

JAHRESBERICHT

SICAV LUXEMBURGISCHEM RECHTS

CARMIGNAC PORTFOLIO

(für das am 31. Dezember 2016
abgeschlossene Geschäftsjahr)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

	Seite
Organisation.....	4
Informationen	5
Bericht des Verwaltungsrates	6
Prüfungsbericht.....	40
Abschluss zum 31.12.16	42
Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre.....	46
Wertpapierbestand zum 31.12.16	57
<i>Grande Europe</i>	57
<i>Commodities</i>	59
<i>Emerging Discovery</i>	61
<i>Global Bond</i>	63
<i>Capital Plus</i>	65
<i>Emerging Patrimoine</i>	69
<i>Emerging Patrimoine</i>	71
<i>Emergents</i>	72
<i>Euro-Entrepreneurs</i>	74
<i>Euro-Patrimoine</i>	76
<i>Investissement</i>	78
<i>Patrimoine</i>	80
<i>Sécurité</i>	87
<i>Investissement Latitude</i>	94
<i>Capital Cube</i>	96
<i>China</i>	98
<i>Active Risk Allocation</i>	99
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestands.....	100
<i>Grande Europe</i>	100
<i>Commodities</i>	101
<i>Emerging Discovery</i>	102
<i>Global Bond</i>	104
<i>Capital Plus</i>	105
<i>Emerging Patrimoine</i>	107
<i>Emergents</i>	109
<i>Euro-Entrepreneurs</i>	111
<i>Euro-Patrimoine</i>	112
<i>Investissement</i>	113
<i>Patrimoine</i>	114
<i>Sécurité</i>	116
<i>Investissement Latitude</i>	118
<i>Capital Cube</i>	119
<i>China</i>	120
<i>Active Risk Allocation</i>	121

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhaltsverzeichnis

Erläuterungen zum Abschluss.....	122
Informationen nicht geprüft	182
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland.....	189

Zeichnungen können nicht auf der alleinigen Grundlage des Abschlusses vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie nach Erhalt des gültigen Verkaufsprospekts nebst dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls dieser jüngeren Datums als der Jahresbericht ist, vorgenommen wurden.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisation

Gesellschaftssitz: CARMIGNAC PORTFOLIO, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

Verwaltungsrat:

Vorsitzender Edouard CARMIGNAC

Präsident und Generaldirektor von Carmignac Gestion
Verwaltungsratsmitglied von Carmignac Gestion Luxembourg

Mitglieder Jean-Pierre MICHALOWSKI

Stellvertretender Generaldirektor von CACEIS

Eric HELDERLE

Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender des Verwaltungsrates von Carmignac Gestion
Luxembourg

Stellvertretender Generaldirektor von Carmignac Gestion

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender des Verwaltungsrates Eric HELDERLE

Mitglieder des Verwaltungsrates Edouard CARMIGNAC

Pascale GUILLIER

Mit der laufenden Geschäftsführung Beauftragte Yon ELOSEGUI

Davide FREGONESE

Mischa CORNET

Cyril DE GIRARDIER

Jean-Yves LASSAUT

Depotbank:

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Domizilierungs-, Verwaltungs-, Register-, Transfer- und Zahlstelle:

CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg (bis zum 31.12.2016)

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg (ab dem 01.01.2017)

Verwaltungsgesellschaft:

Carmignac Gestion Luxembourg, 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburg

Verwalter:

Carmignac Gestion S.A., 24, Place Vendôme, 75001 Paris, Frankreich

Vertriebsstelle:

Carmignac Gestion Luxembourg, 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburg

Zugelassene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft:

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Finanzdienstleistungen:

In Luxemburg: CACEIS Bank Luxembourg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg (bis zum 31.12.2016)

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg (ab dem 01.01.2017)

In Frankreich: CACEIS BANK, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris

Vertreter und Vertriebsstelle für die Schweiz:

CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Schweiz

Zahlstelle für die Schweiz:

CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Schweiz

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der während des Geschäftsjahres für den Fonds getätigten Käufe und Verkäufe sind kostenlos beim Repräsentanten in der Schweiz sowie am Sitz der SICAV erhältlich.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen

Die Satzung und die „Notice légale“ (Verkaufsangebotsbeschreibung) von CARMIGNAC PORTFOLIO (die „SICAV“) wurden bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts von und zu Luxemburg hinterlegt, wo jeder Interessierte sie einsehen oder eine Kopie davon erhalten kann. Die SICAV ist im Luxemburger Handelsregister unter der Nummer B 70.409 eingetragen.

Der Verkaufsprospekt sowie die Halbjahres- und Jahresberichte sind kostenlos bei den von der SICAV mit Finanzdienstleistungen beauftragten Instituten sowie am Geschäftssitz der SICAV erhältlich.

Der Nettoinventarwert wird an jedem gemeinsamen Bankgeschäftstag in Luxemburg und Paris bestimmt.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis können ebenfalls beim Geschäftssitz der SICAV oder bei den von ihr mit Finanzdienstleistungen beauftragten Instituten erfragt sowie auf der Website von Carmignac Gestion unter folgender Adresse abgerufen werden: www.carmignac.com.

Alle Mitteilungen an die Aktionäre werden im „d'Wort“ sowie, sofern dies aufgrund in Luxemburg geltender Gesetze erforderlich ist, im Amtsblatt (Mémorial) veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember.

Bericht des Verwaltungsrates

Der Carmignac Portfolio Grande Europe verzeichnete im Jahr 2016 eine Performance von +5,11% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: LU0099161993) und übertraf damit seinen Referenzindikator, den Stoxx Europe 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden), der um 1,73% zulegte.

Die mäßige Wertentwicklung des Stoxx Europe 600 im Jahr 2016 verschleierte aus unserer Sicht eine starke zugrunde liegende Volatilität. Denn die Märkte gingen mit starken Verlusten in das Jahr, bevor sie sich stabilisierten und dann durch den Brexit Ende Juni einen heftigen Schock erlitten. Dieses Ereignis war auch der Ausgangspunkt eines Aufschwungs während des Sommers, der sich auch im vierten Quartal fortsetzte, da die Märkte von der positiven Anlegerstimmung im Hinblick auf die Konjunktur und die Unternehmensergebnisse profitieren. Die europäischen Wirtschaftsdaten verbesserten sich in den letzten Monaten des Jahres, wobei die Frühindikatoren für die ganze Region auf hohen Niveaus lagen und eine steigende Tendenz aufwiesen. Die deutsche IFO-Umfrage und die verschiedenen Einkaufsmanagerindizes deuteten alle auf eine ermutigende Tendenz hin, auch in den Ländern, die sich zuvor schwertaten, wie Frankreich oder Italien. Zudem hatten die Finanzmärkte keine Mühe, die Ereignisse zu überwinden, die sich als gefährlich hätten erweisen können, wie etwa die überraschende Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten im November oder das „Nein“ zum Referendum über eine Verfassungsreform in Italien im Dezember. Man hatte fast den Eindruck, dass die Anleger, gestärkt durch das Bewusstsein, den Brexit im Sommer überstanden zu haben, sich dafür gerüstet fühlten, auch die anderen Prüfungen schadlos zu überstehen. Das Programm von Donald Trump und insbesondere sein Ruf nach mehr Protektionismus und haushaltspolitischen Konjunkturmaßnahmen haben die Wachstums- und Inflationsprognosen weltweit nach oben getrieben und gleichzeitig die Anleiherenditen sowie den Dollar gegenüber dem Euro steigen lassen.

Vor diesem Hintergrund lässt sich die Outperformance gegenüber unserem Index vor allem mit unserer Titelauswahl erklären. Zu den Titeln, die unsere Wertentwicklung unterstützten, gehörte Altice mit dem besten Performancebeitrag. Der Kabelnetzbetreiber, an dem wir seit langem eine Beteiligung halten, legte kräftig zu, nachdem die Prognosen für seine Kabelnetzaktivitäten in den USA nach oben korrigiert worden waren. Altice kamen auch die Aussichten auf eine allmähliche Verbesserung der Lage seines französischen Kabelnetzbetreibers SFR zugute. Auch der Anstieg von Zalando schlug positiv zu Buche. Das auf den Online-Vertrieb von Modeartikeln spezialisierte Unternehmen, an dem wir unsere Beteiligung unter Nutzung der Volatilität der Aktie erhöht hatten, legte im Laufe des Sommers kräftig zu, nachdem es seine Ziele für Marge und Umsatz nach oben korrigiert hatte. Andererseits belasteten einige Titel unsere Performance, beispielsweise Novo Nordisk, nachdem die Wachstumsprognosen für den Sektor des Unternehmens aufgrund erhöhten Wettbewerbs nach unten korrigiert wurden.

Zusammenfassend lässt sich feststellen, dass man nur schwer sagen kann, in wieweit zunehmender Populismus und Protektionismus das Wirtschaftswachstum und den weltweiten Wohlstand begünstigen könnten, nachdem der erste Schock und die Aufregung um den Brexit und den Wahlsieg von Donald Trump einmal abgeklungen sind. Wie immer gilt unser Hauptinteresse vor allem den Anlageargumenten für jeden einzelnen Wert.

So wie 2016 dürfte auch das Jahr 2017 im Kielwasser der Verhandlungen der britischen Regierung über den Ausstieg aus der Union sowie der Wahlen in Frankreich, den Niederlanden und Deutschland vom politischen Geschehen geprägt sein. Wenngleich wir hoffen, dass die Anzeichen einer Konjunkturverbesserung anhalten, wird sich unsere Titelauswahl auch weiterhin auf solide Wirtschaftsmodelle und asymmetrische Risiko-Rendite-Profile konzentrieren.

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investments“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Somit profitiert Carmignac Portfolio Grande Europe von der global und für die einzelnen Positionen des Portfolios durchgeführten ESG-Beurteilung. Neben den wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen und den Schlüsselkriterien der Finanzanalyse unserer Verwaltung legen wir auch großen Wert auf die Qualität der Führungsteams. Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Feuerwaffen, Glücksspiel, Tabak und Alkohol anlegen. Im Jahr 2017 werden wir in unserem Anlageansatz weiterhin diese nicht-finanzbezogenen Kriterien berücksichtigen. Wir sind der Überzeugung, dass eine gute Unternehmensführung und eine soziale Politik, welche die Entwicklung des Humankapitals fördert, sowie Umweltschutz wichtige Faktoren für die Entwicklung der Unternehmen darstellen.

Bericht des Verwaltungsrates

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Grande Europe ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 hält Carmignac Gestion Luxembourg es nicht für nötig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Über das gesamte Jahr 2016 erzielte der Carmignac Portfolio Commodities eine Wertentwicklung von +21,68% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: LU0164455502) gegenüber +41,68% für seinen Referenzindikator (45% MSCI ACWI Oil and Gas NR (EUR), 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (EUR), 40% MSCI ACWI Metal and Mining NR (EUR), 5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (EUR) und 5% MSCI ACWI Chemicals NR (EUR), vierteljährlich neu gewichtet).

Das Jahr 2016 war von einer heftigen Sektorrotation gekennzeichnet. Im Bergbau folgte auf den im ersten Quartal verzeichneten Einbruch der Kurse im weiteren Jahresverlauf ein spektakulärer Aufschwung aufgrund des Konjunkturprogramms in China. Im Energiesektor erholten sich die Ölpreise nach der im Frühjahr erreichten Talsohle wieder und näherten sich zum Jahresende der 60-Dollar-Marke. Die von den Nicht-OPEC-Ländern angekündigte Drosselung der Fördermengen und die Bestätigung der Disziplin innerhalb des Kartells im vierten Quartal verbesserten die Stimmung, was sich unter anderem in der Erhöhung der Anzahl der Förderstätten und einer Steigerung der Produktion im größten Schieferölbecken, dem Permian-Becken, widerspiegelte. Der Sieg von Donald Trump bei den amerikanischen Präsidentschaftswahlen war das bedeutendste Ereignis zum Jahresende. Er hat die Aussichten auf eine Reflation an den Märkten genährt, was sich in einem Höhenflug 10-jähriger amerikanischer Zinsen und einer deutlichen Zunahme der Bedeutung des Themas Infrastrukturausgaben niederschlug – ein weiterer positiver Faktor für Anlagen im Rohstoffumfeld.

Die Hauptursache der Underperformance des Carmignac Portfolio Commodities gegenüber seinem Referenzindikator im Jahresverlauf war die Tatsache, dass die Erholung der Bergbauwerte an uns vorbeiging, denen die von China angekündigten Konjunkturmaßnahmen zugutekamen, sodass einige der am meisten verschuldeten Unternehmen des Sektors gegenüber ihren Tiefstständen des Jahres um über 100% zulegten. Trotz eines absolut betrachtet positiven Beitrags hat uns unsere Zurückhaltung gegenüber Werten aus dem Bereich Metalle, insbesondere Stahl, 8% an relativer Performance gekostet. Die Performance wurde darüber hinaus von unseren Absicherungen der am höchsten verschuldeten und mit anfälligen wirtschaftlichen Fundamentaldaten behafteten Bergbaugesellschaften belastet (-10% über das Jahr), als deren Kurse sich erholten. Denn eine gewisse Anzahl hoch verschuldeter Gesellschaften verzeichnete im Jahresverlauf deutliche Kursanstiege. Wir dachten und sind weiterhin davon überzeugt, dass dieser Anstieg des Bergbausektors – von den diversifizierten Unternehmen mit solider Kapitalausstattung abgesehen – nicht nachhaltig ist. Das Risiko in Verbindung mit der chinesischen Nachfrage ist in der Tat zu hoch, und diese Unternehmen sind nach wie vor stark verschuldet. Angesichts dieser Risiken halten wir die Bewertungen für nicht interessant genug. Denn die Argumentation für Anlagen in Bergbaugesellschaften geht von einer anhaltenden Erholung der Nachfrage aus, ganz im Gegensatz zu Erdölwerten, bei denen man ein sich deutlich abschwächendes Angebot bei starker Nachfrage erwartet. Daher haben wir über das Jahr eine zurückhaltende Positionierung in den Sektoren Bergbau und Grundstoffe beibehalten und haben Unternehmen den Vorrang gegeben, die von zunehmendem Protektionismus profitieren könnten, wie die Stahlproduzenten ArcelorMittal und Nucor, sowie Tenaris aufgrund seines Exposures im Ölsektor. Wir haben hingegen unser Exposure in bestimmten Segmenten bei den Metallen mit Positionen in Boliden (Zink), First Quantum (Kupfer) und Grupo México (Kupfer) selektiv erhöht.

Auch Goldwerte legten im Laufe des Jahres 2016 aufgrund der Fortsetzung der unkonventionellen Geldpolitik der Zentralbanken kräftig zu. Nach langer Zeit sind wir von unserer skeptischen Haltung gegenüber Goldminengesellschaften abgerückt, die durch eine einzigartige Kombination aus besserer Cashflow-Generierung, einer weltweiten Zunahme der systemischen Risiken sowie der Fortsetzung der unkonventionellen Geldpolitik für die Anleger attraktiver wurden. Im Jahresverlauf beteiligten wir uns an Newmont Mining und stockten die bereits vorhandene Position in Silver Wheaton auf, einem Unternehmen, das Rechte auf Förderabgaben im Silberbergbau besitzt.

Erfreulich war unter anderem, dass unsere für den Ölpreis empfindlichen Positionen sich gut entwickelten, da ihnen die Erholung der Ölpreise von ihren Tiefstständen im Februar zugutekam. So leisteten Royal Dutch Shell (+23% über das Jahr in Euro, Quelle: Bloomberg), Anadarko Petroleum (+48%) und unsere Nischenbeteiligungen wie Canadian Natural Resources (+52%) oder Oasis Petroleum (+112%) einige der besten Performancebeiträge im Jahr 2016. Zu Beginn dieses neuen Jahres gehen wir weiter von einer positiven Entwicklung der Ölpreise aus, weil die bei den OPEC-Mitgliedern zu erkennende Disziplin, die gesunde Entwicklung der weltweiten Nachfrage (+1,3% innerhalb von einem Jahr) und die zu erwartende Stagnation der Produktion in den Ländern, die nicht Mitglieder des Kartells sind, nach unserer Einschätzung im Sommer zu einer Angebotsknappheit und bis zum Herbst zu einer Normalisierung der Lagerbestände führen dürften. Vor diesem Hintergrund verstärkten wir unser Exposure im Erdölsektor, insbesondere in Unternehmen, die vom terrestrischen Hydro-Fracking (onshore) in den USA profitieren, das vor dem Hintergrund steigender Ölpreise wieder zugenommen hat.

Bericht des Verwaltungsrates

In der Kategorie der erneuerbaren Energien gibt es nur selten Anlageideen, die unseren strengen Kriterien für die Generierung von Cashflows genügen. Dennoch haben wir in diesem Jahr einen geeigneten Kandidaten ausfindig gemacht, nämlich Darling Ingredients. Das Unternehmen recycelt Fette und Abfälle von Fast-Food-Betrieben, um sie über ein Gemeinschaftsunternehmen mit Valero zu Biodiesel zu verarbeiten. Dieses Verfahren ist seit einiger Zeit bekannt, wurde bis vor kurzem jedoch nur von wenigen Unternehmen genutzt. Die Lage hat sich mit der Einführung finanzieller Anreizprogramme wie z. B. der „Renewable Identification Number“ der US-Umweltschutzbehörde (EPA) oder des Low Carbon Fuel Standard (Standard für CO₂-emissionsarmen Kraftstoff) in Kalifornien geändert – zwei wirkungsvolle Maßnahmen zugunsten der Herstellung von Biokraftstoffen. Darling scheint besonders gut aufgestellt zu sein, um hiervon profitieren zu können, und dürfte in den kommenden Jahren hohe Cashflows freisetzen.

Im Jahresverlauf weckten Anlagethemen abseits der Konsenseinschätzungen im Rohstoffsektor ebenfalls unsere Aufmerksamkeit. So interessierten wir uns beispielsweise für das dem Halbleitersektor vorgelagerte Segment, d. h. für die Ausrüster dieser Branche. Wir setzten darauf, dass die Hersteller von Silizium-Wafern wieder Einfluss bei der Preisfestsetzung erhalten und es in diesem Segment eine Konsolidierungswelle geben wird. Letztgenannte Entwicklung stellte sich ein, während der Einfluss auf die Preise gerade wieder zurückgewonnen wird, dank Anziehen der Nachfrage und neuer Wachstumssegmente für Wafer, etwa bei Elektrofahrzeugen oder Solarenergie. Diese Argumentation lag unserer Investition in Siltronic zugrunde, eine Tochtergesellschaft von Wacker Chemie, die 2016 eine beachtliche Performance von 96% erzielte und damit den besten Beitrag innerhalb unseres Portfolios leistete. Dieses Unternehmen ist aus unserer Sicht weiterhin unterbewertet, wenn man sein Cashflow-Potenzial berücksichtigt.

Unsere Untergewichtung des Schüttgutsegments im Bergbausektor belastete die Performance 2016 am meisten. Für 2017 erwarten wir, dass die sich abschwächenden Effekte des Konjunkturprogramms in China die Fundamentaldaten dieses Segments beeinträchtigen werden. Demgegenüber bleiben wir bei einer optimistischeren Einschätzung von Basismetallen wie Kupfer und Zink und der Ölpreise. Daher wird der größte Teil unserer Vermögenswerte Anfang 2017 weiterhin auf diese Segmente konzentriert sein. Unser Portfolio konzentriert sich weiter auf unsere stärksten Überzeugungen, wobei hochwertige, mit Umsicht geführte Unternehmen bevorzugt werden. Wir ergreifen weiterhin Anlagegelegenheiten in Unternehmen, mit deren Führungskräften wir regelmäßig Kontakt haben, und konzentrieren uns auf Werte, deren potenzielle mittelfristige freie Cashflow-Rendite 7% übersteigt.

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investments“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds über eine schlechtere Bewertung als sein Referenzindikator. Allerdings verfügen 70% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB. Der Fonds ragt insbesondere in Bezug auf das Kriterium der Unternehmensführung deutlich heraus, was insbesondere für die Bewertungen im Hinblick auf Korruption und Unternehmensführung gilt, die über denen seines Index liegen. Auf Sektorebene hat der Fonds in den Bereichen Konsumgüter und Industrie bessere Bewertungen als sein Referenzindikator. Die starke Präsenz unseres Managementteams vor Ort ermöglicht es uns, die Titel, in die wir investieren, eingehend zu analysieren und den ESG-Kriterien besondere Aufmerksamkeit zu schenken.

Anlagestrategie und Transparenz im Hinblick auf Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.

Bericht des Verwaltungsrates

- Der Fonds Carmignac Portfolio Commodities hat trotz der zahlreichen Herausforderungen im Hinblick auf das Kohlenstoffrisiko in seinem Anlageuniversum einen speziellen Ansatz für das Kohlenstoffrisiko eingerichtet, um in Rohstoffe zu investieren. Der Fonds ist dank seines diversifizierten und nicht an seinen Referenzindikator gebundenen Ansatzes strukturell in Sektoren untergewichtet, die über bedeutende Vorräte von fossilen Brennstoffen verfügen und hohe Kohlenstoffemissionen verursachen. Ziel des Verwaltungsteams des Fonds ist die Begrenzung der Anlagen in den Industriezweigen, die stark umweltbelastende Kohle produzieren oder fördern. Der langfristige „Best-in-Class“-Ansatz, die tragende Säule des Anlageprozesses von Carmignac Portfolio Commodities, gibt Unternehmen den Vorrang, deren Management von Umweltrisiken besser ist als das ihrer Vergleichsgruppe (im Hinblick auf die Ziele und die unternommenen Anstrengungen zur Reduzierung von Kohlenstoff). Eine Besonderheit und ein entscheidender Faktor für die Performance des Fonds ist auch weiterhin eine bedeutende Allokation in „rohstoffnahen“ Branchen. Hierbei handelt es sich um Unternehmen, die nicht direkt in der Rohstoffindustrie tätig sind, sondern deren Anlagethemen mit Rohstoffen in Verbindung stehen. Diese Freiheit bei Allokation und Anlagen ermöglicht zugleich, in ein breiteres Anlagespektrum zu investieren und in ESG-Anlagethemen aktiv zu werden, unter anderem bei Anlagen im Bereich Energieeffizienz/Energieeinsparungen. Der Manager verpflichtet sich, unbedingt einzuschreiten, wenn das Unternehmen erhebliche Mängel im Hinblick auf die Kriterien Soziales und Umwelt und auf die Qualität der Unternehmensführung erkennen lässt, und es positiv zu beeinflussen.

Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“ – Carmignac Investissement, 31.12.2016

Die Kohlenstoffemissionen des Portfolios von Carmignac Portfolio Commodities (in CO₂-Emissionen pro investiertem Euro) liegen 9% unter denen seines Referenzindikators (MSCI ACWI Composite*). Der Fonds hat kein Exposure in Unternehmen mit hohen Kohlenstoffemissionen, wie etwa im Versorgungssektor, und hat in den Sektoren Industrie, Technologie und Energie eine „Best-in-Class“-Allokation. Der Fonds hat eine Reserve von fossilen Brennstoffen, die 22% unter der seines Referenzindikators (MSCI ACWI Composite*) liegt. 6,7% des Fonds sind in Unternehmen angelegt, die einen Bezug zu sauberen Technologien haben.

	Kohlenstoffemissionen ¹	Gesamte Kohlenstoffemissionen ²	Kohlenstoffintensität ³	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität ³	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoffemissionen ⁴
Carmignac Portfolio Commodities	611,7	611.710	680,1	765,7	99,5%
Referenzindikator*	671,0	671.034	699,8	672,5	99,8%
Index MSCI ACWI Low Carbon Target	34,1	34.092	55,3	94,0	99,70%

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

Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 09.02.2017

MSCI ACWI Composite*:

- 5% MSCI AC World Energy Equipment,
- 5% MSCI AC World Food Products US,
- 40% MSCI AC World Metals & Mining,
- 45% MSCI AC World Oil Gas & Consumable Fuels
- 5% MSCI AC World Paper & Forest Products

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Der Carmignac Portfolio Emerging Discovery verzeichnete eine Performance von +3,76% (Anteilsklasse A EUR acc, ISIN-Code LU0336083810) gegenüber seinem Referenzindikator (50% MSCI EM SmallCap (EUR) + 50% MSCI EM MidCap (EUR), mit Wiederanlage der Nettodividenden und quartalsweiser Neugewichtung), der im selben Zeitraum +6,67% zulegte. Das Jahr war von zahlreichen binären politischen Ereignissen geprägt, wie der Amtsenthebung der brasilianischen Präsidentin Dilma Rousseff und dem Sieg von Donald Trump bei den amerikanischen Wahlen.

