0,00	0,00
Gesamt (1)	21.173.483,09	28.261.716,96
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	3,34	1.893,85
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten	0,00	0,00
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	1.697.836,49	530.297,29
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
Gesamt (2)	1.697.839,83	532.191,14
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1 - 2)	19.475.643,26	27.729.525,82
Sonstige Erträge (3)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	95.470.912,25	66.042.892,67
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-75.995.268,99	-38.313.366,85
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	7.988.341,78	3.920.183,26
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)	0,00	0,00
Ergebnis (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-68.006.927,21	-34.393.183,59

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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.

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 jeglicher 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 unten aufgeführten 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 unten angegebenen Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den immanenten 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 Schatzanweisungen werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France 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 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 aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

TERMINFINANZINSTRUMENTE:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Fixe Termingeschäfte: Diese Transaktionen werden je nach Markt zum Abrechnungskurs bewertet. Die Verpflichtung wird folgendermaßen berechnet: Kurs des Terminkontrakts x Nennwert des Kontrakts x Stückzahl.

Bedingte Termingeschäfte: Diese Transaktionen werden je nach Markt zum Tageseröffnungs- oder zum Abrechnungskurs bewertet. Die Verpflichtung ergibt sich aus dem Wert des der Option zugrunde liegenden Basiswerts. Sie berechnet sich wie folgt: Delta x Stückzahl x Mindestschluss oder Nennwert x Kurs des Basiswerts.

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 der Gegenpartei 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
CFD JP MRK	Contract For Difference auf Aktien
BSE BURBERRY 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD ML T	Contract For Difference auf Aktien
GS CVS 1230	Contract For Difference auf Aktien
CTL CENTURYTE 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD MS CERN 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD UB COTY 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD ML DG	Contract For Difference auf Aktien
GS HERSHEY FO 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD UB EL	Contract For Difference auf Aktien
MKC MCCORMICK 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD MER OMC 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD1YA MS PPD	Contract For Difference auf Aktien
CFD ML QUEST DIAGNOS	Contract For Difference auf Aktien
MS TARGET 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD JP TELAD	Contract For Difference auf Aktien
CFD ML TD 1230	Contract For Difference auf Aktien
ML WATERS	Contract For Difference auf Aktien
JPCBIND2 JP MORGAN 0	KORB AUF DEN JPCBIND2
CSFB CREDIT SUISSE I	KORB AUF DEN KOSPI2
CSX5E3700EURUSD1,2	Index-Optionen auf den SX5E
SX5E C 3700,0	Index-Optionen auf den SX5E
HKF HHI HANG SE 0120	Ausländische Futures – geregelter Markt
EUR DJES BANKS 0320	Ausländische Futures – geregelter Markt

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des Nettovermögens berechnet.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGA verbucht.

Die Verwaltungsgebühren werden vollständig der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die die gesamten Betriebskosten der OGA übernimmt.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der angewendete Satz beträgt:

Anteil CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Acc: 1,50% des Nettovermögens desselben Tages

Anteil CARMIGNAC INVESTISSEMENT E EUR Acc: 2,25% des Nettovermögens desselben Tages

Anteil CARMIGNAC INVESTISSEMENT A CHF Acc Hdg: 1,50% des Nettovermögens desselben Tages

Anteil CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Y dis: 1,50% des Nettovermögens desselben Tages

Die variablen Verwaltungsgebühren werden gemäß der folgenden Methode berechnet:

Die erfolgsabhängige Provision basiert auf der Wertentwicklung des Fonds über das Geschäftsjahr.

Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und auf Jahresbasis 10% übersteigt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet.

Im Falle eines Rückgangs im Vergleich zu dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung um 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung bis zur Höhe der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Wenn der Fonds eine Rückstellung für eine erfolgsabhängige Provision 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 erfolgsabhängige Provision wird von der Verwaltungsgesellschaft am Abschlusstag 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 der Aufwendungen aus Finanzgeschäften.