2016 machten die Schwellenländer gegenüber dem Jahr 2015 eine Kehrtwende. Riskante Aktien und Währungen, die im Vorjahr Verluste verzeichnet hatten, wie beispielsweise der südafrikanische Rand, kletterten seit Jahresbeginn auf neue historische Höchststände. Denn 2015 hatten die Märkte in ihren Preisen eine weniger akkommodierende Geldpolitik seitens der US-Notenbank, erhöhte Risiken einer Krise der chinesischen Zahlungsbilanz und einen Ausfall brasilianischer Staatsanleihen berücksichtigt. Es herrschte eine Vertrauenskrise, da man vermutete, dass China nicht in der Lage sein würde, die Schwankungen seiner Währung in den Griff zu bekommen, und die Kontrolle über seine Zahlungsbilanz zu verlieren, was eine Krise in den Schwellenländern ausgelöst hätte. Das war jedoch 2016 nicht der Fall, und die Märkte haben ihre Position neu bewertet, indem sie auf eine akkommodierendere Fed setzten, während der Dollar seinen Aufwärtstrend umkehrte. China hat seine Zahlungsbilanz wieder unter Kontrolle bekommen und ein Konjunkturprogramm aufgelegt, während das Voranschreiten des Amtsenthebungsverfahrens gegen Dilma Rousseff die Krise Brasiliens in den Hintergrund rücken ließ. Das Zusammenspiel all dieser Faktoren hat sich in einer Neubewertung risikoreicher Anlagen niederschlagen.

Vor diesem Hintergrund litten wir unter unserer Untergewichtung in rohstoffexportierenden Ländern, insbesondere unter unserer mangelnden Präsenz in Südafrika, was uns 2% an relativer Performance kostete. Zudem schlug der Rückgang unserer asiatischen Werte im gesamten Jahresverlauf negativ zu Buche. Hierzu gehörten unsere indonesischen (Indocement Tungal Prakarsa) und chinesischen Titel (Soufun Holdings, YY). Die virtuelle Karaoke-Plattform YY gehörte mit einem Minus von über 36% im Jahresverlauf (in USD, Quelle: Bloomberg vom 31.12.2015 bis 31.12.2016) zu den größten Belastungen für die Performance, da der Titel von Sorgen um einen möglichen Verlust von Marktanteilen zu Gunsten von Marktneulingen in Mitleidenschaft gezogen wurde. Wir bleiben im Hinblick auf diesen Wert jedoch angesichts seiner dominierenden Stellung in dem erwähnten Marktsegment und seiner geringen Kapitalintensität zuversichtlich.

Einige unserer lateinamerikanischen Werte machten uns letztendlich zu schaffen, insbesondere unsere mexikanischen Titel, die im Zuge des überraschenden Wahlsiegs von Donald Trump an Wert verloren. Denn sie wurden – was nicht überraschte – von den wenig freundschaftlichen und wiederholten Erklärungen des künftigen Amtsinhabers im Weißen Haus etwas gebeutelt.

Einer der erfreulichen Aspekte des Jahres 2016 ist, dass unser lateinamerikanisches Exposure (von der Enttäuschung durch Mexiko abgesehen) einen positiven Beitrag zur absoluten und zur relativen Performance des Carmignac Portfolio Emerging Discovery leistete. Hier ist der Anstieg unserer brasilianischen Werte zu begrüßen. Die politischen und wirtschaftlichen Entwicklungen haben das Land 2016 attraktiver gemacht, und wir haben unsere Gewichtung erhöht. Wir haben insbesondere in das Unternehmen für Energieverteilung Energisa investiert.

Die Underperformance des Fonds im Jahresverlauf ist aus unserer Sicht kein besonderer Grund zur Beunruhigung und deutet nicht auf ein Versagen unseres Anlageprozesses hin, der uns langfristig ermöglicht hat, unseren Referenzindikator zu übertreffen – und das bei geringerer Volatilität.

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Emerging Discovery ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 hält Carmignac Gestion Luxembourg es nicht für nötig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Berichtsjahr 2016 erzielte der Carmignac Portfolio Global Bond eine Performance von +9,47% (Anteil A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU0336083497) und schnitt damit besser ab als sein Referenzindikator (JP Morgan GBI Global (EUR)), der um 4,60% zulegte.

Zinskomponente

Die modifizierte Duration des Fonds schwankte im ersten Halbjahr im Wesentlichen zwischen 4 und 10. Dabei wurden amerikanische, deutsche, australische und neuseeländische Staatsanleihen bevorzugt. Der Carmignac Portfolio Global Bond profitierte vom kräftigen Rückgang der Renditen dieser Länder, der durch verschiedene Faktoren hervorgerufen wurde: die konjunkturelle Abschwächung in den USA, die Leitzinssenkung der Bank of Japan (auf -0,10%) und die Intervention der EZB (Senkung des Einlagenzinses auf -0,40% und Aufstockung der monatlichen Ankäufe um 20 Mrd. Euro). Infolge dieser verschiedenen Maßnahmen gaben die Renditen von 10-jährigen Anleihen aus Deutschland und den USA im Berichtszeitraum um 50 Basispunkte nach, bei 30-jährigen Anleihen aus Japan waren es 70 Basispunkte.

Anschließend haben wir beschlossen, die modifizierte Duration des Fonds ab dem Sommer über die Eröffnung von Verkaufspositionen auf amerikanische und deutsche Staatsanleihen und über Gewinnmitnahmen bei verschiedenen Performancetreibern des Anleihenuniversums (Staatsanleihen der Peripherieländer, rohstoff- und finanzbezogene Unternehmensanleihen sowie die Anpassung unserer Allokation in Anleihen aus Schwellenländern) allmählich zu reduzieren. Die Wahl von Donald Trump, der eine massive Intensivierung haushaltspolitischer Maßnahmen und Steuersenkungen ankündigt, sowie protektionistische Bestrebungen lassen sich wie eine Beschleunigung der Tendenzen interpretieren, die wir im Sommer wahrgenommen hatten. Wir halten daher an einer negativen modifizierten Duration fest.

Anleihenkomponente

Der vergangene Berichtszeitraum verlief für die Anlageklasse sehr volatil. Im Januar ließ der starke Rückgang des Erdölpreises zunehmende Zahlungsausfälle in den USA bei Emittenten von Hochzinsanleihen im Energiesektor befürchten. Das hatte eine allgemeine Ausweitung der Kreditspreads an den amerikanischen und auch an den europäischen Märkten zur Folge. Allerdings konnten sich die Anleihenmärkte ab März erholen, als die EZB die Anleihenankäufe auf private Emittenten mit guten Ratings ausdehnte. Diese Entscheidung war von den meisten Anlegern nicht erwartet worden. Wir haben unsere Anlagestrategie beibehalten, die Emittenten im europäischen Finanzsektor, vor allem im Segment nachrangiger Titel, bevorzugt. Angesichts negativer Zinsen machten sich aber Sorgen über die Rentabilität des Sektors breit. Diese Sorgen erschienen uns überzogen, wenn man sich an die Stelle der Gläubiger versetzt, denn seit mehr als drei Jahren verringern europäische Banken den Umfang ihrer Bilanzen und ihr Fremdkapital infolge der vorgeschriebenen neuen Kapitalquoten. Das hat zur Folge, dass sie ihr Geschäftsmodell anpassen. So verzeichneten unsere Unternehmensanleihen aus dem Finanzsektor eine positive Performance.

Zudem stützte auch unsere Allokation in Unternehmensanleihen aus dem Energiesektor über das ganze Jahr die Performance des Fonds. Denn seit letztem Januar profitierten wir von historisch niedrigen Ölpreisen, um chancenorientiert eine Position in den Emittenten dieses Sektors zu eröffnen, die bei auf Dollar lautenden Titeln Renditen von mehr als 10% boten. So profitierte der Sektor über den Berichtszeitraum vom Anstieg der Rohölpreise.

Unsere Anlagen in strukturierten Kreditprodukten, insbesondere in durch europäische Bankkredite unterlegten Anleihen (CLO), legten letztendlich weiter zu.

Währungskomponente

Der Fonds hatte das ganze Jahr über ein zurückhaltendes Exposure in Währungen, wobei der Euro, der Dollar und der Yen gegenüber einer reduzierten Allokation in Schwellenländerwährungen bevorzugt wurden. So leistete die Währungskomponente einen positiven Beitrag zur Performance, der von der Aufwertung des Yen getragen wurde, in dem der Fonds vorwiegend über Devisenterminkontrakte engagiert war.

Bericht des Verwaltungsrates

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI (Principles for Responsible Investment/Grundsätze für verantwortungsbewusstes Investment) werden unsere Portfolios von MSCI im Hinblick auf die drei Hauptsäulen der sozial verantwortlichen Anlage – Umwelt, Soziales und Unternehmensführung – geprüft. Somit profitiert Carmignac Portfolio Global Bond von der global und für die einzelnen Positionen des Portfolios durchgeführten ESG-Beurteilung. Neben den wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen, die Schlüsselkriterien der Finanzanalyse unserer Verwaltung darstellen, legen wir großen Wert auf die Qualität der Führungsteams.

Im Jahr 2016 lag die Gesamtwertung des Fonds leicht unter der seines ESG-Indikators. Im Bereich der sozialen Verantwortung übertrifft der Fonds seinen ESG-Indikator insbesondere bei der Krankenversicherung und bei der Berücksichtigung des demografischen Risikos innerhalb von Unternehmen. Bei den Kriterien Umwelt und Unternehmensführung liegt der Fonds zudem weiterhin gleichauf mit seinem ESG-Indikator. In unserem Portfolio gehörten die Unternehmen BBVA und Commonwealth Bank zu den Werten, die das Rating AA oder höher (ESG-Rating von MSCI) erhielten.

Insgesamt bleiben wir hinsichtlich der Kriterien in den Bereichen Soziales, Umwelt und Unternehmensführung weiter wachsam. Die starke regionale Präsenz unseres Managementteams erlaubt es uns, die Titel, in denen wir anlegen, eingehend zu analysieren.

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Global Bond ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung des Kohlenstoff-Fußabdrucks eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion Luxembourg es jedoch nicht für sinnvoll, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Berichtsjahr 2016 verzeichnete der Carmignac Portfolio Capital Plus eine positive Performance von +0,08% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: LU0336084032) gegenüber -0,32% für seinen Referenzindikator (Eonia kapitalisiert).

Zinskomponente

Wenngleich unsere Kaufpositionen auf US-Schuldtitel über das gesamte erste Halbjahr vom Nachgeben der amerikanischen Zinsen profitierten, haben wir unsere Positionierung in amerikanischen Staatsanleihen anschließend angepasst. Denn um gegen die Anfälligkeit von Zinsprodukten für die drei Hauptrisiken (eine Anpassung der beispiellosen Interventionen der Zentralbanken in Richtung einer weniger akkommodierenden Haltung, einen vollen politischen Terminkalender in einer Zeit, die von der Stärkung der „Anti-Establishment“-Bewegungen geprägt war, und ein Anziehen der Inflation in den USA) gewappnet zu sein, haben wir im Sommer Verkaufspositionen auf amerikanische Staatsanleihen eingerichtet. Eine Entscheidung, die Anfang November durch die Wahl von Donald Trump Unterstützung erhielt, der eine massive Intensivierung haushaltspolitischer Maßnahmen, Steuersenkungen und protektionistische Bestrebungen ankündigte, was sich wie eine Beschleunigung der Tendenzen interpretieren ließ, die wir im Sommer wahrgenommen hatten. So profitierte der Fonds von dem deutlichen Anstieg amerikanischer Zinsen, der im vierten Quartal zu beobachten war. Zudem unterstützten unsere argentinischen Staatsanleihen die Performance, ebenso wie unsere Staatsanleihen der europäischen Peripherieländer.

Anleihenkomponente

Unsere Anleihenkomponente profitierte im Wesentlichen von ihren Anlagen im Finanzsektor über das ganze Jahr. Denn der weitere Abbau von Risiken und Fremdkapital in den Bilanzen der Banken sowie strengere Vorschriften trugen zur Reduzierung der abnorm hohen Risikoaufschläge von europäischen Bankanleihen bei, denen ebenfalls – indirekt – das im Juni vergangenen Jahres von der EZB aufgelegte Programm zum Ankauf von Unternehmensanleihen außerhalb des Bankensektors zugutekam. Wir haben zudem Titel wie Freeport, Anadarko oder Petrobras aufgenommen, um bestimmte Verwerfungen im High-Yield-Segment des Rohstoffsektors auszunutzen. Diesen Titeln kam im gesamten Jahresverlauf der Ölpreisanstieg zugute. Schließlich unterstützten auch unsere europäischen mit Krediten unterlegten Anleihen (CLO) die Performance des Fonds.

Aktienkomponente

Unsere Allokation an den Aktienmärkten lieferte im Jahr 2016, das durch zwei ganz unterschiedliche Zeiträume gekennzeichnet war, einen neutralen Beitrag. So belastete zunächst einmal die V-förmige Erholung der Aktienmärkte nach der Intervention der Zentralbanken ab Februar unsere Verkaufspositionen. Doch im letzten Quartal haben wir unser Aktienexposure nach dem Sieg von Donald Trump bei den amerikanischen Präsidentschaftswahlen deutlich erhöht. Denn sein auf deutliche Steuersenkungen und höhere Infrastrukturausgaben ausgerichtetes Programm sorgte zum Ende des Berichtszeitraums für einen kräftigen Aufschwung an den Aktienmärkten. Der positive Beitrag dieser Kaufpositionen auf die amerikanischen und europäischen Märkte ermöglichte der Aktienkomponente des Fonds, die Verluste zu Beginn des Berichtszeitraums auszugleichen.

Währungskomponente

Die Währungskomponente des Fonds litt unter ihrem Exposure im US-Dollar, insbesondere zu Jahresbeginn. Unsere Kaufposition auf die US-Währung, die durch die divergierenden Geldpolitiken von Fed und EZB gerechtfertigt war, belastete die Performance des Fonds. Denn die Fed legte seit ihrer Zinsanhebung im Dezember 2015 bis zum Ende des ersten Quartals eine recht akkommodierende Haltung an den Tag, was eine Abwertung der US-Währung gegenüber dem Euro nach sich zog. Andererseits profitierte der Fonds in erheblichem Maße von seinen relativen Strategien, insbesondere über seine Kaufposition auf rohstoffnahe Währungen wie den kanadischen Dollar, denen der Anstieg des Ölpreises im gesamten Jahresverlauf zugutekam.

Bericht des Verwaltungsrates

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Capital Plus ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung des Kohlenstoff-Fußabdrucks eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion Luxembourg es jedoch nicht für sinnvoll, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Am Ende eines Jahres, das von zahlreichen politischen Ereignissen wie der Amtsenthebung der brasilianischen Präsidentin Dilma Rousseff und dem überraschenden Wahlsieg von Donald Trump bei den amerikanischen Präsidentschaftswahlen gekennzeichnet war, verzeichnete der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine eine Performance von +9,76% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: LU0592698954) gegenüber seinem Referenzindikator, der im selben Zeitraum um 13,97% zulegen.¹

Zinskomponente

Im Laufe des Jahres 2016 leistete unsere Zinskomponente einen positiven Beitrag und übertraf ihren Referenzindikator. Das ganze Jahr über sind wir bei unseren Anlagestrategien sehr selektiv vorgegangen und haben im Anleihebereich an unserer ausgewogenen Allokation zwischen ausländischen und inländischen Staatsanleihen festgehalten.

2016 haben die Renditen von Anleihen aus Schwellenländern nachgegeben, was einer Verbesserung der Fundamentaldaten der wichtigsten großen Schwellenländer zu verdanken ist. Denn dank der Stabilisierung der chinesischen Wirtschaft und der geldpolitischen Straffungen sowie der starken Wertverluste der Währungen in den Jahren 2014 und 2015 konnten zahlreiche Schwellenländer ihre defizitären Leistungsbilanzen deutlich verbessern. Dies kam in erster Linie rohstoffproduzierenden und -exportierenden Ländern zugute.

Da wir diesen Trend seit Jahresbeginn erkannt hatten, konnten wir dank unserer Allokation in Staats- und Unternehmensanleihen rohstoffproduzierender Länder hiervon profitieren. Denn die bedeutendsten Beiträge zur Performance leisteten im Jahr 2016 Schuldtitel Russlands, Brasiliens und Chiles in Lokalwährungen. Bei den Unternehmensanleihen war unser Exposure in Unternehmensanleihen des Energiesektors in Argentinien, Brasilien und auch im Nahen Osten eine wahre Performancequelle für den Fonds, obwohl die Allokation in diesem Sektor mit durchschnittlich 5% über das gesamte Jahr nur gering war.²

Zudem dürften sich das seit November 2016 zu beobachtende Anziehen des Konjunkturzyklus sowie der Anstieg der Ölpreise – und damit der Inflation – aus unserer Sicht fortsetzen und Werte rohstoffproduzierender und -exportierender Länder weiterhin begünstigen. Vor diesem Hintergrund bevorzugen wir weiter Anleihen dieser Rohstoffhersteller sowie inflationsgebundene Anleihen, um für mögliche Preisanstiege gerüstet zu sein, mit denen in den kommenden Monaten zu rechnen ist. Die modifizierte Duration dürfte in den kommenden Monaten gering bleiben, was unseren Befürchtungen im Hinblick auf potenzielle Spannungen an den Anleihemärkten der Industriestaaten geschuldet ist.

Währungskomponente

Anfang 2016 waren die Schwellenländerwährungen aus unserer Sicht deutlich unterbewertet und boten ein echtes Aufwärtspotenzial, was ein erhöhtes Exposure im Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine rechtfertigte. Im ersten Halbjahr 2016 profitierten wir in vollem Umfang von dieser Komponente, was vor allem unserem Exposure im brasilianischen Real und im russischen Rubel zu verdanken war. Im zweiten Halbjahr stockten wir insbesondere die Position im russischen Rubel auf, da die Währungshüter verstärkt auf orthodoxe Maßnahmen zur Inflationsbekämpfung setzten. Auf der anderen Seite hatten wir das ganze Jahr über ein relativ geringes Exposure in asiatischen Währungen beibehalten. Motiviert war dies durch die tendenzielle Abwertung des chinesischen Yuan, die sich weiter fortsetzen dürfte, sowie durch den Wahlsieg von Donald Trump, der aufgrund der von ihm in den vorangegangenen Monaten angekündigten protektionistischen Maßnahmen zahlreiche Schwellenländerwährungen belastete.

Zum Ende des Jahres 2016 nahmen wir Gewinne beim Yen und dem brasilianischen Real mit und behielten ein bedeutendes Exposure im Euro und im Dollar bei, um jegliche Volatilität abzufedern, die sich infolge der protektionistischen Maßnahmen der Trump-Regierung einstellen könnte.

Aktienkomponente

Im Laufe des Jahres 2016 erzielte unsere Aktienkomponente einen positiven Beitrag, blieb allerdings hinter ihrem Referenzindikator zurück.

2016 machten die Schwellenländer im Vergleich zum vorangegangenen Jahre eine Kehrtwende: Riskante/zyklische/stark verschuldete Aktien und Währungen, die eingebrochen waren, erreichten 2016 neue historische Höchststände. Denn 2015 hatten die Märkte in ihren Preisen eine weniger akkommodierende Geldpolitik seitens der US-Notenbank, erhöhte Risiken einer Krise der chinesischen Zahlungsbilanz und einen Ausfall brasilianischer Staatsanleihen berücksichtigt.

¹ 50% MSCI EM (EUR, mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR)

² Vom 31.12.2015 bis zum 31.12.2016

Bericht des Verwaltungsrates

2016 haben die Anleger ihre Position neu bewertet und setzten auf eine akkommodierendere Fed, während der Dollar seinen Aufwärtstrend umkehrte. China hat seine Zahlungsbilanz wieder unter Kontrolle bekommen und ein Konjunkturprogramm aufgelegt, während das Voranschreiten des Amtsenthebungsverfahrens gegen Dilma Rousseff die Krise Brasiliens in den Hintergrund rücken ließ. Das Zusammenspiel all dieser Faktoren hat sich in einer Neubewertung risikoreicher Anlagen niedergeschlagen. Dieser Konjunkturverlauf erklärt weitgehend die Underperformance der Aktienkomponente des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine im Jahr 2016, da der Fonds diese risikoreichen Anlagen in seiner Aktienkomponente meidet.

Daher leistete unsere Untergewichtung in den Sektoren Energie und Grundstoffe im Zuge des chinesischen Konjunkturprogramms und des darauf folgenden Anziehens der Rohstoffpreise den größten Beitrag zur Underperformance der Aktienkomponente. Um unsere Untergewichtung im Energiesektor abzubauen, haben wir im vierten Quartal unsere Präsenz in den Vereinigten Arabischen Emiraten durch die Aufstockung unserer Beteiligung an Emaar Properties und in Russland durch den Erwerb einer Beteiligung an Moscow Exchange ausgebaut.

Eine weitere Belastung für die Performance des Fonds im Jahr 2016 war unser zurückhaltendes Exposure auf dem brasilianischen Markt in der ersten Jahreshälfte 2016. Denn diese Untergewichtung in Brasilien, die 2015 in hohem Maße zur Outperformance des Fonds beigetragen hatte, war einer der Hauptfaktoren, die 2016 im Zuge der Amtsenthebung der brasilianischen Präsidentin Dilma Rousseff zur Underperformance beitrugen. Dieser politische Wechsel ging mit einer allmählichen Verbesserung der sowohl internen als auch externen makroökonomischen Indikatoren des Landes einher. Vor diesem Hintergrund haben wir unser Exposure in Brasilien allmählich erhöht, indem wir Beteiligungen an CCR, einem im Bereich Autobahnen tätigen Industriekonzern, an der Versicherungsgesellschaft BB Seguridade sowie an Taesa, einem bedeutenden Marktteilnehmer im Bereich Energieübertragung, eingingen.

Zudem belastete unsere Allokation in Mexiko die Performance infolge der Schockwelle, die der Ausgang der US-Präsidentenwahlen ausgelöst hatte. Während seines Wahlkampfs hatte Donald Trump nicht mit Verbalattacken gegen das Nachbarland geizt und den mexikanischen Peso auf ein historisches Tief gedrückt. Wir haben unser mexikanisches Aktienportfolio daher umstrukturiert, zum einen durch ein vermindertes Exposure im Binnenkonsum, indem wir unsere Beteiligungen an Walmex und Fomento Económico reduziert haben, und zum anderen durch die Eröffnung einer neuen Position in Grupo México, einem bedeutenden Kupferproduzenten.

Trotz ihres positiven Beitrags beeinträchtigten unsere asiatischen Werte die relative Fondsp performance, vorwiegend aufgrund der Schwäche unserer chinesischen Technologiewerte, vornehmlich im Verlauf des letzten Quartals. Auch unsere Positionierung in Indien minderte letztendlich die Performance aufgrund der überraschenden Bekanntgabe der Regierung Narendra Modis, dass rund 85% der im Land in Umlauf befindlichen Banknoten mit sofortiger Wirkung ungültig waren. Diese Entziehung liquider Mittel hat die Wirtschaftstätigkeit kurzfristig regelrecht kastriert, dürfte jedoch zu einer zyklischen Erholung führen, sobald die Banknoten-Entzugserscheinungen in den kommenden Monaten abgeklungen sind.

Die Underperformance unserer Aktienkomponente im Jahr 2016 ist kein Grund zu großer Sorge, da es sich um ein Phänomen handelt, das eng mit unserer auf Überzeugungen basierenden Verwaltung verknüpft ist, die sich an einer langfristigen Einschätzung orientiert, und sie ist kein Hinweis auf ein Versagen unseres Anlageprozesses bei Aktien. Zu Beginn dieses neuen Jahres scheinen die Schwellenmärkte vom Aufschwung des verarbeitenden Gewerbes in den Industrieländern, vom Anstieg der Rohstoffpreise und von der Verbesserung der Schwellenländerindikatoren zu profitieren, die an sich günstig für Schwellenländeranlagen sind. Allerdings wurde das eher vielversprechende, um nicht zu sagen begeisternde, Umfeld für die Schwellenländer durch den Amtsantritt von Donald Trump und seine Äußerungen zum internationalen Handel und zur territorialen Besteuerung ein wenig belastet.

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

ESG-Kriterien werden von diesem Fonds nicht berücksichtigt.

Bericht des Verwaltungsrates

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung des Kohlenstoff-Fußabdrucks eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion Luxembourg es jedoch nicht für sinnvoll, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

Am Ende eines Jahres, das von zahlreichen politischen Ereignissen wie der Amtsenthebung der brasilianischen Präsidentin Dilma Rousseff und dem überraschenden Wahlsieg von Donald Trump bei den amerikanischen Präsidentschaftswahlen gekennzeichnet war, verzeichnete der Carmignac Portfolio Emergents ein Plus von 1,73% (Anteil F EUR Acc) gegenüber seinem Referenzindikator³, der im selben Zeitraum um 14,51% zulegte.

2016 machten die Schwellenländer im Vergleich zum vorangegangenen Jahre eine Kehrtwende: Riskante/zyklische/stark verschuldete Aktien und Währungen, die eingebrochen waren, erreichten 2016 neue historische Höchststände. Denn 2015 hatten die Märkte in ihren Preisen eine weniger akkommodierende Geldpolitik seitens der US-Notenbank, erhöhte Risiken einer Krise der chinesischen Zahlungsbilanz und einen Ausfall brasilianischer Staatsanleihen berücksichtigt. 2016 haben die Anleger ihre Position neu bewertet und setzten auf eine akkommodierendere Fed, während der Dollar seinen Aufwärtstrend umkehrte. China hat seine Zahlungsbilanz wieder unter Kontrolle bekommen und ein Konjunkturprogramm aufgelegt, während das Voranschreiten des Amtsenthebungsverfahrens gegen Dilma Rousseff die Krise Brasiliens in den Hintergrund rücken ließ. Das Zusammenspiel all dieser Faktoren hat sich in einer Neubewertung risikoreicher Anlagen niedergeschlagen. Dieser Konjunkturverlauf erklärt weitgehend die Underperformance des Carmignac Portfolio Emergents im Jahr 2016, da der Fonds diese risikoreichen Anlagen grundsätzlich meidet.

Daher leistete unsere Untergewichtung in den Sektoren Energie und Grundstoffe (durchschnittlich 0,83% im Berichtszeitraum gegenüber 14,10% beim Referenzindikator) den größten Beitrag zur Underperformance des Fonds im Zuge des chinesischen Konjunkturprogramms und des darauf folgenden Anziehens der Rohstoffpreise. Um unsere Untergewichtung im Energiesektor abzubauen, haben wir im vierten Quartal unsere Präsenz in den Vereinigten Arabischen Emiraten durch die Aufstockung unserer Beteiligung an Emaar Properties und in Russland durch den Erwerb einer Beteiligung an Moscow Exchange ausgebaut.

Eine weitere Belastung für die Performance des Fonds im Jahr 2016 war unser zurückhaltendes Exposure auf dem brasilianischen Markt in der ersten Jahreshälfte 2016. Denn diese Untergewichtung in Brasilien, die 2015 in hohem Maße zur Outperformance des Carmignac Portfolio Emergents beigetragen hatte, war einer der Hauptfaktoren, die 2016 im Zuge der Amtsenthebung der brasilianischen Präsidentin Dilma Rousseff zur Underperformance beitrugen. Dieser politische Wechsel ging mit einer allmählichen Verbesserung sowohl der internen als auch externen makroökonomischen Indikatoren des Landes einher. Da dem Land die Schwäche der Währung zugutekam, verzeichnete seine Leistungsbilanz zum ersten Mal seit 2007 einen Monatsüberschuss. Diese Erholung wurde zudem von bedeutenden Steuerreformen für das Land begleitet und von einem klaren neuen Vertrauen der Anleger, wie man der Zunahme ausländischer Direktinvestitionen entnehmen kann. Vor diesem Hintergrund haben wir unser Exposure in Brasilien allmählich erhöht, indem wir Beteiligungen an CCR, einem im Bereich Autobahnen tätigen Industriekonzern, an der Versicherungsgesellschaft BB Seguridade sowie an Taesa, einem bedeutenden Marktteilnehmer im Bereich Energieübertragung, eingingen.

Zudem belastete Mexiko, auf das fast 12% ⁴des Vermögens des Carmignac Portfolio Emergents entfallen, die Performance infolge der Schockwelle, die der Ausgang der US-Präsidentschaftswahlen auslöste. Während seines Wahlkampfes hatte Donald Trump nicht mit Verbalattacken gegen das Nachbarland geizt und den mexikanischen Peso auf ein historisches Tief gedrückt. Die mexikanische Industrie hält den Atem an, ziehen doch offenbar dunkle Wolken über den Produktionsketten des verarbeitenden Gewerbes auf. Wir haben unser mexikanisches Portfolio daher umstrukturiert, zum einen durch ein vermindertes Exposure im Binnenkonsum, indem wir unsere Beteiligungen an Walmex und Fomento Económico reduziert haben, und zum anderen durch die Eröffnung einer neuen Position in Grupo México, einem bedeutenden Kupferproduzenten.

Trotz ihres positiven Beitrags beeinträchtigten unsere asiatischen Werte, die größte Komponente des Carmignac Portfolio Emergents (mit 51%² des Fondsvermögens), schließlich die relative Fondsp performance, was im Wesentlichen den beiden dominierenden Akteuren der Region, nämlich China und Indien, anzulasten ist. Unser Portfolio chinesischer Werte litt vor allem unter der durchwachsenen Performance unserer Technologietitel, im Wesentlichen im letzten Quartal. Die auf Indien zurückzuführende Underperformance ist zum größten Teil, wenn nicht sogar ganz, einem äußeren und von Natur aus ungewöhnlichen Schock geschuldet, nämlich der überraschenden Mitteilung der Regierung Narendra Modis, dass rund 85% der im Land in Umlauf befindlichen Banknoten mit sofortiger Wirkung ungültig seien. Eine solche Maßnahme bleibt in einer Volkswirtschaft, in der 98% der täglichen geschäftlichen Transaktionen in bar abgewickelt werden, nicht ohne Folgen. Ziel dieser Maßnahme ist es, eine große Schattenwirtschaft (schätzungsweise 26% des BIP) zu schwächen und die Zugriffsmöglichkeiten der Steuerbehörden zu erweitern. Diese Entziehung liquider Mittel hat die Wirtschaftstätigkeit kurzfristig regelrecht kastriert, dürfte jedoch zu einer zyklischen Erholung führen, sobald die Banknoten-Entzugserscheinungen in den kommenden Monaten abgeklungen sind.

³MSCI EM (EUR, mit Wiederanlage der Nettodividenden)

⁴ zum 31.12.2016

Bericht des Verwaltungsrates

Die Underperformance in diesem Jahr ist kein Grund zu großer Sorge, da es sich um ein Phänomen handelt, das eng mit unserer auf Überzeugungen basierenden Verwaltung verknüpft ist, die sich an einer langfristigen Einschätzung orientiert, und ist kein Hinweis auf ein Versagen unseres Anlageprozesses. Zu Beginn dieses neuen Jahres scheinen die Schwellenländer von günstigen Bedingungen zu profitieren. Der Aufschwung des verarbeitenden Gewerbes in den Industrieländern, der Anstieg der Rohölpreise und die Verbesserung der Schwellenländerindikatoren sind wesensgemäß günstig für Schwellenländeranlagen. Allerdings wurde das eher vielversprechende, um nicht zu sagen begeisterte, Umfeld für die Schwellenländer durch den Amtsantritt von Donald Trump und seine Äußerungen zum internationalen Handel und zur territorialen Besteuerung ein wenig belastet.

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investments“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine bessere Bewertung als sein Referenzindikator. Zudem verfügen mehr als 68% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von BB oder höher und mehr als 41% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Referenzindikator nur 27% sind. Die Kriterien bezüglich Umwelt und Unternehmensführung ermöglichen unserem Fonds sich abzuheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien bezüglich elektronischer Abfälle und Kohlendioxidemissionen deutlich bessere Wertungen verzeichnen als die des Index. Auf Sektorebene verfügt der Fonds in den Bereichen Telekommunikation, Nicht-Basiskonsumgüter und Gesundheit über Titel mit höheren Ratings als der Referenzindikator. 2017 werden wir aktiv nicht finanzbezogene Kriterien berücksichtigen, indem wir Unternehmen aus Sektoren mit unterdurchschnittlicher Durchdringung auswählen, die zur künftigen Entwicklung der Schwellenländer beitragen, was uns ermöglicht, Aspekte der nachhaltigen Entwicklung in unseren Anlageprozess einzubinden. Die starke Präsenz unseres Managementteams vor Ort ermöglicht es uns, die Titel, in die wir investieren, eingehend zu analysieren und den ESG-Kriterien besondere Aufmerksamkeit zu schenken.

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Emergents ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 hält Carmignac Gestion Luxembourg es nicht für nötig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (Anteil F EUR Acc – ISIN-Code: LU0992625326) verzeichnete 2016 einen Anstieg um 2,90% und übertraf seinen Referenzindikator⁵, der um 0,52% stieg.

Die neutrale Performance europäischer Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung im Jahr 2016 verschleierte eine starke zugrunde liegende Volatilität. Denn die Märkte gingen mit starken Verlusten in das Jahr, bevor sie sich stabilisierten und dann durch den Brexit Ende Juni einen heftigen Schock erlitten. Dieses Ereignis war auch der Beginn eines erneuten Aufschwungs im Sommer, der sich im vierten Quartal des Jahres dank einer weltweiten Erholung der Frühindikatoren für die wirtschaftliche Entwicklung fortsetzte. Außergewöhnliche Ereignisse, die die Marktstimmung im vierten Quartal hätten trüben können, wie etwa der überraschende Sieg Donald Trumps bei den US-Präsidentenwahlen im November und die Ablehnung der Verfassungsreform in Italien per Volksentscheid im Dezember, konnten die Dynamik nicht aufhalten. Das Programm von Donald Trump, das Protektionismus und haushaltspolitische Maßnahmen in den Vereinigten Staaten miteinander verbindet, hat Hoffnungen auf stärkeres Wachstum und höhere Inflation geschürt, was zu einem Anstieg der Anleihezinsen sowie des US-Dollars gegenüber dem Euro führte. In diesem Umfeld zeichnete sich das Ende des Jahres durch einen Anstieg der Aktien auf breiterer Front aus, allen voran Titel des Erdöl- und Erdgassektors sowie zahlreiche zyklische Werte unter anderem aus dem Versicherungs- und Bankensektor, die bisher unter Druck gestanden hatten und in denen wir nur gering engagiert sind.

Zu den Titeln, die am meisten Unterstützung für die Wertentwicklung des Fonds leisteten, gehörte Fagron mit dem besten Performancebeitrag. Der Kurs der Aktie hatte im vergangenen Jahr aufgrund von Problemen mit dem Erstattungssystem in den USA stark gelitten. Das Unternehmen hat jedoch durch ein öffentliches Zeichnungsangebot und Privatplatzierungen eine Kapitalerhöhung vorgenommen, an der wir uns neben dem Kapital-Investmentfonds Waterland und drei anderen Anlegern beteiligt haben. So hat Fagron sich rekaptalisiert, seine problematischen Aktivitäten bei nicht sterilen Präparaten in den USA eingestellt und ist unter der Leitung eines neuen Führungsteams und eines umbesetzten Verwaltungsrats neu gestartet. Wir haben auch vom soliden Kurszuwachs des britischen Softwareentwicklers Micro Focus International profitiert. Micro Focus hat 2016 eine Transaktion gemeldet, die an seine Attachmate-Übernahme im Jahr 2014 erinnert. Der Konzern hat die Softwaresparte von Hewlett Packard für 8,8 Mrd. USD übernommen. Mit einem Umsatz von 3,5 Mrd. USD ist die übernommene Sparte rund das Dreifache ihres Käufers wert, aber sie generiert bei einer ähnlichen Tätigkeit bescheidenere Margen. Eine Belastung war hingegen der Kursverlust von DO & CO. Die auf gehobene Gastronomie spezialisierte Gruppe musste die Abweisung ihres Kaufangebots für das Unternehmen Servair hinnehmen und wurde von ungünstigen Währungseinflüssen und politischen Ungewissheiten in der Türkei in Mitleidenschaft gezogen. Wir schätzen allerdings die Beibehaltung ihrer Finanzdisziplin bei den angebotenen Preisen für Übernahmen. Auch seine operative Leistung begeistert uns. Mit einer soliden Bilanz und einem der talentiertesten Führungsteams verfügt DO & CO weiterhin über bedeutende interne und externe Wachstumsmöglichkeiten.

Das Jahr 2017 wird von zahlreichen Themen bestimmt sein, die bereits 2016 aktuell waren, etwa die Präsidentenwahlen in Frankreich, die Aufnahme der Verhandlungen über den Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union durch die britische Regierung sowie – hoffentlich – der Aufschwung der europäischen Wirtschaft. Gestützt auf unsere Bottom-up-Analyse konzentrieren wir unsere Titelauswahl dennoch weiterhin auf solide Wirtschaftsmodelle und asymmetrische Risiko-Rendite-Profile.

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investments“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. So besitzt der Carmignac Portfolio – Euro-Entrepreneurs eine global und für die einzelnen Positionen des Portfolios durchgeführte ESG-Beurteilung. Neben den wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen und den Schlüsselkriterien der Finanzanalyse unserer Verwaltung legen wir großen Wert auf die Qualität der Führungsteams. Erwähnenswert ist zudem, dass wir neben anderen strittigen Aktivitäten nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Feuerwaffen, Alkohol und Tabak anlegen. 2017 werden wir diese nicht finanzbezogenen Kriterien weiterhin in unserem Anlageprozess berücksichtigen. Denn wir glauben, dass die Entwicklung von Unternehmen auch auf einer guten Unternehmensführung, einer sozialen Politik, welche die Entwicklung des Humankapitals fördert, sowie Umweltschutz beruht.

⁵Stoxx 200 Small (mit Wiederanlage der Nettodividenden)

Bericht des Verwaltungsrates

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 hält Carmignac Gestion Luxembourg es nicht für nötig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Der Carmignac Portfolio Euro-Patrimoine (Anteil F EUR Acc – ISIN-Code: LU0992627298) verzeichnete einen jährlichen Wertzuwachs von 9,99%, während sein Referenzindikator* um 1,92% zulegen. Das Jahr 2016 ist in zwei grundverschiedene Zeiträume einzuteilen. Der erste war eine Fortsetzung der Vorjahre mit nur schwachem Wachstum und einer sehr lockeren Geldpolitik der Zentralbanken, die sich aus den Sorgen um die Stabilität der Konjunktur speiste. Anleihen und vergleichbare Anlagen verzeichneten in der ersten Jahreshälfte Spitzen, wohingegen Rohstoffe und Bankentitel nach einer jahrelangen, ausgeprägten Underperformance ihren Tiefststand erreichten. Dies war die Lage bis zum Beginn des zweiten Halbjahres, das im Zeichen einer wiederauflebenden Inflation und der Hoffnung auf eine konjunkturelle Erholung stand, die vom Wahlsieg Donald Trumps weiter genährt wurde.

Auch wenn der Euro Stoxx 50 Index das Jahr auf relativ stabilem Niveau schloss, so waren bei den Basiswerten dennoch erhebliche Schwankungen zu verzeichnen. So gaben Banken zunächst um 40% nach, um dann im zweiten Halbjahr wieder um rund 50% zuzulegen, wohingegen Rohstoffe gegenüber ihrem Tiefstand vom Januar um mehr als 100% zulegten und Telekommunikationswerte gegenüber ihrem Höchststand um 20% einbrachen. Wir bewährten uns mit einigem Geschick in diesem schwierigen Fahrwasser, denn der Fonds konnte eine Outperformance erzielen, wobei die Volatilität im Gesamtjahr bei 6,0 gegenüber 11,5 für seinen Referenzindikator gehalten werden konnte.

Unsere Outperformance im Jahr 2016 lässt sich im Wesentlichen durch den Beitrag unserer Titelauswahl erklären. Das beste Beispiel hierfür ist Altice. Der Kabelnetzbetreiber, an dem wir seit langem eine Beteiligung halten, legte kräftig zu, nachdem die Prognosen für seine Kabelnetzaktivitäten in den USA nach oben korrigiert worden waren. Altice kamen auch die Aussichten auf eine allmähliche Verbesserung der Lage seines französischen Kabelnetzbetreibers SFR zugute. Zu den Werten, die die Performance hingegen minderten, gehörte Novo Nordisk. Denn das Pharmalabor war aufgrund des stärkeren Wettbewerbs mit einer Abwärtskorrektur der Wachstumsaussichten für seine Branche konfrontiert. Im Laufe des vierten Quartals haben die US-Wahl und das italienische Referendum den Konjunkturaufschwung bestätigt, und um von der einsetzenden Sektorrotation bestmöglich profitieren zu können, haben wir eine taktische Umschichtung vorgenommen und Kaufpositionen auf den Index für Bankentitel und italienische Papiere aufgebaut, ohne dabei jedoch den Kern des Portfolios zu verändern.

Am Ende eines bewegten Jahres nehmen wir die ermutigenden Signale – das heißt in Bezug auf eine Rückkehr der Inflation, die Hoffnung auf haushaltspolitische Fördermaßnahmen und günstige Basiseffekte – zur Kenntnis. Doch obwohl wir nicht beabsichtigen, gegen diesen Trend anzuschwimmen, fragen wir uns ernsthaft, ob es sich um den Beginn eines nachhaltigen Wirtschaftsaufschwungs handelt. Denn sobald der erste Schock und die Aufregung um den Brexit und den Wahlsieg von Donald Trump abgeklungen sind, wird es nur schwer erkennbar sein, wie sich der zunehmende Populismus und Protektionismus günstig auf das Wirtschaftswachstum und den weltweiten Wohlstand auswirken sollen. Wie immer interessieren uns vor allem die jeder Anlage eigenen, spezifischen Argumente, die unabhängig von unserer Sicht auf die Welt im weiteren Sinne sind.

** 50% EuroStoxx 50 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% Eonia kapitalisiert. Wird jedes Quartal neu gewichtet*

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investments“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Somit profitiert Carmignac Euro-Patrimoine von einem ESG-Rating sowohl auf Gesamtebene als auch im Hinblick auf einzelne Positionen. Neben den wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen, die Schlüsselkriterien der Finanzanalyse unserer Verwaltung darstellen, legen wir großen Wert auf die Qualität der Führungsteams. Es ist zudem anzumerken, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Feuerwaffen, Tabak und Glücksspiel anlegen. Im Jahr 2017 verfolgen wir weiterhin die Integration der nicht-finanzbezogenen Kriterien in unseren Anlageansatz. Wir sind der Überzeugung, dass eine gute Unternehmensführung und eine soziale Politik, welche die Entwicklung des Humankapitals fördert, sowie Umweltschutz wichtige Faktoren für die Entwicklung der Unternehmen darstellen.

Bericht des Verwaltungsrates

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Euro-Patrimoine ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 hält Carmignac Gestion Luxembourg es nicht für nötig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Berichtsjahr 2016 erzielte der Carmignac Portfolio Investissement eine Performance von +2,79% (Anteil F EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU0992625839) und blieb damit hinter seinem Referenzindikator* (+11,09%) zurück.

Nach Jahren der quantitativen Lockerung und beispiellos niedriger Zinsen konnten die Zentralbanken dennoch nicht verhindern, dass das Wachstum seit acht Jahren fast überall auf der Welt Jahr für Jahr enttäuschend ausfällt. Anfang Januar 2016 kamen erneut Sorgen über das weltweite Wachstum auf und zogen einen Einbruch der Ölpreise und der Aktienmärkte nach sich. Vor diesem Hintergrund profitierte der Fonds im ersten Monat des Jahres deutlich von seiner vorsichtigen Positionierung und seinem reduzierten Aktienexposure.

Ausgehend von den Tiefstständen im Januar/Februar 2016 erlebten die Aktienmärkte eine Outperformance des Industriesektors und des zyklischen Sektors, was von einer Stabilisierung der Weltwirtschaft und anschließend von der Erwartung eines Wechsels von geldpolitischer zu haushaltspolitischer Unterstützung getragen wurde. Dieses Phänomen hat sich mit dem Anziehen von Wachstum und Inflation im vierten Quartal und dann mit der Wahl von Donald Trump noch verstärkt. Wir haben seit Sommer 2016 mit einer Umschichtung des Aktienportfolios in Rohstoffe, in mit Infrastrukturausgaben verknüpfte Werte und ganz allgemein in Titel, die vom Binnenwachstum abhängen, begonnen, was sich bei dem Rückgang angesichts der deutlichen Intensivierung des Phänomens seit der US-Wahl natürlich als unzureichend erwies.

Wenngleich das Aktienportfolio im Laufe des Jahres 2016 einen positiven Beitrag leistete, waren unsere Anlagen im Gesundheitssektor die größte Belastung für die Performance. Der Sektor litt ganz besonders unter der Sektorrotation, die zum Ziel hat, die zyklischsten Sektoren zu bevorzugen. Zudem sind die Pharmaunternehmen damit konfrontiert, dass ihre Fähigkeit, die Preise festzusetzen, von den populistischen Regierungen immer mehr in Frage gestellt wird. Des Weiteren hat Novo Nordisk, eine unserer bedeutendsten Positionen, die wir seit 2008 im Portfolio haben, ab August nach der Senkung ihres Wachstumsziels stark nachgegeben. Vor diesem Hintergrund haben wir unser globales Exposure im Gesundheitssektor reduziert (von 26% am 31.12.2015 auf 8% am 31.12.2016).

Die Neugewichtung unseres Portfolios zugunsten zyklischerer Sektoren zahlte sich aus. Die Aufstockung unserer Positionen in den Sektoren Energie und Gold seit Jahresbeginn unterstützte die Wertentwicklung, wobei ihre Performancebeiträge zu den besten des Portfolios gehörten. Um vom Anziehen des Wachstums und der Inflation zu profitieren, haben wir die Gewichtung unserer Finanzwerte erhöht, insbesondere in Japan, wo sie ein attraktives Risiko-Rendite-Profil aufweisen. Unser Exposure im Finanzsektor leistete einen positiven Beitrag.

Wie schon 2015 kamen dem Fonds seine langfristigen Anlagen im Technologiesektor zugute (LinkedIn, Facebook und Amazon).

Unsere Derivate auf Einzeltitel minderten zwar die Performance, aber unsere Aktienindexderivate unterstützten den Fonds. Denn die Derivate auf europäische Indizes, die wir aufgenommen hatten, um uns an diese neue Gangart anzupassen, lieferten einen positiven Performancebeitrag.

Die Selbstgefälligkeit der Anleihenanleger, die immer noch in historisch niedrigen Renditen in den bedeutendsten Industrieländern investiert waren, hat Zinsprodukte anfällig gemacht für eine Anpassung der beispiellosen Interventionen der Zentralbanken in Richtung einer weniger akkommodierenden Haltung, für eine Stärkung der „Anti-Establishment“-Bewegungen und ein Anziehen der Inflation in den USA. Diese Feststellung hat uns dazu veranlasst, ab Ende Oktober 2016 eine Verkaufsposition auf amerikanische und deutsche Staatsanleihen aufzubauen, die sich bezahlt gemacht hat. Bei unseren Währungsderivaten erwies sich unsere taktische Verwaltung im Euro/Dollar für die Fondsp performance im Laufe des Jahres als nachteilig. Vor allem im vierten Quartal, in dem wir eine verspätete Rückkehr in den Dollar vorgenommen haben.

Im Jahr 2017 dürften wir die Rückkehr eines eher klassischen Konjunkturzyklus erleben, bei dem die Titelauswahl zum wichtigsten Performancetreiber wird, im Gegensatz zu den vergangenen Jahren, in denen der Einfluss der Zentralbanken auf die Märkte Veränderungen der Aktienindizes entsprechend den Liquiditätserwartungen begünstigte.

* *MSCI AC World NR (EUR)*

Bericht des Verwaltungsrates

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

In Bezug auf die ESG-Kriterien von MSCI hat Carmignac Portfolio Investissement eine geringere Wertung als sein Referenzindikator, da er aufgrund seines wegen der veränderten makroökonomischen Lage verstärkten Exposures in Rohstoffen strukturell benachteiligt ist. Ansonsten liegt er bei zwei der drei Hauptkriterien, nämlich Soziales und Unternehmensführung, gleichauf mit dem Referenzindikator. Auf Sektorebene haben wir in den Bereichen Gesundheit und Basiskonsumgüter eine bessere Bewertung als unser Referenzindikator. Novo Nordisk und Grupo Pao de Acucar sind gute Beispiele für die Veranschaulichung dieser Selektivität in den jeweiligen Themenbereichen. Auch im Bereich Umwelt übertrifft der Fonds seinen Referenzindikator beim Kohlenstoff-Fußabdruck. Insgesamt bleiben wir hinsichtlich der Kriterien Soziales, Unternehmensführung und Umwelt wachsam. Die starke regionale Präsenz unseres Managementteams erlaubt es uns, die Titel, in denen wir anlegen, eingehend zu analysieren. Zudem richten wir in den Schwellenländern besonderes Augenmerk auf die Unternehmensführung sowie auf die Qualität der Führungsteams.