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:

<i>Ausschüttungsfähige Beträge</i>	<i>Anteile A EUR Acc, E EUR Acc, A CHF Acc Hdg</i>	<i>Anteil A EUR Y dis</i>
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2019	31.12.2018
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	3.138.542.819,03	4.700.695.841,89
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	398.315.513,23	723.958.295,55
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-977.617.006,76	-1.747.935.870,10
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	532.296.086,92	899.665.750,79
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-256.099.872,18	-293.083.748,07
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	111.395.319,77	427.666.046,13
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-147.832.805,47	-585.707.751,25
Transaktionskosten	-25.196.735,78	-27.064.788,17
Wechselkursdifferenzen	64.868.801,16	35.507.451,21
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	525.761.509,34	-974.419.470,93
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>447.047.500,91</i>	<i>-78.714.008,43</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>78.714.008,43</i>	<i>-895.705.462,50</i>
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-689.029,27	17.679.309,07
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>6.018.900,64</i>	<i>6.707.929,91</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>-6.707.929,91</i>	<i>10.971.379,16</i>
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	-44.380,53	-104.880,24
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	0,00	0,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-75.995.268,99	-38.313.366,85
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
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	3.287.704.950,47	3.138.542.819,03

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT	0,00	0,00
Forderungspapiere	0,00	0,00
Forderungspapiere INSGESAMT	0,00	0,00
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00
Abtretungen von Finanzinstrumenten INSGESAMT	0,00	0,00
AUßERBILANZIELLE POSTEN		
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00
Absicherungsgeschäfte INSGESAMT	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen		
Aktien	346.320.659,17	10,53
Sonstige	172.041.374,72	5,23
Sonstige Transaktionen INSGESAMT	518.362.033,89	15,77

AUFGLIEDERUNG NACH DER ART DER ZINSSÄTZE DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
Aktiva								
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	154.372.511,24	4,70
Passiva								
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	19.825.704,61	0,60
Außerbilanzielle Posten								
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 DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	< 3 Monate	%	[3 Monate – 1 Jahr]	%	[1 – 3 Jahre]	%
Aktiva						
Einlagen	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
Forderungspapiere	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
Finanzkonten	154.372.511,24	4,70	0,00	0,00	0,00	0,00
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	19.825.704,61	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Außerbilanzielle Posten						
Absicherungsgeschäfte	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

	[3 – 5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungspapiere	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00
Außerbilanzielle Posten				
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	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 INVESTISSEMENT

	USD		HKD		INR		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
Aktiva								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktien und ähnliche Wertpapiere	2.196.194.606,21	66,80	128.312.608,92	3,90	120.667.210,00	3,67	169.969.811,87	5,17
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	10.094.885,85	0,31	5.056.533,39	0,15	0,00	0,00	7.202.896,10	0,22
Finanzkonten	6.139.663,42	0,19	0,00	0,00	0,27	0,00	2.966.780,62	0,09
Passiva								
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	251.092.630,73	7,64	0,00	0,00	0,00	0,00	125.886,80	0,00
Finanzkonten	13.088.587,31	0,40	355.419,94	0,01	0,00	0,00	354.019,48	0,01
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	261.595.513,44	7,96	67.871.265,56	2,06	0,00	0,00	74.606.876,57	2,27

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.12.2019
Forderungen	Devisenterminkäufe	7.198.196,19
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	255.073.080,46
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	10.016.094,47
	Forderungen aus Zeichnungen	6.224.643,33
	Garantiedepots in bar	14.449.815,48
	Kupons und Bardividenden	83.491,29
Forderungen insgesamt		293.045.321,22
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 251.100.680,64
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 7.194.919,65
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	- 6.228.638,18
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 5.772.155,45
	Verwaltungsgebühren	- 1.010.729,32
	Variable Verwaltungsgebühren	- 43.001.413,17
	Sicherheiten	- 12.230.000,00
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 2.627.860,05
Verbindlichkeiten insgesamt		- 329.166.396,46

ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Anteile	Betrag
Anteil A EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	321.633,630	384.349.991,19
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-736.769,337	-881.755.660,19
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-415.135,707	-497.405.669,00
Anteil A CHF Acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	2.458,932	297.930,34
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-16.380,173	-1.968.443,17
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-13.921,241	-1.670.512,83
Anteil A EUR Y dis		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	13.001,380	1.785.840,47
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-45.189,978	-6.258.884,31
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-32.188,598	-4.473.043,84
Anteil E EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	68.394,479	11.881.751,23
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-510.113,204	-87.634.019,09
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-441.718,725	-75.752.267,86

AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Betrag
Anteil A EUR Acc	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Anteil A CHF Acc Hdg	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Anteil A EUR Y dis	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Anteil E EUR Acc	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00

VERWALTUNGSgebÜHREN – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2019
Anteil A EUR Acc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	44.542.561,61
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	38.325.689,72
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil A CHF Acc Hdg	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	109.568,53
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	93.240,79
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil A EUR Y dis	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	283.038,09
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	249.810,88
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil E EUR Acc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	7.538.502,09
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,25
Variable Verwaltungsgebühren	4.328.500,54
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Vom OGA erhaltene Garantien

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2019
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	0,00
Entlehene Wertpapiere	0,00

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2019
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 INVESTISSEMENT

	ISIN-Code	Bezeichnung	31.12.2019
Aktien			0,00
Anleihen			0,00
Handelbare Forderungspapiere			0,00
OGA			49.685.292,00
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	49.685.292,00
Terminfinanzinstrumente			0,00

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEM ERGEBNIS ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2019	31.12.2018
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag	0,00	0,00
Ergebnis	-68.006.927,21	-34.393.183,59
Gesamt	-68.006.927,21	-34.393.183,59

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A CHF Acc Hdg		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-138.943,03	-67.821,29
Gesamt	-138.943,03	-67.821,29

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-58.790.405,86	-27.963.888,98
Gesamt	-58.790.405,86	-27.963.888,98

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil E EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-8.719.131,15	-6.179.814,20
Gesamt	-8.719.131,15	-6.179.814,20

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEM ERGEBNIS ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-358.447,17	-181.659,12
Gesamt	-358.447,17	-181.659,12

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEN NETTOGEWINNEN UND -VERLUSTEN ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2019	31.12.2018
Zu verwendendes Ergebnis		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	4.486.355,02	3.944.701,08
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	242.174.544,54	306.647.666,89
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Gesamt	246.660.899,56	310.592.367,97

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	215.963.140,72	271.561.560,78
Gesamt	215.963.140,72	271.561.560,78

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A CHF Acc Hdg		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	760.512,05	917.329,77
Gesamt	760.512,05	917.329,77

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Vertrieb	6.030,00	47.364,44
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	5.800.861,53	5.683.781,13
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	5.806.891,53	5.731.145,57
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	120.599,906	152.788,504
Ausschüttung je Anteil	0,05	0,31

**TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEN
NETTOGEWINNEN UND -VERLUSTEN ZUZUSCHREIBENDEN
AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE – CARMIGNAC
INVESTISSEMENT**

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil E EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	24.130.355,26	32.382.331,85
Gesamt	24.130.355,26	32.382.331,85