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Investissement ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 hält Carmignac Gestion Luxembourg es nicht für nötig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Im gesamten Berichtsjahr 2016 erzielte der Carmignac Portfolio Patrimoine eine Performance von +4,36% (Anteil F EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU0992627611) und blieb damit hinter seinem Referenzindikator* (+8,05%) zurück.

* 50% MSCI AC World NR (EUR) + 50% Citigroup WGBI all maturities (EUR)

Aktienkomponente

Nach Jahren der quantitativen Lockerung und beispiellos niedriger Zinsen konnten die Zentralbanken dennoch nicht verhindern, dass das Wachstum seit acht Jahren fast überall auf der Welt Jahr für Jahr enttäuschend ausfällt. Anfang Januar 2016 kamen erneut Sorgen über das weltweite Wachstum auf und zogen einen Einbruch der Ölpreise und der Aktienmärkte nach sich. Vor diesem Hintergrund profitierte der Fonds im ersten Monat des Jahres deutlich von seiner vorsichtigen Positionierung und seinem reduzierten Aktienexposure.

Ausgehend von den Tiefstständen im Januar/Februar 2016 erlebten die Aktienmärkte eine Outperformance des Industriesektors und des zyklischen Sektors, was von einer Stabilisierung der Weltwirtschaft und anschließend von der Erwartung eines Wechsels von geldpolitischer zu haushaltspolitischer Unterstützung getragen wurde. Dieses Phänomen hat sich mit dem Anziehen von Wachstum und Inflation im vierten Quartal und dann mit der Wahl von Donald Trump noch verstärkt. Wir haben seit Sommer 2016 mit einer Umschichtung des Aktienportfolios in Rohstoffe, in mit Infrastrukturausgaben verknüpfte Werte und ganz allgemein in Titel, die vom Binnenwachstum abhängen, begonnen, was sich bei dem Rückgang angesichts der deutlichen Intensivierung des Phänomens seit der US-Wahl natürlich als unzureichend erwies.

Wenngleich das Aktienportfolio im Laufe des Jahres 2016 einen positiven Beitrag leistete, waren unsere Anlagen im Gesundheitssektor die größte Belastung für die Performance. Der Sektor litt ganz besonders unter der Sektorrotation, die zum Ziel hat, die zyklischsten Sektoren zu bevorzugen. Zudem sind die Pharmaunternehmen damit konfrontiert, dass ihre Fähigkeit, die Preise festzusetzen, von den populistischen Regierungen immer mehr in Frage gestellt wird. Des Weiteren hat Novo Nordisk, eine unserer bedeutendsten Positionen, die wir seit 2008 im Portfolio haben, ab August nach der Senkung ihres Wachstumsziels stark nachgegeben. Vor diesem Hintergrund haben wir unser globales Exposure im Gesundheitssektor reduziert (von 11% am 31.12.2015 auf 4% am 31.12.2016).

Die Neugewichtung unseres Portfolios zugunsten zyklischerer Sektoren zahlte sich aus. Die Aufstockung unserer Positionen in den Sektoren Energie und Gold seit Jahresbeginn unterstützte die Wertentwicklung, wobei ihre Performancebeiträge zu den besten des Portfolios gehörten. Um vom Anziehen des Wachstums und der Inflation zu profitieren, haben wir die Gewichtung unserer Finanzwerte erhöht, insbesondere in Japan, wo sie ein attraktives Risiko-Rendite-Profil aufweisen. Unser Exposure im Finanzsektor leistete einen positiven Beitrag.

Wie schon 2015 kamen dem Fonds seine langfristigen Anlagen im Technologiesektor zugute (LinkedIn, Facebook und Amazon).

Unsere Derivate auf Einzeltitel minderten zwar die Performance, aber unsere Aktienindexderivate unterstützten den Fonds, insbesondere dank unserer Verkaufspositionen auf Aktienindizes (Europa und Japan), die wir zu Jahresbeginn aufgenommen hatten, um das Aktienexposure während des starken Marktrückgangs zu reduzieren.

Im Jahr 2017 dürften wir die Rückkehr eines eher klassischen Konjunkturzyklus erleben, bei dem die Titelauswahl zum wichtigsten Performancetreiber wird, im Gegensatz zu den vergangenen Jahren, in denen der Einfluss der Zentralbanken auf die Märkte Veränderungen der Aktienindizes entsprechend den Liquiditätserwartungen begünstigte.

Zinskomponente und Währungen

In dem für die Zins- und Währungsmärkte außerordentlich volatilen Jahr 2016 hat die Anleihenkomponente des Carmignac Portfolio Patrimoine einen erheblichen Beitrag zur Gesamtperformance des Portfolios geleistet.

Bericht des Verwaltungsrates

Das erste Halbjahr war wegen des Risikos einer Disinflation in vielen Industrieländern von einer hohen modifizierten Duration im Fonds gekennzeichnet. Sie schwankte im Wesentlichen zwischen 5 und 9, wobei Staatsanleihen der USA und der europäischen Peripherieländer der Vorzug gegeben wurde.

In unserer Anleihenkomponente haben sich die Kreditspreads im Rohstoffsektor zu Jahresbeginn übermäßig ausgeweitet, sodass wir gute Gelegenheiten ausfindig machen konnten. So wurden Anleihen von BHP und Anadarko mit einer Rendite von knapp 7% ins Portfolio aufgenommen.

Dieses Exposure gegenüber dem Rohstoffsektor unterstützte die Performance. Gleichzeitig hielten wir auch Kaufpositionen auf europäische Finanzanleihen, die ebenfalls einen positiven Beitrag leisteten. Tatsächlich profitierte dieser Sektor vom Abbau von Risiken und Fremdkapital in den Bilanzen der Banken sowie von strengeren Vorschriften, die zum Abbau der abnorm hohen Risikoaufschläge von Bankanleihen beitrugen. Dies ermöglichte eine bessere Differenzierung des Risikos, was hochwertigen Instituten zugutekam.

Nach dem Einbruch der Zinsen in der ersten Jahreshälfte haben wir die Risiken unseres Portfolios erheblich reduziert, indem wir unsere modifizierte Duration ab Beginn des Sommers verringert haben. Denn die Selbstgefälligkeit der Anleihen Anleger, die immer noch in historisch niedrigen Renditen in den bedeutendsten Industrieländern investiert waren, machte Zinsprodukte anfällig für drei Hauptrisiken, nämlich für eine Anpassung der beispiellosen Interventionen der Zentralbanken in Richtung einer weniger akkommodierenden Haltung, für eine ereignisreiche politische Agenda in einer Zeit, die von der Stärkung der „Anti-Establishment“-Bewegungen gekennzeichnet war, und für ein Anziehen der Inflation in den USA. Die allmähliche Reduzierung der modifizierten Duration des Fonds ab Juli erfolgte über die Eröffnung von Verkaufspositionen auf amerikanische und deutsche Staatsanleihen, die einen deutlichen Beitrag zur Fondsperformance leisteten, und über Gewinnmitnahmen bei verschiedenen Performancetreibern des Anleihenuniversums (Staatsanleihen der Peripherieländer, rohstoff- und finanzbezogene Unternehmensanleihen sowie die Anpassung unserer Allokation in Anleihen aus Schwellenländern).

Die Wahl von Donald Trump, der eine massive Intensivierung haushaltspolitischer Maßnahmen und Steuersenkungen ankündigt, sowie protektionistische Bestrebungen lassen sich wie eine Beschleunigung der Tendenzen interpretieren, die wir im Sommer wahrgenommen hatten. Wir halten daher an einer negativen modifizierten Duration fest. Zudem verwalten wir unsere Allokation in unseren drei bedeutendsten Performancetreibern des Anleihenuniversums weiterhin aktiv, nämlich nachrangige europäische Bankanleihen, europäische CLOs (mit Bankkrediten unterlegte Anleihen) und Schwellenländeranleihen vorwiegend aus rohstoffexportierenden Ländern (bei denen wir das Währungsrisiko deutlich reduziert haben).

Bei unseren Währungsderivaten erwies sich unsere taktische Verwaltung im Euro/Dollar für die Fondsperformance im Laufe des Jahres als nachteilig. Vor allem im vierten Quartal, in dem wir eine verspätete Rückkehr in den Dollar vorgenommen haben. Unser Exposure im Yen über Devisentermingeschäfte leistete jedoch einen deutlichen Beitrag zur Jahresperformance des Fonds.

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI (Principles for Responsible Investment/Grundsätze für verantwortungsbewusstes Investment) werden unsere Portfolios von MSCI im Hinblick auf die drei Hauptsäulen der sozial verantwortlichen Anlage – Umwelt, Soziales und Unternehmensführung – geprüft. Somit profitiert Carmignac Portfolio Patrimoine von einem ESG-Rating sowohl auf Gesamtebene als auch im Hinblick auf einzelne Positionen. Für das Jahr 2016 hat der Fonds eine geringere Wertung als sein Referenzindikator, da er aufgrund seines verstärkten Exposures in Rohstoffen infolge der veränderten makroökonomischen Lage benachteiligt ist. Allerdings liegt er bei zwei der drei Hauptkriterien, nämlich Soziales und Unternehmensführung, dicht beim Referenzindikator. Denn der Carmignac Portfolio Patrimoine übertrifft seinen Referenzindikator bei der Mehrheit der Segmente im Zusammenhang mit Produktsicherheit und Humankapital.

Insgesamt bleiben wir hinsichtlich der Kriterien für Soziales, Unternehmensführung und Umwelt wachsam. Die starke regionale Präsenz unseres Managementteams erlaubt es uns, die Titel, in denen wir anlegen, eingehend zu analysieren.

Bericht des Verwaltungsrates

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Patrimoine ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung des Kohlenstoff-Fußabdrucks eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion Luxembourg es jedoch nicht für sinnvoll, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Berichtsjahr 2016 erzielte der Carmignac Portfolio Sécurité eine Performance von +1,89% (Anteil A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU1299306321) und schnitt damit besser ab als sein Referenzindikator (EuroMTS 1-3 Jahre (EUR)), der um 0,30% zulegte.

Im ersten Halbjahr 2016 erhielt die Performance des Fonds deutliche Unterstützung von unseren Unternehmensanleihen, insbesondere von unseren Anlagen in den Sektoren Finanzen und Rohstoffe sowie von der taktischen Verwaltung unserer Absicherungen auf die Märkte für Hochzinsanleihen. Denn der weitere Abbau von Risiken und Fremdkapital in den Bilanzen der Banken sowie strengere Vorschriften trugen zur Reduzierung der abnorm hohen Risikoaufschläge von europäischen Bankanleihen bei, denen außerdem das Programm zum Ankauf von Unternehmensanleihen durch die EZB zugute kam, ungeachtet dessen, ob sie für das Programm in Frage kommen oder nicht. Zudem nahmen wir aus opportunistischen Erwägungen eine Kaufposition auf einige Anleihen amerikanischer Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung aus dem Rohstoffsektor auf, deren Bonität nach dem Einbruch der Ölpreise herabgestuft worden war. Der Wertanstieg dieser Anleihen, deren Fundamentaldaten nach wie vor solide waren, wirkte sich anschließend erheblich auf die Performance aus. Zu erwähnen ist auch, dass wir unsere Absicherungen auf den Markt für hochverzinsliche Papiere ab Mitte Mai über den Index iTraxx verstärkt haben, um das Portfolio für einen ungünstigen Ausgang des britischen Referendums Ende Juni zu wappnen. So haben diese Absicherungen, die wir nach dem Ergebnis des Votums aufgelöst haben, die Performance des Fonds in einem volatilen und illiquiden Marktumfeld ebenfalls unterstützt.

Angesichts der Anleihemärkte, die seit der Wahl von Donald Trump Anfang November deutlich nachgegeben haben, und der Erwartung ehrgeiziger reflationistischer politischer Maßnahmen stellte der Carmignac Portfolio Sécurité ein hohes Maß an Widerstandsfähigkeit unter Beweis, da ihm die massive Reduzierung der Risiken seit Juli zugutekam. Denn die Selbstgefälligkeit der Anleihen Anleger, die immer noch in historisch niedrigen Renditen in den bedeutendsten Industrieländern investiert waren, machte Zinsprodukte anfällig für drei Hauptrisiken, nämlich für eine Anpassung der beispiellosen Interventionen der Zentralbanken in Richtung einer weniger akkommodierenden Haltung, für eine ereignisreiche politische Agenda in einer Zeit, die von der Stärkung der „Anti-Establishment“-Bewegungen gekennzeichnet war, und für ein Anziehen der Inflation in den USA. Wir hatten daher beschlossen, die modifizierte Duration des Fonds ab dem Sommer über die Eröffnung von Verkaufspositionen auf amerikanische und deutsche Staatsanleihen allmählich zu reduzieren. Dank dieser konservativen Positionierung konnten wir unseren Referenzindikator im zweiten Halbjahr übertreffen.

In den kommenden Monaten wird der Carmignac Portfolio Sécurité weiter auf drei zentrale Strategien setzen:

- Positionen in Bankanleihen;
- eine Allokation in europäischen CLOs, vorwiegend mit dem Rating AAA;
- letztendlich ein taktisches Management der modifizierten Duration zwischen -3 und +4 durch ein opportunistisches Vorgehen bei der Auswahl von Laufzeiten, die uns ermöglicht, über die Bandbreite des Index von 1-3 Jahren hinauszugehen.

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI (Principles for Responsible Investment/Grundsätze für verantwortungsbewusstes Investment) werden unsere Portfolios von MSCI im Hinblick auf die drei Hauptsäulen der sozial verantwortlichen Anlage – Umwelt, Soziales und Unternehmensführung – geprüft. Somit profitiert der Carmignac Portfolio Sécurité von einem ESG-Rating sowohl auf Gesamtebene als auch im Hinblick auf einzelne Positionen. Für das Jahr 2016 hat der Fonds eine geringere Wertung als sein Referenzindikator, was in erster Linie auf sein Exposure in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Finanzen zurückzuführen ist, obwohl es in Letztgenanntem mehrere AAA-Ratings (MSCI ESG-Ratings) gibt. Dennoch hat der Fonds in den Sektoren Basiskonsumgüter und Industrie eine bessere Wertung als sein Index. CNH Industrial Finance Europe und Danone, beide mit dem Rating AAA, veranschaulichen sehr gut unsere Selektivität in diesen Anlagethemen.

Insgesamt bleiben wir hinsichtlich der Kriterien für Soziales, Unternehmensführung und Umwelt wachsam. Die starke regionale Präsenz unseres Managementteams erlaubt es uns, die Titel, in denen wir anlegen, eingehend zu analysieren.

Bericht des Verwaltungsrates

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Sécurité ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung des Kohlenstoff-Fußabdrucks eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion Luxembourg es jedoch nicht für sinnvoll, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Berichtsjahr 2016 erzielte der Carmignac Portfolio Investissement Latitude eine Performance von +1,75% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: LU1046327000) und blieb damit hinter seinem Referenzindikator* (+11,09%) zurück. Im Berichtszeitraum konnte der Carmignac Portfolio Investissement Latitude auch die Volatilität im Vergleich zum Markt begrenzen. Denn über ein Jahr lag die Volatilität des Fonds bei 9,90% (gegenüber 15,90% beim Index).

Nach Jahren der quantitativen Lockerung und beispiellos niedriger Zinsen konnten die Zentralbanken dennoch nicht verhindern, dass das Wachstum seit acht Jahren fast überall auf der Welt Jahr für Jahr enttäuschend ausfällt. Anfang Januar 2016 kamen erneut Sorgen über das weltweite Wachstum auf und zogen einen Einbruch der Ölpreise und der Aktienmärkte nach sich. Vor diesem Hintergrund profitierte der Carmignac Portfolio Investissement Latitude im ersten Monat des Jahres deutlich von der vorsichtigen Positionierung seiner Aktienstrategie sowie von seinem reduzierten Aktienexposure.

Ausgehend von den Tiefstständen im Januar/Februar 2016 erlebten die Aktienmärkte eine Outperformance des Industriesektors und des zyklischen Sektors, was von einer Stabilisierung der Weltwirtschaft und anschließend von der Erwartung eines Wechsels von geldpolitischer zu haushaltspolitischer Unterstützung getragen wurde. Dieses Phänomen hat sich mit dem Anziehen von Wachstum und Inflation im vierten Quartal und dann mit der Wahl von Donald Trump noch verstärkt. Wir haben seit Sommer 2016 mit einer Umschichtung der Aktienstrategie in Rohstoffe, in mit Infrastrukturausgaben verknüpfte Werte und ganz allgemein in Titel, die vom Binnenwachstum abhängen, begonnen, was sich bei dem Rückgang angesichts der deutlichen Intensivierung des Phänomens seit der US-Wahl natürlich als unzureichend erwies.

Unsere im Rahmen der Aktienstrategie im Gesundheitssektor gehaltenen Anlagen waren im Laufe des Jahres 2016 die größte Belastung für die Performance. Der Sektor litt ganz besonders unter der Sektorrotation, die zum Ziel hat, die zyklischsten Sektoren zulasten von Gesundheitswerten zu bevorzugen. Zudem sind die Pharmaunternehmen damit konfrontiert, dass ihre Fähigkeit, die Preise festzusetzen, von den populistischen Regierungen immer mehr in Frage gestellt wird. Des Weiteren hat Novo Nordisk, eine unserer bedeutendsten Positionen, die wir seit 2008 im Portfolio haben, ab August nach der Senkung ihres Wachstumsziels stark nachgegeben. Vor diesem Hintergrund haben wir das globale Exposure im Gesundheitssektor im Rahmen unserer Aktienstrategie reduziert.

Die Neugewichtung des zugrunde liegenden Aktienportfolios zugunsten zyklischerer Sektoren zahlte sich aus. Die Aufstockung unserer Positionen in den Sektoren Energie und Gold seit Jahresbeginn unterstützte die Wertentwicklung, wobei ihre Performancebeiträge zu den besten des Portfolios gehörten. Um vom Anziehen des Wachstums und der Inflation zu profitieren, haben wir die Gewichtung unserer Finanzwerte erhöht, insbesondere in Japan, wo sie ein attraktives Risiko-Rendite-Profil aufweisen. Unser Exposure im Finanzsektor leistete einen positiven Beitrag.

Wie schon 2015 kamen dem Fonds seine langfristigen Anlagen im Technologiesektor zugute (LinkedIn, Facebook und Amazon).

Unsere zusätzlichen Indexderivate verzeichneten 2016 eine positive Performance. Im Zuge des massiven Rückgangs der Märkte zu Jahresbeginn machten sich unsere Verkaufspositionen auf europäische und japanische Indizes bezahlt. Im vierten Quartal kamen dem Fonds nach dem italienischen Verfassungsreferendum seine Strategien auf die Erholung des italienischen Marktes zugute. Zum Jahresende profitierten wir insbesondere vom positiven Beitrag unserer Strategien, die auf den Rückgang der Volatilität setzen, wobei die Volatilität von der Phase des Machtwechsels von Obama zu Trump beeinflusst wurde, die kaum neue Entwicklungen für den Markt brachte.

Bei unseren zusätzlichen Währungsderivaten erwies sich unsere taktische Verwaltung im Euro/Dollar für die Fondsperformance im Laufe des Jahres als nachteilig. Vor allem im vierten Quartal, in dem wir eine verspätete Rückkehr in den Dollar vorgenommen haben.

In einem Umfeld, in dem das Zusammentreffen wachstumsfreundlicherer Haushaltspolitiken mit der Rückkehr der Inflation ein Ereignis größter Bedeutung für unsere Anlageentscheidungen ist, bleibt die Analyse des Konjunkturzyklus unserer Ansicht nach die entscheidende Variable für die kommenden Monate.

* *MSCI AC World NR (EUR)*

Bericht des Verwaltungsrates

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Investissement Latitude ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 hält Carmignac Gestion Luxembourg es nicht für nötig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Berichtsjahr 2016 verzeichnete der Carmignac Portfolio Capital Cube eine positive Performance von +2,09% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: LU1299307485) gegenüber -0,32% für seinen Referenzindikator (Eonia kapitalisiert).

Zinskomponente

Wenngleich unsere Kaufpositionen auf US-Schuldtitel über das gesamte erste Halbjahr vom Nachgeben der amerikanischen Zinsen profitierten, haben wir unsere Positionierung in amerikanischen Staatsanleihen anschließend angepasst. Denn um gegen die Anfälligkeit von Zinsprodukten für die drei Hauptrisiken (eine Anpassung der beispiellosen Interventionen der Zentralbanken in Richtung einer weniger akkommodierenden Haltung, einen vollen politischen Terminkalender in einer Zeit, die von der Stärkung der „Anti-Establishment“-Bewegungen geprägt war, und ein Anziehen der Inflation in den USA) gewappnet zu sein, haben wir im Sommer Verkaufspositionen auf amerikanische Staatsanleihen eingerichtet. Eine Entscheidung, die Anfang November durch die Wahl von Donald Trump Unterstützung erhielt, der eine massive Intensivierung haushaltspolitischer Maßnahmen, Steuersenkungen und protektionistische Bestrebungen ankündigte, was sich wie eine Beschleunigung der Tendenzen interpretieren ließ, die wir im Sommer wahrgenommen hatten. So profitierte der Fonds von dem deutlichen Anstieg amerikanischer Zinsen, der im vierten Quartal zu beobachten war. Somit leistete unsere opportunistische Strategie, mit der wir über Optionen einen Nutzen aus dem Anstieg der Volatilität langfristiger japanischer Zinsen ziehen wollen, über den gesamten Berichtszeitraum einen deutlich positiven Beitrag zur Fondsperformance.

Anleihenkomponente

In unserer Anleihenkomponente haben wir Titel wie Freeport oder Petrobras aufgenommen, um bestimmte Verwerfungen im High-Yield-Segment des Rohstoffsektors auszunutzen. Diese Titel leisteten einen positiven Beitrag zur Performance des Fonds, da ihnen im gesamten Jahresverlauf der Ölpreisanstieg zugutekam. Wir haben außerdem unsere europäischen mit Unternehmenskrediten unterlegten Anleihen (CLO, Rating AAA) behalten, die bei geringer Volatilität interessante Carry-Niveaus bieten und die Performance über den Berichtszeitraum unterstützten.

Aktienkomponente

Wir hatten unter sehr hoher Volatilität an den Aktienmärkten zu leiden, die die Performance in den ersten drei Quartalen belastete. Doch im letzten Quartal haben wir unser Aktienexposure nach dem Sieg von Donald Trump bei den amerikanischen Präsidentschaftswahlen Anfang November deutlich erhöht. Denn sein auf Steuersenkungen und höhere Infrastrukturausgaben ausgerichtetes Programm sorgte zum Ende des Berichtszeitraums für einen kräftigen Aufschwung an den Aktienmärkten. Der positive Beitrag dieser Kaufpositionen auf die amerikanischen und europäischen Märkte ermöglichte der Aktienkomponente, die Verluste der ersten drei Quartale teilweise auszugleichen.

Währungskomponente

Die Währungskomponente verzeichnete über das gesamte Jahr eine positive Performance, da ihr insbesondere unsere Kaufposition auf den kanadischen Dollar zugutekam. Die kanadische Währung profitierte über das ganze Jahr vom Anstieg der Ölpreise. Ansonsten belastete unsere Kaufposition auf die US-Währung zu Jahresbeginn die Performance. Unser Hauptargument für unsere Positionierung im Dollar waren die divergierenden Geldpolitiken von Fed und EZB. Allerdings war die Haltung der Fed seit ihrer Zinserhöhung im Dezember relativ akkommodierend, und der Dollar ging seitdem deutlich zurück. Am Ende des Jahres legte die US-Währung im Zuge des starken Anstiegs amerikanischer Zinsen kräftig zu. In diesem Umfeld war die hohe Volatilität des Dollars eine gewisse Belastung für den Fonds.

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.

Bericht des Verwaltungsrates

- Carmignac Portfolio Capital Cube ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 hält Carmignac Gestion Luxembourg es nicht für nötig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Berichtsjahr 2016 verzeichnete der Carmignac Portfolio China einen Rückgang um 13,25% (Anteil A EUR Acc, ISIN-Code: LU1122072793) gegenüber +3,91% für seinen Referenzindikator¹.

Nach einem sehr unruhigen Jahresbeginn an den chinesischen Märkten, der durch die Sorgen um die Kapitalflucht und die rückläufigen Währungsreserven geprägt war, gelang es der Regierung, über Infrastrukturausgaben, expansive Maßnahmen, großzügige Liquidität im Finanzsystem und die Inszenierung einer langsamen und allmählichen Abwertung des Renminbi gegenüber dem Dollar und einem Korb von Währungen der Handelspartner das Wachstum zu stabilisieren. Eine bessere Kommunikation der chinesischen Zentralbank und eine geringere Auflösung spekulativer Positionen ermöglichten es, die Sorgen um das Abschmelzen der Währungsreserven und eine neue Panikattacke an den Finanzmärkten zu verdrängen. Mit geld- und haushaltspolitischen Anreizmaßnahmen wurden die Wunden der Wirtschaft des Landes versorgt, und die Wirtschaftsindikatoren stabilisierten sich. Die expansiven Maßnahmen trugen zur Entstehung einer Quasi-Blase bei, dieses Mal im Immobiliensektor, doch im Gegensatz zu dem, was sich im Jahr 2015 auf dem Markt für lokale Aktien abgespielt hatte, als die Behörden erst mit Verspätung reagierten, deutet nun alles darauf hin, dass dieses Mal umgehend gehandelt wurde. In der Tat verschärften die Behörden die Bedingungen für den Zugang zu Immobilienkrediten, um übermäßige Preisanstiege zu verhindern, indem sie insbesondere die gesetzliche Einlage für einen Kauf erhöhten, wie beispielsweise in Peking zu Beginn des vierten Quartals von 30% auf 35% für Ersterwerber.

Wie erwartet, erfolgte der zweite Schritt zur Eingliederung der chinesischen US-Hinterlegungsscheine (ADR – American Depositary Receipts) Ende Mai. Mittlerweile machen chinesische Internettitel 20% des MSCI China Index aus. Dagegen lehnt MSCI die Aufnahme chinesischer Inlandstitel in den Schwellenländer-Index (MSCI Emerging Markets) weiterhin ab, da die von der chinesischen Regierung vorgenommenen Gesetzesänderungen nicht ausgereicht haben, um die internationalen institutionellen Anleger zu überzeugen. Überdies reagierten die chinesischen Märkte nur wenig auf den Brexit, der die meisten großen Finanzmärkte erschütterte.

Vor diesem Hintergrund lieferte der Carmignac Portfolio China eine enttäuschende Performance, da er zum Teil von der Tatsache beeinträchtigt wurde, dass wir an dem Aufschwung der zyklischsten Werte, die am meisten von den von China angekündigten Konjunkturmaßnahmen profitiert haben, nicht teilhatten. So kosteten uns unsere Zurückhaltung gegenüber Werten aus Bergbau und Metallindustrie sowie unsere Untergewichtung im Finanzsektor nahezu 3% an relativer Performance des Fonds. Ferner löste die Absage mehrerer Privatisierungsangebote infolge der Gesetzesänderungen einen starken Einbruch der betroffenen Titel aus. Ein Beispiel in unserem Portfolio war 21Vianet (Beitrag von -2% zur absoluten und relativen Performance des Fonds). Im selben Sektor litten Soufun und WUBA (58.com), Eigentümer der größten chinesischen Websites für Online-Immobilienanzeigen, unter den Maßnahmen der Regierung, die die Anzahl von Transaktionen massiv beeinträchtigt haben. Dies kostete 2% der absoluten und relativen Performance des Fonds. Mit der Positionierung als „Pure Player“ war Soufun besonders betroffen und musste einen Kursverlust von 55% hinnehmen (in Dollar, Quelle: Bloomberg).

Im Rahmen der Veränderungen des Portfolios erwarben wir beim Börsengang von Yihai International eine Beteiligung an der Nummer zwei auf dem Markt für Gewürzzubereitungen für eines der traditionellsten chinesischen Gerichte, das Fondue. Das Unternehmen ist mit einem Marktanteil von 35% im mittleren bis gehobenen Segment bestens aufgestellt und besitzt außerdem einen gewichtigen Wettbewerbsvorteil als Exklusivlieferant der renommierten Restaurantkette Hai Di Lao, deren Netz stark wächst. Diese Partnerschaft gewährleistet sowohl die Visibilität als auch die Beständigkeit der Einnahmen. Im Übrigen dürfte Yihai auch in den kommenden Jahren vom strukturellen Wachstum des Gewürzmarkts profitieren, indem das Unternehmen verstärkt auf den Einzelhandel setzt, einen Absatzkanal, den es bisher noch nicht ausreichend nutzt. Ferner sehen wir die geringe Kapitalintensität und die positive Cashflow-Rentabilität (4%) vor dem Hintergrund des schnellen Wachstums des Unternehmens als eine Bestätigung seines orthodoxen Finanzmanagements an.

Wir haben auch eine Beteiligung an MoMo erworben, der Nummer eins unter den sozialen Netzwerken in China. Das Unternehmen verfügt über zahlreiche Wachstumsmotoren, insbesondere bei seiner Online-Dating-Website, die bei jungen Leuten sehr beliebt ist. In einer Gesellschaft mit über zweihundert Millionen Alleinstehenden, die immer mehr unter dem Stress des Studiums, des Berufslebens und des sozialen Erfolgs leiden, aber nach wie vor auch einem hohen Druck zu heiraten ausgesetzt sind, ist die Inanspruchnahme von Online-Dating-Websites stark im Aufwind. MoMo ist es gelungen, auf subtile Weise Monetarisierungsmechanismen wie Werbung, Live-Broadcasting und Online-Spiele miteinander zu verbinden.

¹ MSCI China NR (USD), umgerechnet in EUR

Bericht des Verwaltungsrates

Auf makroökonomischer Ebene dürfte die Geldpolitik Chinas einschließlich der Staatsausgaben relativ stabil bleiben. Trotz einer Verlangsamung der Kapitalabflüsse ist die Kursentwicklung des Yuan genau zu beobachten. Wir bevorzugen weiterhin Unternehmen mit nachhaltigem Cashflow-Profil in Sektoren mit geringer Durchdringungsrate oder mit Vorteilen durch die Reformen: Internet (Tencent, Netease, Alibaba, YY), Umweltschutz (Zhengzhou Yutong Bus, CT Environmental), Lebensversicherung (AIA, Ping An). Unsere Anlagen im Bausektor (China State Construction International, BBMG) dürften ihrerseits Anteil an der Erhöhung der Staatsausgaben haben.

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio China ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 hält Carmignac Gestion Luxembourg es nicht für nötig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Geschäftsjahr 2016 verzeichnete der Carmignac Portfolio Active Risk Allocation eine Performance von +3,61% (Anteil A EUR Acc, ISIN-Code: LU1299300803) und lag damit leicht hinter seinem Ziel für die jährliche Performance von +5%.

Zur Erinnerung: Der Teilfonds investiert vorwiegend in von der Carmignac-Gruppe verwaltete OGA. Die Vermögensallokation erfolgt mit Ermessensspielraum, kann sich jedoch auf eine Reihe quantitativer Tools zur Bewertung der Ausgewogenheit zwischen den Risiken der jeweiligen Anlage und ihrer voraussichtlichen Rentabilität stützen. Der Einsatz von Derivaten ist integraler Bestandteil der Anlagepolitik des Teilfonds. Die Allokation ist stets auf die Optimierung des Verhältnisses der erwarteten Rendite zum damit verbundenen Risiko in Abhängigkeit von den Marktschwankungen ausgerichtet.

Nach Jahren der quantitativen Lockerung und beispiellos niedriger Zinsen konnten die Zentralbanken dennoch nicht verhindern, dass das Wachstum seit acht Jahren fast überall auf der Welt Jahr für Jahr enttäuschend ausfällt.

Anfang Januar 2016 kamen erneut Sorgen über das weltweite Wachstum auf und zogen einen Einbruch der Ölpreise und der Aktienmärkte nach sich. In diesem Umfeld gelang es durch die defensive Positionierung unseres Dachfonds Carmignac Portfolio Active Risk Allocation, die Ende des vorangegangenen Jahres vorgenommen und zu Jahresbeginn 2016 beibehalten wurde, die Auswirkungen des bedeutenden Rückgangs der Aktienmärkte zum Teil abzufedern.

Ausgehend von den Tiefstständen im Januar/Februar erlebten die Aktienmärkte eine Outperformance des zyklischen Sektors und des Industriesektors, was in erster Linie von einer Stabilisierung der Weltkonjunktur und anschließend von der Erwartung eines Wechsels von geldpolitischer zu haushaltspolitischer Unterstützung getragen wurde. Die bedeutendste Etappe in diesem Übergangsprozess war die Wahl von Donald Trump. Diese tiefgreifende Sektorrotation, die im zweiten Quartal 2016 einsetzte, hat uns dazu veranlasst, unsere Vermögensallokation in Themen umzuschichten, die empfindlicher für einen Konjunkturaufschwung sind. Dies geschah sowohl auf Ebene unserer zugrunde liegenden Fonds als auch über unsere Aktienindexderivate.

Vermögensallokation

In den ersten Monaten des Jahres spiegelte die Positionierung des Carmignac Portfolio Active Risk Allocation unsere konservativen Einschätzungen des makroökonomischen Umfelds wider. Um diese neue Gangart zu berücksichtigen, hat der Fonds seine Allokation in den zugrunde liegenden Fonds geändert, insbesondere durch eine Verstärkung seines Exposures im Carmignac Portfolio Commodities. Diese Neupositionierung erfolgte ab dem Sommer 2016 in den zugrunde liegenden Fonds auch zugunsten zyklischerer Werte, die vom Anziehen des Wachstums und der Inflation profitieren. So hat der Carmignac Portfolio Active Risk Allocation indirekt sein Exposure in den Sektoren Rohstoffe, Industrie und Finanzen zulasten der Sektoren Gesundheit und Technologie verstärkt. Auch eine geografische Umschichtung zugunsten zyklischerer Regionen wie Europa und Japan wurde vorgenommen. Diese Anpassungen zahlten sich im Laufe des Jahres aus.

Im zweiten Halbjahr machte die Selbstgefälligkeit der Anleihen Anleger, die immer noch in historisch niedrigen Renditen in den bedeutendsten Industrieländern investiert waren, Zinsprodukte anfällig für drei Hauptrisiken, nämlich für eine Anpassung der beispiellosen Interventionen der Zentralbanken in Richtung einer weniger akkommodierenden Haltung, für eine ereignisreiche politische Agenda in einer Zeit, die von der Stärkung der „Anti-Establishment“-Bewegungen gekennzeichnet war, und für ein Anziehen der Inflation in den USA. Folglich haben wir unsere Gewichtung in unseren Anleihefonds im Laufe der zweiten Jahreshälfte trotz ihrer zurückhaltenden Positionierung reduziert. Denn diese neue Gangart hat Anlagen in Aktien gegenüber denen in Anleihen begünstigt.

Bericht des Verwaltungsrates

Zugrunde liegende Fonds

Carmignac Portfolio Active Risk Allocation litt unter seiner Aktienkomponente (durchschnittliche Gewichtung 2016: 27,5%). Der Fonds wurde durch unsere Schwellenländeranlagen (Carmignac Emergents, Carmignac Portfolio Emerging Discovery) belastet. Zudem hatte der Carmignac Investissement mit der unzureichenden Neugewichtung seines Aktienportfolios im Zuge der Sektorrotation und im Hinblick auf die erhebliche Intensivierung des Phänomens nach den amerikanischen Präsidentschaftswahlen zu kämpfen. Er wurde ferner vom massiven Rückgang des Gesundheitssektors belastet. Der Carmignac Portfolio Commodities erzielte eine solide absolute Performance.

Unsere Mischfonds (durchschnittliche Gewichtung 2016: 27,2%) leisteten einen positiven Beitrag.

Unsere zugrunde liegenden Anleihefonds (durchschnittliche Gewichtung 2016: 42,7%) trugen ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei. Sie übertrafen über das Jahr ihre Referenzindikatoren, beispielsweise der Carmignac Portfolio Global Bond, der in seiner Kategorie den größten Performancebeitrag leistete. Wenngleich die Anleihefonds im ersten Halbjahr aufgrund des Disinflationrisikos in vielen Industrieländern eine hohe modifizierte Duration hatten, haben sie ihre modifizierte Duration ab Beginn des Sommers erheblich reduziert. Diese allmähliche Reduzierung der modifizierten Duration des Fonds ab Juli hat maßgeblich zur Performance der Anleihefonds beigetragen. In ihrer Anleihenkomponente haben sich die Spreads im Rohstoffsektor zu Jahresbeginn 2016 übermäßig ausgeweitet, sodass unsere Anleihefonds gute Gelegenheiten ausfindig machen konnten. Dieses Exposure gegenüber dem Rohstoffsektor unterstützte die Performance. Außerdem kamen ihnen noch ihre Kaufpositionen auf europäische Finanzanleihen zugute.

Derivative Strategien

Unsere zusätzlichen Derivate auf Aktienindizes leisteten einen negativen Beitrag zur Performance, da sie von ihren Verkaufspositionen auf die wichtigsten geografischen Indizes in Mitleidenschaft gezogen wurden.

Parallel hierzu wurde die Performance des Fonds auch durch unsere Verkaufspositionen auf amerikanische und deutsche Zinsen unterstützt, die wir angesichts der Selbstzufriedenheit der Märkte gegenüber dem Inflationsrisiko, möglichen geldpolitischen Anpassungen und anstehenden politischen Terminen im letzten Quartal 2016 aufgenommen hatten.

Zwar hatten wir in Bezug auf unsere Währungsderivate zu Jahresbeginn ein moderates Exposure im Dollar, haben unsere Allokation zwischen US-Währung und Euro aber neu gewichtet, um der Auswirkung des Programms von Donald Trump auf die amerikanische Währung Rechnung zu tragen. So erwies sich unsere taktische Verwaltung im Euro/Dollar und in geringerem Maße im Dollar/Yen im Jahresverlauf als äußerst rentabel.

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

- Die Carmignac-Gruppe und insbesondere Carmignac Gestion Luxembourg 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 vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.
- Carmignac Portfolio Active Risk Allocation ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 hält Carmignac Gestion Luxembourg es nicht für nötig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, 5. April 2017

Hinweis: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen geben die Entwicklungen in der Vergangenheit wieder und sind keine Hinweise auf künftige Ergebnisse.



Prüfungsbericht

Mitteilung an die Aktionäre von **CARMIGNAC PORTFOLIO**

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss von CARMIGNAC PORTFOLIO, bestehend aus der Aufstellung des Nettovermögens und des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit den wichtigsten Rechnungslegungsmethoden und sonstigen Erläuterungen zum Jahresabschluss für alle Teilfonds der Gesellschaft geprüft.

Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats der SICAV für den Jahresabschluss

Die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung dieses Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen liegen in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrates der SICAV, ebenso wie die interne Kontrolle, die er als notwendig erachtet, um sicherzustellen, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen vorsätzlichen oder irrtümlichen unzutreffenden Angaben enthält.

Verantwortlichkeit des zugelassenen Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben. Wir führten unsere Prüfung nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen durch, die in Luxemburg von der Finanzaufsichtsbehörde (Commission de Surveillance du Secteur Financier) übernommen wurden. Diese Grundsätze verlangen, dass wir ethische Anforderungen einhalten und die Prüfung so planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit festgestellt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Verfahren zum Erhalt von Prüfungsnachweisen bezüglich der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben. Die Auswahl der Verfahren obliegt der Beurteilung des Abschlussprüfers ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von vorsätzlichen oder irrtümlichen Unrichtigkeiten enthält. Bei diesen Risikobewertungen berücksichtigt der Abschlussprüfer die internen Kontrollen, die für die Erstellung und angemessene Darstellung des Jahresabschlusses durch die Gesellschaft relevant sind, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht zu dem Zweck, eine Meinung zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Gesellschaft zu äußern. Eine Prüfung umfasst des Weiteren die Beurteilung der Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der SICAV angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und vorgenommenen Ergebnisschätzungen sowie die Beurteilung der Darstellung des Jahresabschlusses insgesamt.

Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburg
T: +352 4948481, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Zugelassene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. Abschlussprüfer (staatliche Genehmigung Nr. 10028256)
Handels- und Firmenregister Luxemburg B 65 477 - MwSt.-IdNr. LU25482518*



Stellungnahme

Nach unserer Auffassung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von CARMIGNAC PORTFOLIO und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2016 sowie des operativen Ergebnisses und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstige Informationen

Für die sonstigen Informationen ist der Verwaltungsrat der SICAV verantwortlich. Die sonstigen Informationen bestehen aus den im Jahresbericht enthaltenen Angaben, beinhalten jedoch nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfbericht über diesen Jahresabschluss.

Unsere Stellungnahme zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir geben keine Form der Zusicherung zu diesen Informationen ab.

Im Hinblick auf unsere Prüfung des Jahresabschlusses liegt es in unserer Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei einzuschätzen, ob es eine erhebliche Inkohärenz zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder den bei unserer Prüfung gewonnenen Erkenntnissen gibt oder ob die sonstigen Informationen anderweitig eine erhebliche Anomalie aufzuweisen scheinen. Falls wir im Zuge der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss kommen, dass es eine erhebliche Anomalie in den sonstigen Informationen gibt, sind wir gehalten, darauf hinzuweisen. Wir haben diesbezüglich auf nichts hinzuweisen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburg, 5. April 2017

Vertreten durch

Antoine Geoffroy

CARMIGNAC PORTFOLIO

Abschluss zum 31.12.16

		Grande Europe	Commodities	Emerging Discovery	Global Bond
<i>Ausgedrückt in</i>		EUR	EUR	EUR	EUR
<i>Erläuterungen</i>					
Aufstellung des Nettovermögens					
Aktiva					
		263.359.726,00	700.175.866,86	313.579.530,40	841.668.497,44
	<i>Wertpapierbestand zum Einstandspreis</i>	226.708.725,48	591.502.216,32	287.865.543,18	812.538.634,76
	<i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i>	7.785.029,22	84.463.660,31	11.177.674,05	(368.902,39)
	Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	234.493.754,70	675.965.876,63	299.043.217,23	812.169.732,37
	<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>	0,00	2.949.126,66	0,00	1.623.931,62
	Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	0,00	1.965.808,20	0,00	0,28
	Nicht realisierter Nettogewinn aus Derivaten	252.297,80	0,00	56.132,62	1.927.243,17
	Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten	25.492.878,80	11.818.361,01	7.296.234,10	14.702.623,21
	Sonstige Aktiva	3.120.794,70	10.425.821,02	7.183.946,45	12.868.898,41
Passiva					
		10.275.244,38	16.231.181,41	8.177.362,74	11.097.788,57
	<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>	0,00	637.548,64	0,00	102.375,38
	Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	0,00	164.816,78	0,00	131.589,34
	Bankverbindlichkeiten auf Sicht	2.639.333,02	3.499.929,06	511.439,51	1.808.941,08
	Nicht realisierter Nettoverlust aus Derivaten	0,00	2.085.068,80	0,00	0,00
	Sonstige Passiva	7.635.911,36	10.481.366,77	7.665.923,23	9.157.258,15
Nettoinventarwert		253.084.481,62	683.944.685,45	305.402.167,66	830.570.708,87
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens					
Erträge aus Wertpapieren und Vermögenwerten					
		3.429.008,86	12.021.994,83	6.719.534,37	26.798.403,70
	Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	3.654.620,64	7.781.954,39	4.926.541,90	6.860.367,61
	Depotbankgebühr	79.916,23	176.163,36	120.938,84	271.791,93
	Bankzinsen	191.205,51	1.083.659,28	79.938,55	267.515,35
	Zinsen auf Swaps	0,00	0,00	0,00	1.085.065,20
	Gemeinkosten	1.207.736,27	2.605.286,50	674.480,95	970.410,20
	Taxe d'abonnement	123.262,09	271.712,81	156.283,60	419.209,47
	Transaktionskosten	1.270.450,01	1.870.151,52	561.076,11	322.103,45
	Erfolgsabhängige Provision	2.461.266,07	221,39	805.052,31	5.011.222,76
Aufwendungen insgesamt					
8.988.456,82					
Nettoergebnisse aus Anlagen					
(5.559.447,96)					
Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen					
(15.362.626,35)					
Realisierte Gewinne aus Derivaten					
(6.049.652,62)					
Realisiertes Nettoergebnis					
(26.971.726,93)					
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus:					
	dem Wertpapierbestand	31.417.022,43	176.516.816,10	6.993.929,01	(2.538.063,50)
	Derivate und Optionen	3.389.808,52	(13.777.170,71)	(707.886,80)	5.745.249,67
Operatives Ergebnis					
7.835.104,02					
Emissionen/(Rücknahmen), netto					
(62.644.397,77)					
Ausgeschüttete Dividenden					
0,00					
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens während des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums					
307.893.775,37					
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums					
307.893.775,37					
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums					
253.084.481,62					

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Capital Plus	Emerging Patrimoine	Emergents	Euro-Entrepreneurs	Euro-Patrimoine	Investitionen
EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
1.824.476.415,33	796.309.226,55	118.444.970,40	45.877.395,59	73.760.818,66	368.228.432,47
1.696.635.794,59	723.632.732,24	105.201.697,67	39.985.989,46	64.954.320,78	327.305.409,17
10.270.316,92	30.523.902,46	1.706.581,68	1.318.698,69	3.324.604,95	20.313.227,65
1.706.906.111,51	754.156.634,70	106.908.279,35	41.304.688,15	68.278.925,73	347.618.636,82
3.628.522,83	5.905.722,20	0,00	0,00	0,00	0,00
802.198,77	2.294.285,91	0,00	0,00	0,00	0,00
2.694.557,26	3.579.184,80	166.908,36	431.795,14	0,00	3.928.365,04
94.383.053,63	21.253.433,62	5.601.549,48	3.802.386,40	4.948.521,81	15.832.443,98
19.690.494,16	15.025.687,52	5.768.233,21	338.525,90	533.371,12	848.986,63
14.563.587,27	24.227.414,86	3.429.439,75	983.918,11	2.742.078,32	7.385.906,39
620.705,00	467.098,47	0,00	0,00	0,00	0,00
9.219,20	629.252,43	0,00	0,00	0,00	0,00
4.034.222,63	20.199.913,72	313.827,88	392.997,77	638.423,54	5.163.909,23
0,00	0,00	0,00	0,00	735.382,49	0,00
10.520.145,44	3.398.248,71	3.115.611,87	590.920,34	1.368.272,29	2.221.997,16
1.809.912.828,06	772.081.811,69	115.015.530,65	44.893.477,48	71.018.740,34	360.842.526,08
45.563.279,50	24.892.399,48	2.162.516,12	561.407,25	752.744,01	2.505.776,42
21.513.969,04	10.773.134,57	931.442,12	421.317,92	616.760,70	2.667.009,98
809.904,19	234.371,31	34.438,71	15.137,66	23.630,38	100.516,19
551.702,91	214.993,33	39.810,88	79.388,24	167.359,48	132.412,86
2.516.476,07	252.323,47	0,00	0,00	0,00	0,00
2.882.407,33	1.567.331,40	227.954,76	254.133,75	551.352,79	1.148.720,97
1.249.189,06	361.492,23	53.117,96	23.348,19	36.447,29	155.035,29
525.337,99	419.844,61	146.021,26	189.550,66	463.566,57	665.306,23
96.410,55	3.930,01	0,00	265.886,49	725.903,98	20.945,99
30.145.397,14	13.827.420,93	1.432.785,69	1.248.762,91	2.585.021,19	4.889.947,51
15.417.882,36	11.064.978,55	729.730,43	(687.355,66)	(1.832.277,18)	(2.384.171,09)
738.833,36	12.909.685,17	1.500.802,33	1.538.373,94	(13.272.837,95)	(1.642.837,37)
(41.671.793,42)	4.269.348,33	171.229,25	(1.779.933,45)	6.463.781,11	1.430.238,07
(25.515.077,70)	28.244.012,05	2.401.762,01	(928.915,17)	(8.641.334,02)	(2.596.770,39)
10.990.146,71	29.723.559,31	(1.239.032,20)	(27.735,99)	13.864.894,46	6.149.289,63
10.714.188,16	821.027,22	(99.267,13)	1.138.593,42	(1.055.703,14)	3.944.616,62
(3.810.742,83)	58.788.598,58	1.063.462,68	181.942,26	4.167.857,30	7.497.135,86
(1.528.901.063,94)	28.375.129,15	25.137.994,46	(11.967.351,53)	(71.047.634,51)	157.150.436,53
(156,09)	(303.689,85)	0,00	0,00	0,00	(0,10)
(1.532.711.962,86)	86.860.037,88	26.201.457,14	(11.785.409,27)	(66.879.777,21)	164.647.572,29
3.342.624.790,92	685.221.773,81	88.814.073,51	56.678.886,75	137.898.517,55	196.194.953,79
1.809.912.828,06	772.081.811,69	115.015.530,65	44.893.477,48	71.018.740,34	360.842.526,08