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Netto-Gesamtvermögen in EUR	5.602.997.526,70	5.103.405.092,65	4.700.695.841,89	3.138.542.819,03	3.287.704.950,47
A CHF Acc Hdg					
Nettovermögen in CHF	12.584.496,29	10.885.280,72	10.295.080,33	7.877.351,73	7.777.099,14
Anzahl der Titel	97.803,579	83.430,360	75.722,966	67.839,313	53.918,072
Nettoinventarwert je Anteil in CHF	128,67	130,47	135,95	116,11	144,23
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	14,03	14,58	-1,31	13,52	14,10
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-1,08	-1,11	-1,13	-0,99	-2,57
A EUR Acc					
Nettovermögen in EUR	4.997.257.941,90	4.605.218.146,86	4.230.320.652,69	2.783.412.755,18	2.936.067.777,50
Anzahl der Titel	4.431.824,059	3.998.870,569	3.506.586,252	2.688.203,945	2.273.068,238
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	1.127,58	1.151,62	1.206,39	1.035,41	1.291,67
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	52,29	137,78	95,74	101,01	95,00
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-8,06	-10,67	-11,11	-10,40	-25,86
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP					
Nettovermögen in GBP	845.220,39	0,00	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Titel	7.168,562	0,000	0,000	0,000	0,000
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	117,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	20,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A USD					
Nettovermögen in USD	29.729.589,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Titel	230.348,569	0,000	0,000	0,000	0,000
Nettoinventarwert je Anteil in USD	129,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	19,18	0,00	0,00	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-1,23	0,00	0,00	0,00	0,00

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Netto-Gesamtvermögen in EUR	5.602.997.526,70	5.103.405.092,65	4.700.695.841,89	3.138.542.819,03	3.287.704.950,47
A EUR Y dis					
Nettovermögen in EUR	24.686.183,30	25.450.481,17	24.610.352,45	18.252.878,04	17.935.250,73
Anzahl der Titel	187.946,949	189.720,262	176.074,432	152.788,504	120.599,906
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	131,34	134,14	139,77	119,46	148,71
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	0,00	0,75	0,60	0,31	0,05
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil in EUR	0,00	15,29	25,81	37,20	48,10
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	6,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-1,13	-1,24	-1,29	-1,18	-2,97
E EUR Acc					
Nettovermögen in EUR	540.692.682,26	462.582.284,84	436.966.750,75	329.886.901,20	326.547.277,22
Anzahl der Titel	3.236.307,811	2.731.325,061	2.481.255,633	2.198.811,225	1.757.092,500
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	167,07	169,36	176,10	150,02	185,84
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	7,82	20,30	14,05	14,72	13,73
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-2,49	-2,79	-2,93	-2,81	-4,96
CARMIGNAC INVESTISSEMENT D GBP					
Nettovermögen in GBP	201.355,51	0,00	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Titel	1.519,337	0,000	0,000	0,000	0,000
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	132,52	0,00	0,00	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	22,85	0,00	0,00	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-2,03	0,00	0,00	0,00	0,00

BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
DEUTSCHLAND				
DELIVERY HERO SE	EUR	732.557	51.689.221,92	1,58
KNORR-BREMSE AG	EUR	516.094	46.835.530,50	1,42
PUMA SE	EUR	720.382	49.238.109,70	1,50
SAP SE	EUR	399.346	48.049.310,72	1,46
DEUTSCHLAND INSGESAMT			195.812.172,84	5,96
KANADA				
ORYX PETROLEUM CORP LTD	CAD	7.791.333	1.338.165,19	0,04
KANADA INSGESAMT			1.338.165,19	0,04
CHINA				
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	CNY	7.011.638	44.532.285,85	1,35
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	3.056.000	32.180.190,48	0,98
CHINA INSGESAMT			76.712.476,33	2,33
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	527.501	65.363.130,59	1,99
ALPHABET- A	USD	108.050	128.927.473,94	3,92
AMAZON.COM INC	USD	19.947	32.836.404,88	1,00
ANTHEM	USD	338.061	90.961.749,51	2,77
BECTON DICKINSON	USD	137.938	33.420.933,51	1,02
BILL.COM HOLDINGS INC	USD	64.856	2.198.459,51	0,07
BOOKING HOLDINGS INC	USD	46.245	84.610.016,79	2,57
CENTENE CORP	USD	1.020.089	57.134.071,65	1,74
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	571.050	96.531.614,70	2,94
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	120.324	31.506.129,25	0,96
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC – A	USD	735.571	32.679.666,61	0,99
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	928.646	24.364.030,91	0,74
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	183.465	17.571.779,20	0,53
EXACT SCIENCES	USD	417.680	34.411.622,63	1,05
FACEBOOK INC-A	USD	818.962	149.747.840,09	4,54
FISERV INC	USD	681.172	70.168.301,43	2,13
GODADDY A	USD	1.117.812	67.636.339,46	2,06
GRUBHUB INC	USD	1.129.258	48.932.836,63	1,49
ILLUMINA	USD	108.744	32.137.848,16	0,98
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	1.371.808	113.105.416,84	3,44
INTUITIVE SURGICAL	USD	93.153	49.057.813,76	1,49
MASTERCARD INC	USD	173.850	46.244.874,39	1,41