CARMIGNAC PORTFOLIO

Abschluss zum 31.12.16

		Patrimoine	Sécurité	Investissement Latitude	Capital Cube
	Ausgedrückt in	EUR	EUR	EUR	EUR
	Erläuterungen				
Aufstellung des Nettovermögens					
Aktiva		1.983.611.473,70	1.333.934.447,74	109.423.500,40	108.120.580,93
Wertpapierbestand zum Einstandspreis		1.758.524.278,11	1.187.928.693,67	80.391.596,09	74.543.783,93
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)		105.437.140,85	(14.062,97)	10.277.220,61	(333.989,31)
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	2	1.863.961.418,96	1.187.914.630,70	90.668.816,70	74.209.794,62
Zum Einstandspreis erworbene Optionen		2.535.012,52	0,00	1.489.307,31	2.189.111,74
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	12	178.206,41	0,00	3.428.836,67	5.730.210,16
Nicht realisierter Nettogewinn aus Derivaten	2, 8-11	13.614.635,58	0,00	731.225,09	322.983,38
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		83.494.735,02	83.508.023,08	13.279.263,17	27.431.593,51
Sonstige Aktiva	19	22.362.477,73	62.511.793,96	1.315.358,77	425.999,26
Passiva		72.731.702,27	29.355.798,37	9.853.336,99	14.099.791,49
Zum Einstandspreis verkaufte Optionen		286.352,00	0,00	1.076.622,93	1.749.538,48
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	12	81.310,60	0,00	3.086.530,97	5.511.731,95
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		30.096.285,96	665.140,84	4.846.887,19	6.517.734,34
Nicht realisierter Nettoverlust aus Derivaten	2, 8-11	0,00	2.216.671,36	0,00	0,00
Sonstige Passiva	20	42.554.105,71	26.473.986,17	1.919.918,83	2.070.325,20
Nettoinventarwert		1.910.879.771,43	1.304.578.649,37	99.570.163,41	94.020.789,44
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens					
Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten	13, 16	35.962.486,69	21.235.369,37	882.719,58	405.201,85
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	3, 4	15.557.743,03	5.745.924,55	1.674.608,02	394.177,15
Depotbankgebühr		518.372,15	327.637,25	37.488,52	22.124,90
Bankzinsen		463.247,32	64.931,76	79.688,17	32.004,21
Zinsen auf Swaps		1.823.553,08	1.219.386,09	1.454,47	141.508,53
Gemeinkosten	5, 11	4.738.332,04	674.676,65	444.551,90	79.394,74
Taxe d'abonnement	6	799.532,62	505.344,80	57.821,96	34.125,25
Transaktionskosten	7	1.821.048,95	32.430,93	384.206,28	48.433,36
Erfolgsabhängige Provision	4	16.967,07	0,00	623,95	1.043,38
Aufwendungen insgesamt		25.738.796,26	8.570.332,03	2.680.443,27	752.811,52
Nettoergebnisse aus Anlagen		10.223.690,43	12.665.037,34	(1.797.723,69)	(347.609,67)
Realisiertes Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen	2	12.363.711,76	5.574.780,39	770.130,40	330.097,70
Realisierte Gewinne aus Derivaten		(12.712.846,76)	1.525.881,72	3.237.468,91	1.787.553,68
Realisiertes Nettoergebnis		9.874.555,43	19.765.699,45	2.209.875,62	1.770.041,71
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus:					
dem Wertpapierbestand	2	49.965.466,10	2.244.973,23	(2.421.691,96)	(380.680,76)
Derivate und Optionen		20.288.617,75	963.373,35	1.158.404,64	477.946,22
Operatives Ergebnis		80.128.639,28	22.974.046,03	946.588,30	1.867.307,17
Emissionen/(Rücknahmen), netto		672.607.989,41	760.344.911,78	(37.527.285,25)	40.135.876,74
Ausgeschüttete Dividenden	17	(8.308.486,90)	(0,20)	0,00	(3.822,63)
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens während des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums		744.428.141,79	783.318.957,61	(36.580.696,95)	41.999.361,28
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums		1.166.451.629,64	521.259.691,76	136.150.860,36	52.021.428,16
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres/Berichtszeitraums		1.910.879.771,43	1.304.578.649,37	99.570.163,41	94.020.789,44

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Cross Asset Opportunities	China	Active Risk Allocation	Konsolidiert
EUR	EUR	EUR	EUR
0,00	26.936.986,90	10.521.188,62	8.918.429.057,99
0,00	23.737.578,51	9.655.958,68	8.011.112.952,64
0,00	963.601,81	406.668,94	287.251.373,47
0,00	24.701.180,32	10.062.627,62	8.298.364.326,11
0,00	0,00	56.293,79	20.377.028,67
0,00	0,00	64.203,81	14.463.750,21
0,00	75.396,53	2.603,44	27.783.328,21
0,00	2.141.540,90	303.359,58	415.290.001,30
0,00	18.869,15	88.394,17	162.527.652,16
0,00	937.169,33	92.955,04	226.184.675,29
0,00	0,00	57.831,00	4.998.071,90
0,00	0,00	51.713,85	9.666.165,12
0,00	875.713,91	23.233,24	82.227.932,92
0,00	0,00	0,00	5.037.122,65
0,00	61.455,42	18.007,95	129.253.454,60
0,00	25.999.817,57	10.428.233,58	8.692.244.382,70
393,43	611.461,92	281,74	184.504.979,12
17.964,19	329.934,12	127.291,56	83.994.761,49
0,00	8.464,34	3.213,03	2.784.108,99
606,60	78.305,59	1.271,59	3.528.041,63
0,00	0,00	0,00	7.039.766,91
11.340,31	157.877,19	2.648,14	18.198.635,89
0,00	13.055,33	4.955,75	4.263.933,70
29,08	195.983,50	9.505,26	8.925.045,77
0,00	0,00	0,00	9.409.473,95
29.940,18	783.620,07	148.885,33	138.143.768,33
(29.546,75)	(172.158,15)	(148.603,59)	46.361.210,79
1.188,85	(5.140.045,78)	(114.064,88)	3.083.740,14
(986,97)	(1.669.745,87)	126.955,38	(39.457.312,48)
(29.344,87)	(6.981.949,80)	(135.713,09)	9.987.638,45
(1.064,47)	3.159.914,65	463.360,20	324.881.102,95
0,00	143.650,27	34.149,30	33.179.597,36
(30.409,34)	(3.678.384,88)	361.796,41	368.048.338,76
(17.920.486,98)	(108.418,15)	131.167,08	(153.884.961,37)
0,00	0,00	0,00	(8.902.441,80)
(17.950.896,32)	(3.786.803,03)	492.963,49	205.260.935,59
17.950.896,32	29.786.620,60	9.935.270,09	8.486.983.447,11
0,00	25.999.817,57	10.428.233,58	8.692.244.382,70

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Grande Europe		31.12.14	31.12.15	31.12.16
	Nettovermögen (EUR)	351.263.425,38	307.893.775,37	253.084.481,62
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		1.910.625	1.639.193	1.305.057
Nettoinventarwert pro Aktie		173,38	170,95	179,68
Ausschüttende Aktien Klasse A EUR Y				
Anzahl der Aktien		874	1,357	2,554
Nettoinventarwert pro Aktie		123,13	121,41	127,68
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		869	2,707	1,828
Nettoinventarwert pro Aktie		125,01	122,00	127,73
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		2,145	11,910	8,315
Nettoinventarwert pro Aktie		123,53	121,49	128,80
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR				
Anzahl der Aktien		85,136	96,130	72,590
Nettoinventarwert pro Aktie		98,43	96,33	100,77
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		112,24	109,94	114,74
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR				
Anzahl der Aktien		96,864	119,547	76,721
Nettoinventarwert pro Aktie		112,96	112,10	117,79
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		314	4,307	4,799
Nettoinventarwert pro Aktie		113,02	111,02	116,83
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	101,93	125,15
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		1,610	7,572	945
Nettoinventarwert pro Aktie		113,65	112,58	118,54
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		1	15,636	245
Nettoinventarwert pro Aktie		112,97	111,88	119,38

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Commodities	<i>31.12.14</i>	<i>31.12.15</i>	<i>31.12.16</i>
Nettovermögen (EUR)	524.892.273,62	458.543.715,94	683.944.685,45
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR			
Anzahl der Aktien	1.611.934	1.614.999	1.993.327
Nettoinventarwert pro Aktie	286,75	240,42	292,54
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	41.932	48.053	22.427
Nettoinventarwert pro Aktie	97,46	80,68	97,41
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	40.253	80.413	113.289
Nettoinventarwert pro Aktie	96,77	80,56	98,78
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR			
Anzahl der Aktien	32.416	94.590	165.392
Nettoinventarwert pro Aktie	86,24	71,77	86,67
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	1	1	371
Nettoinventarwert pro Aktie	104,48	86,26	104,17
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR			
Anzahl der Aktien	489.134	581.013	655.423
Nettoinventarwert pro Aktie	106,74	90,08	110,33
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	1	5.501	3.331
Nettoinventarwert pro Aktie	107,53	89,59	108,88
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP			
Anzahl der Aktien	79	1.173	2.663
Nettoinventarwert pro Aktie	99,10	79,43	112,48
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert			
Anzahl der Aktien	11.969	12.221	4.461
Nettoinventarwert pro Aktie	66,94	56,15	68,75
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	1	1.117	4.117
Nettoinventarwert pro Aktie	108,42	90,86	112,13
Emerging Discovery	<i>31.12.14</i>	<i>31.12.15</i>	<i>31.12.16</i>
Nettovermögen (EUR)	309.149.616,65	274.800.298,02	305.402.167,66
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR			
Anzahl der Aktien	165.373	121.694	120.221
Nettoinventarwert pro Aktie	1.216,30	1.252,70	1.299,74
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	6.391	7.505	3.986
Nettoinventarwert pro Aktie	113,84	115,97	119,84
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	14.792	80.231	131.950
Nettoinventarwert pro Aktie	113,13	115,80	120,94
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	110,39	112,70	116,08
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR			
Anzahl der Aktien	854.109	737.304	840.708
Nettoinventarwert pro Aktie	113,41	117,62	123,43
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	1	5.801	3.701
Nettoinventarwert pro Aktie	113,84	116,93	122,14
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP			
Anzahl der Aktien	47.815	85.113	148.452
Nettoinventarwert pro Aktie	105,19	104,66	126,84
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert			
Anzahl der Aktien	15.748	91.971	53.233
Nettoinventarwert pro Aktie	98,74	102,24	107,52
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	7.143	7.550	5.221
Nettoinventarwert pro Aktie	113,24	116,75	123,61

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Global Bond	<i>31.12.14</i>	<i>31.12.15</i>	<i>31.12.16</i>
Nettovermögen (EUR)	907.161.013,92	1.004.756.264,52	830.570.708,87
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR			
Anzahl der Aktien	302,050	356,928	330,783
Nettoinventarwert pro Aktie	1.238,14	1.279,37	1.400,48
Ausschüttende Aktien Klasse Income A EUR			
Anzahl der Aktien	0	1	11,887
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	98,72	104,84
Ausschüttende Aktien Klasse A EUR Y			
Anzahl der Aktien	32,915	74,467	152,095
Nettoinventarwert pro Aktie	98,25	98,73	105,10
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	485,004	501,092	185,819
Nettoinventarwert pro Aktie	102,79	104,70	113,93
Ausschüttende Aktien Klasse Income A CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	98,66	104,36
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	69,486	97,299	69,039
Nettoinventarwert pro Aktie	102,35	105,42	116,34
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR			
Anzahl der Aktien	0	1	16,825
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	98,67	107,38
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	1	1	2,934
Nettoinventarwert pro Aktie	113,77	117,11	129,25
Ausschüttende Aktien Klasse Income E USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	1	1,610	1,422
Nettoinventarwert pro Aktie	111,29	110,49	117,58
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR			
Anzahl der Aktien	3.460.426	3.227.894	1.759.019
Nettoinventarwert pro Aktie	114,77	119,12	130,67
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	872,005	896,868	736,620
Nettoinventarwert pro Aktie	114,35	116,92	127,65
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP			
Anzahl der Aktien	18	873	13,389
Nettoinventarwert pro Aktie	106,10	104,28	132,36
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert			
Anzahl der Aktien	6,697	10,814	4,045
Nettoinventarwert pro Aktie	119,72	124,53	137,83
Ausschüttende Aktien Klasse Income F GBP abgesichert			
Anzahl der Aktien	10	20	12
Nettoinventarwert pro Aktie	96,72	97,63	104,86
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	15,582	1	824
Nettoinventarwert pro Aktie	114,67	119,10	131,98

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Capital Plus		31.12.14	31.12.15	31.12.16
	Nettovermögen (EUR)	2.822.008.251,92	3.342.624.790,92	1.809.912.828,06
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		1.524.339	1.861.726	1.062.621
Nettoinventarwert pro Aktie		1.163,84	1.155,54	1.156,42
Ausschüttende Aktien Klasse Income A EUR				
Anzahl der Aktien		0	1	34
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	995,81	981,54
Ausschüttende Aktien Klasse A EUR Y				
Anzahl der Aktien		30.425	54.126	21.053
Nettoinventarwert pro Aktie		1.017,11	1.009,72	1.010,49
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		42.291	39.408	12.821
Nettoinventarwert pro Aktie		1.070,97	1.055,76	1.049,54
Ausschüttende Aktien Klasse Income A CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	994,93	975,52
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		59.918	81.670	43.918
Nettoinventarwert pro Aktie		1.075,42	1.071,19	1.085,01
Ausschüttende Aktien Klasse Income E USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie		1.007,40	988,60	978,80
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR				
Anzahl der Aktien		733.214	789.779	425.197
Nettoinventarwert pro Aktie		1.026,53	1.024,81	1.030,22
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		186.736	186.744	37.545
Nettoinventarwert pro Aktie		1.023,63	1.013,72	1.012,32
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		1.863	1.368	1.132
Nettoinventarwert pro Aktie		1.115,83	1.119,86	1.133,74
Ausschüttende Aktien Klasse Income F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	4.986,41	4.979,13
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		13.821	34.161	27.250
Nettoinventarwert pro Aktie		1.027,24	1.028,28	1.046,26

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Emerging Patrimoine	<i>31.12.14</i>	<i>31.12.15</i>	<i>31.12.16</i>
Nettovermögen (EUR)	925.915.369,96	685.221.773,81	772.081.811,69
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR			
Anzahl der Aktien	5.744.741	4.082.652	4.218.381
Nettoinventarwert pro Aktie	102,06	102,23	112,21
Ausschüttende Aktien Klasse A EUR Y			
Anzahl der Aktien	204.792	166.973	174.205
Nettoinventarwert pro Aktie	87,92	86,67	93,03
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	60.216	39.435	53.620
Nettoinventarwert pro Aktie	90,07	88,72	96,64
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	274.334	163.502	152.309
Nettoinventarwert pro Aktie	89,15	88,64	98,37
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR			
Anzahl der Aktien	1.822.078	1.269.177	1.100.726
Nettoinventarwert pro Aktie	99,67	99,09	107,95
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	1	1	2.098
Nettoinventarwert pro Aktie	102,32	101,35	110,99
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR			
Anzahl der Aktien	1.091.121	1.043.772	1.228.639
Nettoinventarwert pro Aktie	103,88	104,74	115,71
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	1.854	1.721	4.121
Nettoinventarwert pro Aktie	103,66	102,73	112,63
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP			
Anzahl der Aktien	11	2	114
Nettoinventarwert pro Aktie	96,44	92,55	118,49
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert			
Anzahl der Aktien	10.642	9.026	8.085
Nettoinventarwert pro Aktie	95,38	95,99	106,83
Ausschüttende Aktien Klasse F GBP Q			
Anzahl der Aktien	359	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	81,01	0,00	0,00
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	4.907	4.132	7.610
Nettoinventarwert pro Aktie	103,73	103,84	115,96

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Emergents		31.12.14	31.12.15	31.12.16
	Nettovermögen (EUR)	103.727.487,41	88.814.073,51	115.015.530,65
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		0	29,383	37,111
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	95,88	96,91
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	5,000	12,398
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	95,77	96,11
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	3,987
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	95,80	98,06
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	95,84	95,52
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		1	1	3,302
Nettoinventarwert pro Aktie		103,83	106,73	106,21
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR				
Anzahl der Aktien		639,844	403,008	529,020
Nettoinventarwert pro Aktie		105,96	110,11	112,02
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		200,000	220,490	223,877
Nettoinventarwert pro Aktie		105,71	109,32	110,44
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP				
Anzahl der Aktien		47,038	47,286	101,912
Nettoinventarwert pro Aktie		98,20	97,77	115,19
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		60,750	51,058	60,374
Nettoinventarwert pro Aktie		105,90	110,88	113,09
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		47,000	50,069	51,752
Nettoinventarwert pro Aktie		105,57	109,83	112,68

Euro-Entrepreneurs		31.12.14	31.12.15	31.12.16
	Nettovermögen (EUR)	32.406.518,57	56.678.886,75	44.893.477,48
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		0	53,206	39,135
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	101,11	103,49
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	101,42	102,66
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	101,34	101,95
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR				
Anzahl der Aktien		250,949	294,438	266,055
Nettoinventarwert pro Aktie		117,12	131,30	135,11
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		31,054	38,261	32,261
Nettoinventarwert pro Aktie		116,78	129,51	132,60
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP				
Anzahl der Aktien		0	1	284
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	106,67	127,34
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		1	45,211	4,342
Nettoinventarwert pro Aktie		117,19	130,04	134,02
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		1	884	1,433
Nettoinventarwert pro Aktie		116,16	129,87	134,80

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Euro-Patrimoine		31.12.14	31.12.15	31.12.16
	Nettovermögen (EUR)	178.456.513,97	137.898.517,55	71.018.740,34
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		0	5,000	7,200
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,82	108,91
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR				
Anzahl der Aktien		0	1	1,509
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,77	107,81
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,65	107,89
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR				
Anzahl der Aktien		1.582.995	1.237.877	659.656
Nettoinventarwert pro Aktie		102,45	94,59	104,04
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		10,000	10,212	10,224
Nettoinventarwert pro Aktie		102,24	93,63	102,39
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	104,66	133,49
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		46,161	13,341	3,758
Nettoinventarwert pro Aktie		103,02	95,55	105,64
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		110,673	204,127	1
Nettoinventarwert pro Aktie		101,66	94,17	104,35
Investitionen		31.12.14	31.12.15	31.12.16
	Nettovermögen (EUR)	266.731.708,81	196.194.953,79	360.842.526,08
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		0	171,459	186,467
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	98,33	100,41
Ausschüttende Aktien Klasse A EUR Y				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	98,24	100,18
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	0,00	104,32
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	3,681
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	98,21	101,66
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR				
Anzahl der Aktien		0	1	523
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	98,27	99,33
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		111,32	110,67	111,92
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR				
Anzahl der Aktien		2.152.184	1.343.572	1.336.910
Nettoinventarwert pro Aktie		113,44	115,10	118,31
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		200,000	197,170	1.498.719
Nettoinventarwert pro Aktie		113,24	113,66	116,01
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP				
Anzahl der Aktien		10,001	10,001	10,128
Nettoinventarwert pro Aktie		105,29	101,91	120,29
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		10,000	10,591	11,700
Nettoinventarwert pro Aktie		113,34	114,63	118,14
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		10,000	10,000	163,246
Nettoinventarwert pro Aktie		113,05	113,95	118,31

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Patrimoine		31.12.14	31.12.15	31.12.16
	Nettovermögen (EUR)	738.454.244,94	1.166.451.629,64	1.910.879.771,43
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		0	305,153	484,145
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,34	103,02
Ausschüttende Aktien Klasse Income A EUR				
Anzahl der Aktien		0	1.094.846	1.682.432
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	96,22	94,74
Ausschüttende Aktien Klasse A EUR Y				
Anzahl der Aktien		0	5,000	5,657
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,34	102,96
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	10,000	37,067
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,25	102,16
Ausschüttende Aktien Klasse Income A CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	8,683	67,941
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	94,61	92,51
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	87,921
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,36	104,09
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR				
Anzahl der Aktien		0	10,000	15,090
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,28	102,44
Ausschüttende Aktien Klasse Income E EUR				
Anzahl der Aktien		0	108,245	233,206
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	95,92	94,06
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		1	493,083	433,697
Nettoinventarwert pro Aktie		109,03	108,51	113,01
Ausschüttende Aktien Klasse Income E USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		1	1,006	89,780
Nettoinventarwert pro Aktie		108,13	102,99	102,03
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR				
Anzahl der Aktien		6.069.570	7.551.399	12.402.773
Nettoinventarwert pro Aktie		110,44	111,87	116,75
Ausschüttende Aktien Klasse Income F EUR				
Anzahl der Aktien		0	50,695	106,693
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	97,00	96,20
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		553,027	571,489	899,424
Nettoinventarwert pro Aktie		110,19	109,90	113,90
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP				
Anzahl der Aktien		50,243	53,754	72,987
Nettoinventarwert pro Aktie		102,34	98,46	119,02
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		50,734	77,955	89,239
Nettoinventarwert pro Aktie		110,52	111,75	117,57
Ausschüttende Aktien Klasse Income F GBP				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	91,25	104,86
Ausschüttende Aktien Klasse Income F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	201
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	97,18	97,70
Ausschüttende Aktien Klasse F GBP Q				
Anzahl der Aktien		59	1,146	0
Nettoinventarwert pro Aktie		100,99	96,17	0,00
Ausschüttende Aktien Klasse F GBP Q abgesichert				
Anzahl der Aktien		26	102	0
Nettoinventarwert pro Aktie		109,13	109,26	0,00
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		39,506	404,634	252,351
Nettoinventarwert pro Aktie		110,12	110,91	116,85

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Sécurité		31.12.14	31.12.15	31.12.16
	Nettovermögen (EUR)	152.670.119,72	521.259.691,76	1.304.578.649,37
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		0	223,910	518,430
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,73	101,61
Ausschüttende Aktien Klasse A EUR Y				
Anzahl der Aktien		0	1	805,945
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,71	101,39
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	50,000	85,106
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,62	100,85
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	40,667
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,78	103,02
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR				
Anzahl der Aktien		1.217.374	4.421.149	9.667.287
Nettoinventarwert pro Aktie		102,22	103,63	106,07
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		227,568	227,791	835,699
Nettoinventarwert pro Aktie		101,92	102,45	104,17
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		30,000	35,876	132,144
Nettoinventarwert pro Aktie		102,54	104,63	107,84
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		58,913	100,380	341,474
Nettoinventarwert pro Aktie		102,24	104,02	107,80
Investissement Latitude		31.12.14	31.12.15	31.12.16
	Nettovermögen (EUR)	125.286.086,66	136.150.860,36	99.570.163,41
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		888,348	1.187.578	855,476
Nettoinventarwert pro Aktie		111,79	106,41	108,27
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR				
Anzahl der Aktien		1	5,547	2,986
Nettoinventarwert pro Aktie		111,60	104,10	105,13
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		10	10	10
Nettoinventarwert pro Aktie		111,03	104,40	106,26
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR				
Anzahl der Aktien		231,364	84,432	59,143
Nettoinventarwert pro Aktie		112,27	107,76	110,36
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		10	1,060	1,060
Nettoinventarwert pro Aktie		112,15	105,37	107,14

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Capital Cube	<i>31.12.14</i>	<i>31.12.15</i>	<i>31.12.16</i>
Nettovermögen (EUR)	49.195.174,33	52.021.428,16	94.020.789,44
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR			
Anzahl der Aktien	0	5,000	44,380
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	99,86	101,95
Ausschüttende Aktien Klasse Income A EUR			
Anzahl der Aktien	1	1	4,460
Nettoinventarwert pro Aktie	103,74	106,87	106,54
Ausschüttende Aktien Klasse A EUR Y			
Anzahl der Aktien	0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	99,90	102,97
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	0	5,000	5,000
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	99,74	101,27
Thesaurierende Aktien Klasse A USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	99,89	103,66
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR			
Anzahl der Aktien	1	1	5,329
Nettoinventarwert pro Aktie	98,13	103,31	105,19
Ausschüttende Aktien Klasse Income E USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	99,70	100,43
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR			
Anzahl der Aktien	500,000	485,607	817,026
Nettoinventarwert pro Aktie	98,39	104,21	107,11
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert			
Anzahl der Aktien	0	5,000	5,000
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	99,80	101,89
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert			
Anzahl der Aktien	1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	101,90	98,76	103,17
Ausschüttende Aktien Klasse Income F GBP abgesichert			
Anzahl der Aktien	1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	101,89	96,79	98,48
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert			
Anzahl der Aktien	0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	100,00	104,63
Cross Asset Opportunities	<i>31.12.14</i>	<i>31.12.15</i>	<i>31.12.16</i>
Nettovermögen (EUR)	0,00	17.950.896,32	0,00
Thesaurierende Aktien der Klasse E EUR			
Anzahl der Aktien	0	1	0
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	89,25	0,00
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR			
Anzahl der Aktien	0	200,000	0
Nettoinventarwert pro Aktie	0,00	89,75	0,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