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
MERCADOLIBRE	USD	58.497	29.805.589,47	0,91
MERCK AND	USD	408.904	33.131.241,69	1,01
PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP	USD	862.962	57.574.364,53	1,75
PINTEREST INC – CLASS A	USD	276.810	4.596.648,91	0,14
PROCTER & GAMBLE CO	USD	298.705	33.236.752,34	1,01
SALESFORCE.COM INC	USD	526.907	76.344.012,90	2,32
SPIRIT AIRLINES	USD	898.781	32.276.046,42	0,98
SQUARE INC A	USD	635.351	35.409.851,72	1,08
STRYKER CORP	USD	176.013	32.919.527,14	1,00
THE KRAFT HEINZ COMPANY	USD	1.154.440	33.044.238,04	1,01
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	171.983	49.774.714,66	1,51
TRADEWEB MARKETS INC – CLASS A	USD	1.051.289	43.409.572,52	1,32
TWITTER INC	USD	1.137.728	32.484.795,01	0,99
URBAN OUTFITTERS INC	USD	1.403.979	34.733.627,47	1,06
VISA INC CLASS A	USD	225.371	37.725.800,36	1,15
ZUORA INC – CLASS A	USD	1.258.382	16.064.689,59	0,49
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			1.892.079.827,21	57,56
FRANKREICH				
HERMES INTERNATIONAL	EUR	196.412	130.849.674,40	3,98
SAFRAN SA	EUR	117.204	16.133.130,60	0,49
SANOFI	EUR	724.663	64.944.298,06	1,98
FRANKREICH INSGESAMT			211.927.103,06	6,45
KAIMANINSELN				
JDCOM INC	USD	3.696.490	116.015.450,07	3,53
SEA LTD-ADR	USD	1.302.672	46.675.695,18	1,42
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	HKD	1.267.105	54.414.396,72	1,66
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	3.698.716	41.718.021,72	1,27
XP INC – CLASS A	USD	96.474	3.310.626,71	0,10
58.COM INC	USD	1.125.762	64.918.106,24	1,97
KAIMANINSELN INSGESAMT			327.052.296,64	9,95
INDIEN				
HDFC BANK LTD	INR	4.812.299	76.405.051,77	2,32
ICICI BANK LTD	INR	6.580.762	44.262.158,23	1,35
INDIEN INSGESAMT			120.667.210,00	3,67
ITALIEN				
UNICREDIT SPA	EUR	4.864.239	63.332.391,78	1,93
ITALIEN INSGESAMT			63.332.391,78	1,93
JAPAN				
NINTENDO CO LTD	JPY	185.600	66.898.810,29	2,03
JAPAN INSGESAMT			66.898.810,29	2,03

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
NIEDERLANDE				
ADYEN NV	EUR	18.012	13.166.772,00	0,40
ELASTIC NV	USD	672.418	38.518.019,96	1,17
FERRARI NV	EUR	217.677	32.194.428,30	0,98
NIEDERLANDE INSGESAMT			83.879.220,26	2,55
REPUBLIK KOREA				
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	757.347	32.554.864,34	0,99
REPUBLIK KOREA INSGESAMT			32.554.864,34	0,99
SCHWEIZ				
ALCON INC	USD	688.082	34.676.880,84	1,05
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	291.511	24.645.686,20	0,75
SCHWEIZ INSGESAMT			59.322.567,04	1,80
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			3.131.577.104,98	95,26
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			3.131.577.104,98	95,26
Organismen für gemeinsame Anlagen				
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind				
FRANKREICH				
CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	EUR	13.380	49.685.292,00	1,51
FRANKREICH INSGESAMT			49.685.292,00	1,51
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind, INSGESAMT			49.685.292,00	1,51
Organismen für gemeinsame Anlagen INSGESAMT			49.685.292,00	1,51
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
EUR DJES BANKS 0320	EUR	15.101	-755.050,00	-0,02
HKF HHI HANG SE 0120	HKD	1.059	762.598,54	0,02
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			7.548,54	0,00
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften				
CSFB CREDIT SUISSE I	KRW	1.200	4.306.929,17	0,12
JPCBIND2 JP MORGAN 0	USD	1.054.858	1.877.131,21	0,06
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT			6.184.060,38	0,18
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			6.191.608,92	0,18
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften				
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen bedingten Termingeschäften				
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	EUR	41.880	1.337.399,94	0,04
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	EUR	44.580	1.165.890,71	0,04
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen bedingten Termingeschäften INSGESAMT			2.503.290,65	0,08
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften INSGESAMT			2.503.290,65	0,08

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto- vermögens
Sonstige Terminfinanzinstrumente				
CFD				
BSE BURBERRY 1230	GBP	-262.680	-313.101,79	-0,01
CFD JP MRK	EUR	-96.878	62.970,70	0,00
CFD JP TELAD	USD	-103.928	1.851,72	0,00
CFD MER OMC 1230	USD	-88.415	-121.299,87	0,00
CFD ML DG	USD	-46.781	41.707,81	0,00
CFD ML QUEST DIAGNOS	USD	-68.650	-7.115,32	0,00
CFD ML T	USD	-423.548	-89.514,66	0,00
CFD ML TD 1230	USD	55.201	307.358,63	0,01
CFD MS CERN 1230	USD	-129.777	-208.105,66	-0,01
CFD UB COTY 1230	USD	-915.994	236.648,78	0,01
CFD UB EL	USD	-42.736	-421.458,82	-0,01
CFD1YA MS PPD	USD	-382.375	-292.656,36	-0,01
CTL CENTURYTE 1230	USD	-590.069	672.862,65	0,01
GS CVS 1230	USD	-223.741	195.337,35	0,01
GS HERSHEY FO 1230	USD	-72.967	76.704,73	0,00
MKC MCCORMICK 1230	USD	-79.855	-34.147,35	0,00
ML WATERS	USD	-63.305	-429.085,86	-0,01
MS TARGET 1230	USD	-122.593	-349.485,61	-0,01
CFD INSGESAMT			-670.528,93	-0,02
Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-670.528,93	-0,02
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			8.024.370,64	0,24
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung B.N.P. Paribas in EUR	EUR	755.050	755.050,00	0,02
Aufforderungen zur Nachschusszahlung B.N.P. Paribas in HKD	HKD	-6.669.915,58	-762.598,54	-0,02
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			-7.548,54	0,00
Forderungen			293.045.321,22	8,91
Verbindlichkeiten			-329.166.396,46	-10,01
Finanzkonten			134.546.806,63	4,09
Nettovermögen			3.287.704.950,47	100,00

E EUR Acc	EUR	1.757.092,500	185,84
A CHF Acc Hdg	CHF	53.918,072	144,23
A EUR Acc	EUR	2.273.068,238	1.291,67
A EUR Y dis	EUR	120.599,906	148,71

INFORMATIONSBELAGE FÜR DIE BESTEUERUNG VON KUPONS

AUFGLIEDERUNG DER KUPONZAHLUNGEN

	Netto gesamt	Währung	Netto je Anteil	Währung
Erträge, die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Aktien, für die ein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Sonstige Erträge, für die kein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Nicht erklärungs- und steuerpflichtige Erträge				
Betrag der in Bezug auf Gewinne und Verluste ausgeschütteten Summen	6.030,00	EUR	0,05	EUR
GESAMT	6.030,00	EUR	0,05	EUR



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