China		<i>31.12.14</i>	<i>31.12.15</i>	<i>31.12.16</i>
	Nettovermögen (EUR)	29.999.572,23	29.786.620,60	25.999.817,57
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		1	64,621	64,342
Nettoinventarwert pro Aktie		119,96	127,73	110,81
Thesaurierende Aktien Klasse A CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	96,66	84,12
Thesaurierende Aktien Klasse E USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	96,40	83,15
Thesaurierende Aktien Klasse F EUR				
Anzahl der Aktien		250,000	166,446	166,446
Nettoinventarwert pro Aktie		120,00	129,36	113,37
Thesaurierende Aktien Klasse F CHF abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	96,83	84,52
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	101,03	103,09
Thesaurierende Aktien Klasse F GBP abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	96,90	85,76
Thesaurierende Aktien Klasse F USD abgesichert				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	96,79	85,59
Active Risk Allocation		<i>31.12.14</i>	<i>31.12.15</i>	<i>31.12.16</i>
	Nettovermögen (EUR)	0,00	9.935.270,09	10.428.233,58
Thesaurierende Aktien der Klasse A EUR				
Anzahl der Aktien		0	100,000	100,000
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,35	102,94
Thesaurierende Aktien Klasse X EUR				
Anzahl der Aktien		0	1	1,280
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	99,54	104,61

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			220.581.288,59	87,15%
Aktien			220.581.288,59	87,15%
<i>Deutschland</i>			<i>32.928.641,98</i>	<i>13,01%</i>
96,994	BAYER AG REG SHS	EUR	9.615.015,22	3,80%
77,975	DEUTSCHE POST	EUR	2.435.549,13	0,96%
152,371	FRESENIUS AG	EUR	11.315.070,46	4,47%
43,742	HUGO BOSS AG	EUR	2.542.722,46	1,00%
68,616	SAP AG	EUR	5.682.090,96	2,25%
36,875	ZALANDO SE	EUR	1.338.193,75	0,53%
<i>Belgien</i>			<i>4.165.745,00</i>	<i>1,65%</i>
147,460	ONTEX GROUP NV	EUR	4.165.745,00	1,65%
<i>Dänemark</i>			<i>6.581.803,83</i>	<i>2,60%</i>
192,145	NOVO NORDISK	DKK	6.581.803,83	2,60%
<i>Spanien</i>			<i>10.104.517,93</i>	<i>3,99%</i>
20,424	AENA	EUR	2.647.971,60	1,05%
506,527	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	4.887.985,55	1,93%
65,418	CELLNEX TELECOM	EUR	893.936,97	0,35%
370,656	TALGO S.A.	EUR	1.674.623,81	0,66%
<i>USA</i>			<i>2.448.625,97</i>	<i>0,97%</i>
68,652	GRUBHUB INC	USD	2.448.625,97	0,97%
<i>Finnland</i>			<i>2.043.783,15</i>	<i>0,81%</i>
120,046	FERRATUM	EUR	2.043.783,15	0,81%
<i>Frankreich</i>			<i>20.536.093,31</i>	<i>8,11%</i>
63,729	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	2.482.092,74	0,98%
2,231	DASSAULT AVIATION SA	EUR	2.368.429,60	0,94%
127,853	SFR GROUP	EUR	3.430.295,99	1,36%
212,385	SPIE SA	EUR	4.250.885,78	1,67%
31,984	TELEPERFORMANCE SA	EUR	3.048.075,20	1,20%
59,267	VINCI SA	EUR	3.834.574,90	1,52%
62,129	VIVENDI SA	EUR	1.121.739,10	0,44%
<i>Insel Jersey</i>			<i>23.931.658,06</i>	<i>9,46%</i>
220,453	SHIRE	GBP	12.097.022,63	4,78%
556,280	WPP 2012 PLC	GBP	11.834.635,43	4,68%
<i>Irland</i>			<i>6.461.171,88</i>	<i>2,55%</i>
289,416	RYANAIR HLDGS	EUR	4.197.979,08	1,66%
103,840	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	2.263.192,80	0,89%
<i>Niederlande</i>			<i>45.673.187,67</i>	<i>18,04%</i>
466,951	ALTICE-A-EUR	EUR	8.792.687,33	3,47%
224,831	ASR	EUR	5.081.180,60	2,01%
83,990	PHILPPS LIGHT	EUR	1.965.366,00	0,78%
490,921	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	12.897.028,39	5,09%
308,302	UNILEVER NV	EUR	12.059.232,73	4,76%
141,711	WOLTERS KLUWER	EUR	4.877.692,62	1,93%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>43.294.624,92</i>	<i>17,10%</i>
526,700	AA PUBLIC LTD CO	GBP	1.709.800,49	0,68%
555,954	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	2.663.837,70	1,05%
1.496,213	CONVATEC GROUP REGD	GBP	4.099.862,01	1,62%
617,911	INFORMA PLC	GBP	4.922.440,02	1,94%
1.172,735	JUST RETIREMENT CORP	GBP	2.053.934,90	0,81%
166,560	LSE GROUP	GBP	5.685.986,88	2,25%
62,496	METRO BANK PLC	GBP	2.141.527,65	0,85%
186,693	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	GBP	4.765.745,63	1,88%
531,439	PRUDENTIAL PLC	GBP	10.132.579,35	4,00%
55,049	RIGHTMOVE PLC	GBP	2.517.060,06	0,99%
156,846	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	2.601.850,23	1,03%
<i>Schweiz</i>			<i>22.411.434,89</i>	<i>8,86%</i>
7,373	GALENICA AG NAMEN AKT	CHF	7.902.590,49	3,12%
178,724	NESTLE SA REG SHS	CHF	12.178.906,90	4,82%
37,279	SUNRISE COMMUNICATIONS NAM.AKT	CHF	2.329.937,50	0,92%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			13.912.466,11	5,50%
Aktien/Anteile von Investmentfonds			13.912.466,11	5,50%
	<i>Frankreich</i>		<i>13.912.466,11</i>	<i>5,50%</i>
3,701	CARMIGNAC COURT TERME -A-	EUR	13.912.466,11	5,50%
Wertpapierbestand insgesamt			234.493.754,70	92,65%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettöver- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			665.816.892,48	97,36%
Aktien			665.816.892,48	97,36%
<i>Deutschland</i>			34.339.500,00	5,02%
780,000	SILTRONIC AG	EUR	34.339.500,00	5,02%
<i>Australien</i>			6.275.694,41	0,92%
121.882.353	FAR	AUD	6.275.694,41	0,92%
<i>Belgien</i>			10.788.000,00	1,58%
310,000	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	10.788.000,00	1,58%
<i>Kanada</i>			169.766.863,06	24,82%
2.000.000	ARIZONA MINING INC	CAD	3.464.244,05	0,51%
670,000	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	20.268.867,76	2,96%
2.800.000	ELDORADO GOLD CORP	USD	8.547.997,16	1,25%
240,000	ENBRIDGE INC	CAD	9.586.765,17	1,40%
690,000	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	6.512.425,32	0,95%
1.100.000	GOLDCORP INC	USD	14.183.455,80	2,07%
687,700	INTERFOR CORP	CAD	7.307.526,60	1,07%
2.300.000	KANSAI MINING CORP	CAD	16.260,74	0,00%
4.051.200	LUNDIN MINING CORP	CAD	18.330.573,72	2,68%
620,000	METHANEX CORP	USD	25.746.385,40	3,76%
425,000	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	CAD	7.298.419,88	1,07%
760,000	SILVER WHEATON	CAD	13.937.855,70	2,04%
700,000	SUNCOR ENERGY INC	CAD	21.725.759,13	3,18%
300,000	TRANSCANADA CORP	CAD	12.840.326,63	1,88%
<i>USA</i>			210.035.693,69	30,72%
369,999	ALCOA WHEN ISSUED	USD	9.850.269,66	1,44%
385,000	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	25.452.524,29	3,73%
195,000	CARRIZO OIL AND GAS IN	USD	6.905.190,80	1,01%
328,200	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	9.795.435,89	1,43%
820,000	DARLING INGREDIENT INC	USD	10.036.691,16	1,47%
90,000	EOG RESOURCES INC	USD	8.626.688,79	1,26%
330,000	HALLIBURTON	USD	16.923.157,15	2,47%
202,000	MASTEC INC	USD	7.325.432,57	1,07%
242,000	MUELLER INDUSTRIES INC	USD	9.168.352,69	1,34%
630,000	NEWMONT MINING CORP	USD	20.349.940,74	2,98%
265,000	NOBLE ENERGY INC	USD	9.562.360,75	1,40%
126,000	NUCOR CORP	USD	7.110.234,65	1,04%
1.075.000	OASIS PETROLEUM INC	USD	15.430.670,78	2,26%
115,000	PDC ENERGY INC	USD	7.913.439,20	1,16%
95,000	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	16.218.677,41	2,37%
120,000	PRAXAIR INC	USD	13.332.827,68	1,95%
145,000	ROYAL GOLD INC	USD	8.708.935,77	1,27%
390,000	RPC	USD	7.324.863,71	1,07%
<i>Italien</i>			25.525.500,00	3,73%
1.650.000	ENI SPA	EUR	25.525.500,00	3,73%
<i>Niederländische Antillen</i>			19.898.080,11	2,91%
250,000	SCHLUMBERGER LTD	USD	19.898.080,11	2,91%
<i>Luxemburg</i>			33.369.000,00	4,88%
3.450.000	ARCELORMITTAL SA REG SHS	EUR	24.205.200,00	3,54%
540,000	TENARIS SA - REG.SHS	EUR	9.163.800,00	1,34%
<i>Mexiko</i>			21.554.621,85	3,15%
8.300.000	GMEXICO -B-	MXN	21.554.621,85	3,15%
<i>Niederlande</i>			27.847.352,39	4,07%
1.060.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	27.847.352,39	4,07%
<i>Philippinen</i>			4.669.962,86	0,68%
22.060.000	CEMEX HOLDINGS PHILIPPINES	PHP	4.669.962,86	0,68%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			94.794.839,51	13,86%
1.310.000	BHP BILLITON PLC	GBP	20.050.550,61	2,93%
3.200.000	CAIRN ENERGY PLC	GBP	8.843.486,41	1,29%
900,000	HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	2.229.967,20	0,33%
880,000	JOHN WOOD GROUP	GBP	9.030.927,84	1,32%
825,000	RIO TINTO PLC	GBP	30.526.739,69	4,47%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
2.500.000	ROTORK NEW ISSUE	GBP	7.064.198,69	1,03%
770.000	WEIR GROUP PLC	GBP	17.048.969,07	2,49%
	<i>Schweden</i>		<i>6.951.784,60</i>	<i>1,02%</i>
280.000	BOLIDEN AB	SEK	6.951.784,60	1,02%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			10.148.984,15	1,48%
	Aktien		10.148.984,15	1,48%
	<i>Taiwan</i>		<i>10.148.984,15</i>	<i>1,48%</i>
3.000.000	GLOBALWAFERS CO LTD	TWD	10.148.984,15	1,48%
Derivate			1.800.991,42	0,26%
	Optionen, Optionsscheine		1.800.991,42	0,26%
	<i>Deutschland</i>		<i>468.500,00</i>	<i>0,07%</i>
5.000	ARCELORMITTAL JAN 7.60 20.01.17 CALL	EUR	45.000,00	0,01%
1.000	DJ STOXX 600 BAS JAN 360.0 23.01.17 PUT	EUR	115.000,00	0,02%
700	DJ STOXX 600 BAS JUN 300.0 19.06.17 PUT	EUR	252.000,00	0,03%
200	DJ STOXX 600 BAS MAR 340.0 20.03.17 PUT	EUR	69.000,00	0,01%
(500)	DJ STOXX 600 F B JAN 560.0 23.01.17 PUT	EUR	(5.000,00)	0,00%
(500)	DJ STOXX 600 F B JAN 565.0 23.01.17 PUT	EUR	(7.500,00)	0,00%
	<i>USA</i>		<i>867.314,53</i>	<i>0,12%</i>
(500)	ANADARKO PETRO JAN 30.00 20.01.17 CALL	USD	(474,05)	0,00%
1.000	ANADARKO PETRO JAN 77.50 20.01.17 CALL	USD	11.377,10	0,00%
500	ANADARKO PETROL. JAN 60.0 20.01.17 CALL	USD	493.007,82	0,07%
500	ANADARKO PETROL. JAN 70.0 20.01.17 CALL	USD	86.276,37	0,01%
2.000	BARRICK GOLD FEB 13.0 17.02.17 PUT	USD	30.338,94	0,00%
2.000	BARRICK GOLD JAN 13.00 20.01.17 PUT	USD	7.584,74	0,00%
3.000	BARRICK GOLD FEB 10.00 17.02.17 PUT	USD	5.688,55	0,00%
2.000	PETROLEO BRASIL FEB 09.00 17.02.17 PUT	USD	54.989,33	0,01%
2.000	PETROLEO BRASILEIROJAN 10 20.01.2017 PUT	USD	70.158,81	0,01%
200	PIONEER NATURAL JAN 180.0 20.01.17 CALL	USD	113.771,04	0,02%
(300)	PIONEER NATURAL JAN 220.0 20.01.17 CALL	USD	(5.404,12)	0,00%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>465.176,89</i>	<i>0,07%</i>
500	ANGLO AMERICAN JAN 09.00 20.01.17 PUT	GBP	17.572,63	0,00%
2.000	GLENCORE JAN 2.60 20.01.17 CALL	GBP	482.720,24	0,07%
1.000	GLENCORE JAN 3.18 20.01.17 CALL	GBP	5.886,83	0,00%
1.000	TULLOW OIL PLC FEB 2.8 17.02.17 PUT	GBP	105.435,80	0,02%
(1.000)	TULLOW OIL PLC FEB 3.4 17.02.17 CALL	GBP	(146.438,61)	(0,02%)
Wertpapierbestand insgesamt			677.766.868,05	99,10%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			261.449.572,86	85,61%
Aktien			218.863.607,38	71,67%
<i>Argentinien</i>			<i>12.292.945,76</i>	<i>4,03%</i>
488,902	CRESUD SP ADR REPR 10 SHS	USD	7.309.774,39	2,40%
400,000	GRUPO SUPERVIELLE ADR REP 5 SHS B	USD	4.983.171,37	1,63%
<i>Brasilien</i>			<i>24.161.878,65</i>	<i>7,91%</i>
2.000.000	ALLIAR REGISTERED	BRL	8.535.057,82	2,79%
1.450.000	ENERGISA UNITS 1 SH + 4 PFD	BRL	7.847.883,71	2,57%
825,657	PARCORRETORA	BRL	3.237.304,68	1,06%
866,165	SUL AMERICA CDAC OF 1 SH+2 PFD SHS	BRL	4.541.632,44	1,49%
<i>Chile</i>			<i>3.576.128,61</i>	<i>1,17%</i>
626,662	ANDINA PFD SHS -A-	CLP	2.030.458,69	0,66%
156,104	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA CERVEZAS	CLP	1.545.669,92	0,51%
<i>Kolumbien</i>			<i>9.992.401,68</i>	<i>3,27%</i>
706,276	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	6.691.684,67	2,19%
924,890	TERPEL SA	COP	3.300.717,01	1,08%
<i>Südkorea</i>			<i>13.570.669,07</i>	<i>4,44%</i>
202,061	INNOCEAN WORLDWIDE	KRW	9.056.784,41	2,96%
74,680	KAKAO	KRW	4.513.884,66	1,48%
<i>Spanien</i>			<i>7.403.956,96</i>	<i>2,42%</i>
2.074.654	CEMEX LATAM HOLDINGS SA	COP	7.403.956,96	2,42%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>33.469.571,27</i>	<i>10,97%</i>
1.095.000	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	4.271.459,40	1,40%
10.397.374	SA SA INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	3.916.028,68	1,28%
168,604	SINA CORP.REG SHS	USD	9.717.409,02	3,19%
15.185.000	YIHAI INTL UNITARY 144A/REGS	HKD	6.072.031,70	1,99%
253,992	YY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	9.492.642,47	3,11%
<i>Indonesien</i>			<i>11.373.736,75</i>	<i>3,72%</i>
5.862.478	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	6.353.370,89	2,08%
12.300.000	PROD WIDYAHUSAD REGISTERED	IDR	5.020.365,86	1,64%
<i>Kenia</i>			<i>9.160.979,59</i>	<i>3,00%</i>
1.523.560	EAST AFRICAN BREW	KES	3.439.561,25	1,13%
32.290.983	SAFARICOM	KES	5.721.418,34	1,87%
<i>Mexiko</i>			<i>18.055.931,31</i>	<i>5,91%</i>
7.606.014	BKNY MELLON MEX-CERT BURSATILES FID IMM	MXN	9.142.870,29	2,99%
2.768.223	GRUPO LALA SAB DE CV -I- SERIE -B-	MXN	3.848.611,41	1,26%
2.141.001	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	MXN	5.064.449,61	1,66%
<i>Panama</i>			<i>5.718.132,26</i>	<i>1,87%</i>
188,475	INTERGROUP FINANCIAL	USD	5.718.132,26	1,87%
<i>Philippinen</i>			<i>29.341.199,44</i>	<i>9,61%</i>
33.621.456	CEMEX HOLDINGS PHILIPPINES	PHP	7.117.450,17	2,33%
15.926.085	HOLCIM (PHP) SHS	PHP	5.011.617,45	1,64%
3.796.729	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	5.209.851,41	1,71%
28.322.250	LT GROUP INC	PHP	6.784.257,62	2,22%
5.011.046	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	5.218.022,79	1,71%
<i>Taiwan</i>			<i>31.657.530,86</i>	<i>10,38%</i>
3.861.118	CHICONY ELECTRONICS	TWD	8.518.788,12	2,80%
879,644	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	4.735.452,81	1,55%
675,406	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	4.589.658,51	1,50%
7.914.087	PRIMAX ELECTRO	TWD	10.266.984,08	3,37%
1.656.087	TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	3.546.647,34	1,16%
<i>Türkei</i>			<i>5.473.932,81</i>	<i>1,79%</i>
1.056.130	AVIVASA EMEKLI	TRY	5.473.932,81	1,79%
<i>Vietnam</i>			<i>3.614.612,36</i>	<i>1,18%</i>
691,200	VINAMILK	VND	3.614.612,36	1,18%
Optionsscheine			42.585.965,48	13,94%
<i>USA</i>			<i>272.096,86</i>	<i>0,09%</i>
18,175	CITIGROUP GM (DR LAL PATHL) 17.01.17 WAR	USD	272.096,86	0,09%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
<i>Niederländische Antillen</i>				
10.635.411	MERRILL LYNCH (ARAMEX PJSC) 14.03.19 WAR	USD	18.823.820,80	6,16%
220.000	MERRILL LYNCH (DR LAL PATHLABS) 11.12.20 WAR	USD	11.174.365,94	3,65%
21.149	MERRILL LYNCH (SHREE CEMENT)07.07.20 WAR	USD	3.293.607,02	1,08%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
6.931.574	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	4.355.847,84	1,43%
687.060	DB LDN (VIET NAM DAIRY) 08.07.19 WAR	USD	9.958.238,84	3,26%
<i>Singapur</i>				
891.881	CLSA GLB MKT (SHS) 07.10.19 WAR	USD	6.363.444,51	2,08%
6.057.157	CLSA (PRISM CEMENT) 06.04.20 WAR	USD	3.594.794,33	1,18%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			24.888.349,94	8,15%
Aktien			24.888.349,94	8,15%
<i>Zypern</i>				
470.000	GLOBAL PORTS INVEST GDR REPR 3 SHS REG-S	USD	8.433.194,90	2,77%
1.108.201	GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	USD	1.782.412,89	0,58%
<i>Südkorea</i>				
277.938	HYUNDAI INDUSTRIAL CO LTD	KRW	6.650.782,01	2,19%
331.302	SILICON WORKS	KRW	8.342.454,92	2,73%
<i>Arabische Emirate</i>				
11.266.106	EMAAR MALLS GROUP PJSC	AED	7.619.307,62	2,49%
<i>Nigeria</i>				
1.973.720	GUINNESS (NIGERIA) PLC	NGN	493.392,50	0,16%
Sonstige Wertpapiere			12.705.294,43	4,16%
Optionsscheine				
<i>Niederländische Antillen</i>				
449.823	ML-CW18 VARUN BEVERAG 08.11.18 WAR	USD	2.392.943,21	0,78%
<i>Singapur</i>				
1.408.114	CLSA FIN PROD 17.03.20 WAR	USD	10.312.351,22	3,38%
672.106	CLSA (VARUN BEVERAGES) 07.11.21 WAR	USD	6.736.919,35	2,21%
Wertpapierbestand insgesamt			299.043.217,23	97,92%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			670.870.556,00	80,78%
Anleihen			565.757.428,15	68,12%
<i>Argentinien</i>			<i>45.839.934,24</i>	<i>5,52%</i>
33.419.661	ARGENTINA 7.82 03-33 31/12S	EUR	32.632.962,08	3,93%
2.107.000	PETROBRAS ARG REGS 7.375 16-23 21/07S	USD	1.963.350,45	0,24%
11.000.000	YPF SOCIEDAD ANONI 8.50 16-21 23/03S	USD	11.243.621,71	1,35%
<i>Brasilien</i>			<i>30.535.665,54</i>	<i>3,68%</i>
15.000.000	BRAZIL 5.625 16-47 21/02S	USD	12.502.014,69	1,51%
20.000	BRAZIL -DY- 6.00 10-50 15/08S	BRL	18.033.650,85	2,17%
<i>USA</i>			<i>341.368.659,40</i>	<i>41,11%</i>
100.000.000	US T-NOTE AH-2017 0.75 14-17 15/01S	USD	94.812.899,74	11,42%
120.000.000	US TREASURY 0.50 15-17 31/01S	USD	113.771.035,79	13,70%
40.000.000	USA T NOTES 0.50 15-17 28/02U	USD	37.923.678,60	4,57%
50.000.000	USA T NOTES 1.00 12-17 31/03S	USD	47.458.298,65	5,71%
50.000.000	USA TREASURY NOTES 0.50 15-17 31/03S	USD	47.402.746,62	5,71%
<i>Griechenland</i>			<i>23.587.500,00</i>	<i>2,84%</i>
25.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	23.587.500,00	2,84%
<i>Indonesien</i>			<i>16.122.720,00</i>	<i>1,94%</i>
16.000.000	INDONESIE REGS 2.625 16-23 14/06A	EUR	16.122.720,00	1,94%
<i>Italien</i>			<i>19.569.946,41</i>	<i>2,36%</i>
15.000.000	ITALY INFL INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	19.569.946,41	2,36%
<i>Mexiko</i>			<i>9.753.780,51</i>	<i>1,17%</i>
10.000.000	PETROLEOS MEXICANO 6.50 16-27 13/03S	USD	9.753.780,51	1,17%
<i>Norwegen</i>			<i>7.648.977,62</i>	<i>0,92%</i>
4.000.000	DNO ASA 8.75 15-20 18/06S	USD	3.377.577,62	0,41%
4.000.000	LINDOR REGS 7.00 14-21 15/08S	EUR	4.271.400,00	0,51%
<i>Niederlande</i>			<i>8.059.780,11</i>	<i>0,97%</i>
8.504.000	PETROBRAS GLB FIN 5.625 13-43 20/05S	USD	6.004.602,04	0,72%
2.000.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.625 14-34 16/01A	GBP	2.055.178,07	0,25%
<i>Polen</i>			<i>41.373.201,45</i>	<i>4,98%</i>
200.000.000	POLAND DS0726 2.50 15-26 25/07A	PLN	41.373.201,45	4,98%
<i>Katar</i>			<i>2.849.537,81</i>	<i>0,34%</i>
3.000.000	STATE OF QUATAR REGS 4.625 16-46 02/06S	USD	2.849.537,81	0,34%
<i>Russland</i>			<i>19.047.725,06</i>	<i>2,29%</i>
19.600.000	RUSSIAN FEDERATION 4.75 16-26 27/05S	USD	19.047.725,06	2,29%
Variabel verzinsliche Anleihen			72.404.855,45	8,72%
<i>Australien</i>			<i>4.035.800,00</i>	<i>0,49%</i>
4.000.000	COMMONW.BK AUSTRALIA FL.R 15-27 22/04A	EUR	4.035.800,00	0,49%
<i>Spanien</i>			<i>13.915.080,69</i>	<i>1,68%</i>
5.000.000	BANCO SANTANDER REGS FL.R 14-XX 19/05Q	USD	4.419.530,69	0,53%
5.000.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 14-XX 12/03A	EUR	4.687.900,00	0,56%
5.000.000	BBVA FL.R 14-XX 19/02Q	EUR	4.807.650,00	0,59%
<i>Frankreich</i>			<i>4.602.796,88</i>	<i>0,55%</i>
5.000.000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 13-XX 18/12S	USD	4.602.796,88	0,55%
<i>Italien</i>			<i>12.139.969,73</i>	<i>1,46%</i>
3.000.000	UNICREDIT REGS SUB FL.R 14-XX 03/06S	USD	2.618.269,73	0,32%
10.000.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	9.521.700,00	1,14%
<i>Luxemburg</i>			<i>11.551.750,00</i>	<i>1,39%</i>
25.000.000	BANK OF NEW YORK CV FL.R 09-50 15/12Q	EUR	11.551.750,00	1,39%
<i>Niederlande</i>			<i>2.737.928,42</i>	<i>0,33%</i>
3.000.000	ING GROUP CV SUB FL.R 15-XX 16/10S	USD	2.737.928,42	0,33%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>18.806.123,24</i>	<i>2,26%</i>
8.000.000	CYBG SUB FL.R 16-XX 08/12S	GBP	8.605.623,24	1,04%
10.000.000	RBS FL.R 12-22 16/03A	EUR	10.200.500,00	1,22%
<i>Schweiz</i>			<i>4.615.406,49</i>	<i>0,56%</i>
5.000.000	CS GROUP REGS FL.R 14-XX 18/06S	USD	4.615.406,49	0,56%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettöver- mögens
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			32.708.272,40	3,94%
<i>Irland</i>				
5.000.000	AVOCA 14X E FL.R 15-28 12/07Q	EUR	4.568.872,50	0,55%
4.000.000	CORDA 6X E FL.R 16-29 15/04Q	EUR	3.898.829,60	0,47%
1.000.000	NEWHAVEN CLO 2X F FL.R 16-29 16/02Q	EUR	864.960,50	0,10%
2.000.000	OHECP 2015-3X A1 FL.R 15-28 20/07Q	EUR	1.816.700,40	0,22%
2.500.000	ORWPK 1X D FL.R 15-29 18/07Q	EUR	2.246.801,50	0,27%
7.400.000	TCLO 1X-E FL.R 14-28 15/10Q	EUR	6.808.601,62	0,82%
<i>Niederlande</i>				
2.000.000	ALME 5X E FL.R 16-29 15/07Q	EUR	1.897.006,40	0,23%
2.000.000	CADOG 6X E1NE FL.R 15-29 15/07Q	EUR	1.784.428,60	0,21%
2.000.000	JUBIL 2015-15X E FL.R 15-28 12/07Q	EUR	1.794.950,00	0,22%
4.000.000	PENTA 2015-2X E FL.R 15-28 04/08Q	EUR	3.543.009,60	0,43%
3.600.000	TIKEH 2X E FL.R 16-29 07/12Q	EUR	3.484.111,68	0,42%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			83.984.684,22	10,11%
Anleihen			76.752.603,42	9,24%
<i>USA</i>				
40.000.000	US TREASURY INDEXE 0.625 16-26 15/01S	USD	38.913.146,41	4,68%
<i>Italien</i>				
15.000.000	ITALY INFL. INDEX 2.35 14-24 15/09S	EUR	17.323.849,99	2,09%
<i>Mexiko</i>				
35.000.000	MEXICAN UNIBONOS 4.00 13-46 08/11S	MXN	9.223.594,70	1,11%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
14.200.000	GENEL ENERGY FINANCE 7.50 14-19 14/05S	USD	11.292.012,32	1,36%
Variabel verzinsliche Anleihen			5.338.000,00	0,64%
<i>Italien</i>				
5.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 16-XX 03/06S	EUR	5.338.000,00	0,64%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			1.894.080,80	0,23%
<i>Irland</i>				
2.000.000	RYEH 1X E FL.R 15-28 21/10Q	EUR	1.894.080,80	0,23%
Sonstige Wertpapiere			57.314.492,15	6,90%
Anleihen			48.420.254,55	5,83%
<i>Saudi-Arabien</i>				
14.150.000	SAUDI INTERNATIONALA 2.375 16-21 26/10S	USD	13.053.819,39	1,57%
<i>Bahrain</i>				
17.150.000	BAHREIN REGS 7.00 16-28 12/10S	USD	16.664.320,46	2,01%
<i>Mexiko</i>				
650.000	MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S	MXN	18.702.114,70	2,25%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			8.894.237,60	1,07%
<i>Irland</i>				
2.500.000	AVOCA CLO 10X FR FL.R 16-30 15/01Q	EUR	2.235.250,00	0,27%
<i>Niederlande</i>				
2.000.000	ARESE 8X E FL.R 16-30 17/02Q	EUR	1.921.738,60	0,23%
5.000.000	DRYD 2016-46X E FL.R 16-30 15/01Q	EUR	4.737.249,00	0,57%
Derivate			(131.589,06)	(0,02%)
Optionen, Optionsscheine			(131.589,06)	(0,02%)
<i>Luxemburg</i>				
(18.000.000)	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 3.200 26.01.17 PUT	USD	(131.589,34)	(0,02%)
15.000.000	USD(P)/MXN(C)OTC JAN 16.00 10.01.17 PUT	USD	0,28	0,00%
Wertpapierbestand insgesamt			812.038.143,31	97,77%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettöver- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			998.584.179,44	55,17%
Anleihen			876.912.436,27	48,45%
<i>Deutschland</i>			<i>8.818.506,73</i>	<i>0,49%</i>
1.700.000	ALSTRIA OFFICE REIT 2.125 16-23 12/04A	EUR	1.786.972,00	0,10%
2.107.000	BAYER 1.125 14-18 24/01A	EUR	2.129.544,90	0,12%
4.803.000	MERCK FIN SERVICES 0.75 15-19 02/09A	EUR	4.901.989,83	0,27%
<i>Argentinien</i>			<i>55.415.761,71</i>	<i>3,06%</i>
5.250.000	ARCOR REGS 6.00 16-23 06/07S	USD	5.195.645,89	0,29%
25.000.000	ARGENTINA -DY- 7.00 09-17 01/06S	USD	24.686.181,56	1,36%
6.388.000	PETROBRAS ARG REGS 7.375 16-23 21/07S	USD	5.952.483,45	0,33%
12.500.000	REPUBLIC OF ARGENT-DY-9.00 11-18 29/11S	USD	13.464.920,60	0,74%
5.984.000	YPF SOCIEDAD ANONI 8.50 16-21 23/03S	USD	6.116.530,21	0,34%
<i>Belgien</i>			<i>30.580.500,00</i>	<i>1,69%</i>
30.000.000	ANHEUSER-BUSCH INB 0.625 16-20 17/03A	EUR	30.580.500,00	1,69%
<i>Kanada</i>			<i>28.624.307,15</i>	<i>1,58%</i>
2.000.000	ELDORADO GOLD REGS 6.125 12-20 15/12S	USD	1.929.367,15	0,11%
13.000.000	ENTERTAINM ONE 6.875 15-22 15/12S	GBP	16.562.207,13	0,91%
10.000.000	LUNDIN MINING REGS 7.50 14-20 01/11S	USD	10.132.732,87	0,56%
<i>Dänemark</i>			<i>7.145.957,37</i>	<i>0,39%</i>
4.789.000	AP MOLLER-MAERSK A/S 4.375 10-17 24/11A	EUR	4.979.650,09	0,27%
2.108.000	CARLSBERG BREWERIES 3.375 10-17 13/10A	EUR	2.166.307,28	0,12%
<i>Spanien</i>			<i>82.016.514,50</i>	<i>4,53%</i>
8.000.000	SANTANDER INTL 4.00 12-17 27/03A	EUR	8.078.400,00	0,45%
17.300.000	SANTANDER INTL DEBT 1.375 14-17 25/03A	EUR	17.364.529,00	0,96%
3.600.000	SANTANDER INTL DEBT 4.125 10-17 04/10A	EUR	3.718.296,00	0,21%
40.000.000	SPAIN STRIPPABLE 2.75 14-19 30/04A	EUR	42.720.000,00	2,35%
6.300.000	TELEFONICA EMIS 2.736 13-19 29/05A	EUR	6.694.002,00	0,37%
3.350.000	TELEFONICA EMISIONES 3.661 10-17 18/09A	EUR	3.441.287,50	0,19%
<i>USA</i>			<i>81.062.767,44</i>	<i>4,48%</i>
4.162.000	ANADARKO PETROLEUM 8.70 09-19 15/03S	USD	4.476.414,00	0,25%
7.350.000	BANK OF AMERICA CORP 4.625 10-17 07/08A	EUR	7.560.651,00	0,42%
6.749.000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50 16-20 13/03A	EUR	6.843.755,96	0,38%
15.500.000	EBAY 2.50 16-18 09/03S	USD	14.834.591,13	0,82%
9.642.000	FEDEX CORP 0.50 16-20 09/04A	EUR	9.752.400,90	0,54%
8.918.000	IMS HEALTH INC 3.50 16-24 15/10S	EUR	9.300.760,56	0,51%
5.182.000	MORGAN STANLEY 2.25 13-18 12/03S	EUR	5.323.883,16	0,29%
11.150.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	10.591.680,73	0,59%
7.750.000	WACHOVIA CORP -SUB- 4.375 06-18 27/11A	EUR	8.390.692,50	0,46%
3.750.000	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	3.987.937,50	0,22%
<i>Finnland</i>			<i>6.552.105,12</i>	<i>0,36%</i>
6.228.000	SATO-OYJ 2.375 16-21 24/03A	EUR	6.552.105,12	0,36%
<i>Frankreich</i>			<i>46.777.425,24</i>	<i>2,58%</i>
2.000.000	CHRISTIAN DIOR SA 0.75 16-21 24/06A	EUR	2.023.560,00	0,11%
4.200.000	DANONE 1.25 13-18 06/06A	EUR	4.282.908,00	0,24%
15.000.000	DEXIA CRED LOCAL 0.04 16-19 11/12A	EUR	15.055.500,00	0,83%
6.300.000	ENGIE 0.00 15-17 13/03A	EUR	6.302.142,00	0,35%
2.000.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	2.014.860,00	0,11%
2.100.000	FRANCE TELECOM 1.875 13-19 02/10A	EUR	2.209.242,00	0,12%
2.200.000	IPSEN 1.875 16-23 26/06A	EUR	2.235.838,00	0,12%
10.000.000	NUMERICABLE 144A 6.25 14-24 15/05S	USD	9.544.726,24	0,53%
3.100.000	SANOFI 0.00 16-19 05/04U	EUR	3.108.649,00	0,17%
<i>Ungarn</i>			<i>8.290.392,09</i>	<i>0,46%</i>
8.119.000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	8.290.392,09	0,46%
<i>Insel Jersey</i>			<i>21.166.600,00</i>	<i>1,17%</i>
20.000.000	MERCURY BONDCO 8.25 15-21 30/05S	EUR	21.166.600,00	1,17%
<i>Irland</i>			<i>45.700.203,71</i>	<i>2,52%</i>
14.962.000	FCA CAPITAL IRELAND 1.25 15-18 13/06A	EUR	15.186.729,24	0,84%
21.900.000	FCA CAPITAL IRELAND P 1.25 16-20 23/09A	EUR	22.333.620,00	1,23%
7.620.000	FGA CAPITAL IRELAND 2.00 14-19 23/09A	EUR	7.941.487,80	0,44%
225.000	MMC NORILSK 6.625 15-22 14/10S	USD	238.366,67	0,01%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettöver- mögens
<i>Italien</i>			181.097.160,31	10,02%
14.000.000	INTESA SAN PAOLO 2.375 14-17 13/01S	USD	13.275.676,70	0,73%
10.484.000	INTESA SAN PAOLO 4.00 12-17 11/09A	EUR	10.836.472,08	0,60%
26.200.000	INTESA SAN PAOLO 5.00 12-17 28/02A	EUR	26.407.504,00	1,47%
3.600.000	INTESA SAN PAOLO SPA 4.375 12-19 15/10A	EUR	3.979.656,00	0,22%
5.950.000	INTESA SANPAOLO 4.75 07-17 15/06A	EUR	6.079.234,00	0,34%
20.000.000	ITALY 3.50 13-18 01/12S	EUR	21.401.000,00	1,18%
25.000.000	ITALY BTP 0.25 15-18 15/05S	EUR	25.150.500,00	1,39%
40.000.000	ITALY BTP 2.50 14-19 01/05S	EUR	42.349.200,00	2,35%
2.014.000	UNICREDIT FL.R 14-17 28/12A	EUR	2.053.776,50	0,11%
4.305.000	UNICREDIT 2.00 14-17 31/07A	EUR	4.347.641,03	0,24%
25.000.000	UNICREDIT 4.875 12-17 07/03A	EUR	25.216.500,00	1,39%
<i>Luxemburg</i>			2.943.326,25	0,16%
2.745.000	CIBA SPECIALITY CHEM. 4.875 03-18 20/06A	EUR	2.943.326,25	0,16%
<i>Norwegen</i>			20.668.920,00	1,14%
20.500.000	SANTANDER CONSUMER BK 0.625 15-18 20/04A	EUR	20.668.920,00	1,14%
<i>Niederlande</i>			51.111.098,58	2,82%
5.208.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	5.455.380,00	0,30%
17.000.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	18.212.100,00	1,01%
8.133.000	BMW FIN NV 0.125 16-20 15/04A	EUR	8.174.071,65	0,45%
2.400.000	CABLE COMM SYS REGS 5.00 16-23 15/10S	EUR	2.546.760,00	0,14%
5.490.000	EADS FINANCE EMTN 5.50 03-18 25/09A	EUR	6.029.118,00	0,33%
8.810.000	ING GROEP 4.75 07-17 31/05A	EUR	8.990.781,20	0,50%
1.691.000	PACCAR FINANCIAL EURO 0.125 16-19 24/05A	EUR	1.702.887,73	0,09%
<i>Portugal</i>			136.296.100,00	7,54%
75.000.000	PORTUGAL 4.35 07-17 16/10A	EUR	77.733.750,00	4,30%
55.000.000	PORTUGAL 4.45 08-18 15/06A	EUR	58.562.350,00	3,24%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			50.524.643,11	2,79%
50.000.000	BANCO DE SABADELL LN ZCP 010317	EUR	49.988.627,50	2,76%
507.000	BG ENERGY CAP 3.00 11-18 16/11A	EUR	536.015,61	0,03%
<i>Russland</i>			9.718.227,07	0,54%
10.000.000	RUSSIAN FEDERATION 4.75 16-26 27/05S	USD	9.718.227,07	0,54%
<i>Schweiz</i>			2.401.919,89	0,13%
2.500.000	UBS AG SUB 5.125 14-24 15/05A	USD	2.401.919,89	0,13%
Variabel verzinsliche Anleihen			103.156.125,17	5,70%
<i>Australien</i>			11.703.820,00	0,65%
11.600.000	COMMONW.BK AUSTRALIA FL.R 15-27 22/04A	EUR	11.703.820,00	0,65%
<i>Belgien</i>			5.628.425,00	0,31%
3.000.000	KBC GROEP SUB FL.R 14-XX 19/03Q	EUR	3.031.350,00	0,17%
2.500.000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	2.597.075,00	0,14%
<i>Spanien</i>			216.092,00	0,01%
200.000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 16-XX 14/04Q	EUR	216.092,00	0,01%
<i>USA</i>			9.472.572,81	0,52%
3.050.000	GOLDMAN SACHS GRP FL.R 07-17 30/01Q	EUR	3.050.610,00	0,17%
6.411.000	TOYOTA MOTOR CREDIT FL.R 15-18 20/07Q	EUR	6.421.962,81	0,35%
<i>Frankreich</i>			9.174.455,00	0,51%
500.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	395.545,00	0,02%
8.300.000	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	8.778.910,00	0,49%
<i>Italien</i>			2.349.647,50	0,13%
2.350.000	INTESA SANPAOLO SPA FL.R 07-17 18/05Q	EUR	2.349.647,50	0,13%
<i>Niederlande</i>			47.779.906,50	2,64%
30.000.000	BMW FINANCE REGS FL.R 16-18 29/01Q	EUR	30.011.250,00	1,66%
4.000.000	COOP RABOBANK UA 6.625 16-49 26/04A	EUR	4.292.160,00	0,24%
13.450.000	DEUTSCHE TEL INT FIN FL.R 16-20 03/04Q	EUR	13.476.496,50	0,74%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			16.831.206,36	0,93%
4.246.000	COCA-COLA EUROP PTNR FL.R 16-17 26/11Q	EUR	4.250.415,84	0,23%
4.580.000	CREDIT SUISSE AG LDN FL.R 15-17 10/11Q	EUR	4.592.503,40	0,25%
8.291.000	RBS FL.R 12-22 16/03S	USD	7.988.287,12	0,45%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			18.515.618,00	1,02%
<i>Irland</i>				
2.000.000	CGMSE 2015-3X D FL.R 15-29 15/01Q	EUR	7.272.774,60	0,40%
2.800.000	NEWHAVEN CLO 2X F FL.R 16-29 16/02Q	EUR	1.859.825,80	0,10%
3.000.000	TORO EURO REGS-C FL.R 14-28 15/10Q	EUR	2.421.889,40	0,13%
<i>Niederlande</i>				
11.155.000	TIKEH 2015-1X A1NE FL.R 15-28 04/08Q	EUR	2.991.059,40	0,17%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			11.242.843,40	0,62%
Anleihen			134.026.247,47	7,41%
<i>Österreich</i>				
6.700.000	UNICREDIT BK AUSTRIA 7.25 97-17 15/02S	USD	6.376.252,95	0,35%
<i>USA</i>				
1.538.000	AMGEN 4.375 11-18 05/12A	EUR	4.045.558,98	0,22%
2.500.000	PERSHING SQUARE HLD 5.50 15-22 15/07S	USD	1.668.530,06	0,09%
<i>Frankreich</i>				
2.900.000	SOCIETE GENERALE 0.75 15-20 25/11A	EUR	2.377.028,92	0,13%
7.400.000	SOCIETE GENERALE SUB 5.849 08-18 26/03A	EUR	10.926.404,00	0,60%
<i>Griechenland</i>				
19.385.000	HELLENIC T-BILL ZCP 130117	EUR	19.253.835,92	1,06%
<i>Insel Jersey</i>				
15.200.000	ASTON MARTIN CAP REGS 9.25 11-18 15/07S	GBP	18.334.554,82	1,01%
<i>Niederlande</i>				
3.000.000	ALTICE FINANCE 144A 7.625 15-25 15/02S	USD	2.988.224,70	0,17%
<i>Portugal</i>				
30.000.000	PORT TREA BILL ZCP 19-05-17	EUR	30.006.367,50	1,67%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			42.095.048,60	2,33%
<i>Irland</i>				
17.000.000	HARVT 8X A FL.R 14-26 30/04Q	EUR	17.025.301,10	0,94%
<i>Niederlande</i>				
25.000.000	HPARK 1X A1 FL.R 13-26 20/10S	EUR	25.069.747,50	1,39%
Sonstige Wertpapiere			99.045.109,00	5,47%
Anleihen				
<i>Island</i>				
1.642.000	LANDSBANKINN 1.625 16-21 15/03A	EUR	1.668.173,48	0,09%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			97.376.935,52	5,38%
<i>Irland</i>				
17.000.000	CGMSE 2015-3X A1 FL.R 15-29 15/01Q	EUR	17.158.618,50	0,95%
8.000.000	CGMSE 2015-3X A2 FL.R 15-29 15/01Q	EUR	8.078.576,00	0,45%
5.000.000	NEWHAVEN CLO 2X E FL.R 16-29 16/02Q	EUR	4.683.849,00	0,26%
6.000.000	OHECP 2015-4X E FL.R 15-30 20/01Q	EUR	5.440.075,20	0,30%
3.000.000	OHECP 2015-4X F FL.R 15-30 20/01Q	EUR	2.556.805,80	0,14%
2.000.000	SBOLT 2016-1 B FL.R 16-24 15/12M	GBP	2.357.170,57	0,13%
6.523.179	SBOLT 2016-1 A FL.R 16-24 15/12M	GBP	7.662.858,99	0,42%
4.000.000	TYMPK 1X A1A FL.R 15-29 21/01Q	EUR	4.032.110,80	0,22%
<i>Luxemburg</i>				
1.449.074	SOFI CONS LOAN PROG 3.05 16-25 26/12M	USD	1.368.609,35	0,08%
<i>Niederlande</i>				
4.500.000	ALME 4X D FL.R 16-30 15/01Q	EUR	44.038.261,31	2,43%
9.000.000	ALME 4X E FL.R 16-30 15/01Q	EUR	3.938.096,25	0,22%
13.590.000	JUBIL 2015-15X ANE FL.R 15-28 12/07Q	EUR	8.590.365,00	0,47%
3.000.000	JUBIL 2015-16X E FL.R 15-29 15/12Q	EUR	13.540.798,76	0,75%
11.200.000	PENTA 2015-2X ANE FL.R 15-28 04/08Q	EUR	2.754.572,10	0,15%
4.000.000	PENTA 2015-2X DNE FL.R 15-28 04/08Q	EUR	11.303.499,20	0,62%
			3.910.930,00	0,22%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Geldmarktinstrumente			465.272.051,94	25,71%
Anleihen			465.272.051,94	25,71%
<i>Spanien</i>			<i>265.317.121,88</i>	<i>14,66%</i>
50.000.000	SANTANDER COML PAPER ZCP 010317	EUR	50.004.025,00	2,76%
15.000.000	SANTANDER CONSUM FIN ZCP 120917	EUR	15.032.485,18	0,83%
100.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-05-17	EUR	100.215.729,20	5,54%
100.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 20-01-17	EUR	100.064.882,50	5,53%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>199.954.930,06</i>	<i>11,05%</i>
100.000.000	BANCO DE SABADELL LO ZCP 110117	EUR	99.966.837,23	5,53%
10.000.000	CREDIT SUISSE LONDON ZCP 250517	EUR	10.006.688,95	0,55%
30.000.000	DEUBKLOE LON ZCP 230617	EUR	29.993.667,99	1,66%
60.000.000	DEUT BANK AG LOND ZCP 29-06-17	EUR	59.987.735,89	3,31%
Derivate			792.979,57	0,04%
Optionen, Optionsscheine			792.979,57	0,04%
<i>Luxemburg</i>			<i>792.979,57</i>	<i>0,04%</i>
215.000.000	EUR(C)/USD(P)OTC FEB 1.165 02.02.17 CALL	EUR	9.219,20	0,00%
(215.000.000)	EUR(C)/USD(P)OTC FEB 1.165 02.02.17 CALL	EUR	(9.219,20)	0,00%
9.120.000	GBP/USD_USD OTC JUN 1.300 01.06.17 CALL	USD	792.979,57	0,04%
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			9.978.523,66	0,55%
Aktien/Anteile von Investmentfonds			9.978.523,66	0,55%
<i>Frankreich</i>			<i>9.978.523,66</i>	<i>0,55%</i>
2,654	CARMIGNAC COURT TERME -A-	EUR	9.978.523,66	0,55%
Wertpapierbestand insgesamt			1.707.699.091,08	94,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			663.967.736,17	85,99%
Aktien			239.153.556,85	30,98%
<i>Südafrika</i>			6.556.181,86	0,85%
296,605	MTN GROUP LTD	ZAR	2.594.525,18	0,34%
28,371	NASPERS -N-	ZAR	3.961.656,68	0,51%
<i>Brasilien</i>			16.383.860,71	2,12%
1.313.360	BB SEGURIDADE	BRL	10.827.023,22	1,40%
360,252	CONCESSOES RODOVIARIAS	BRL	1.674.858,55	0,22%
642,548	TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS + 1 SH	BRL	3.881.978,94	0,50%
<i>China</i>			6.596.684,85	0,85%
2.468.268	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	6.596.684,85	0,85%
<i>Südkorea</i>			28.090.205,48	3,64%
253,544	KANGWON LAND	KRW	7.115.162,24	0,92%
7,540	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	KRW	893.724,61	0,12%
13,484	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	19.073.436,78	2,47%
896	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	1.007.881,85	0,13%
<i>USA</i>			9.599.728,54	1,24%
55,240	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	2.797.220,57	0,36%
45,952	MERCADOLIBRE	USD	6.802.507,97	0,88%
<i>Hongkong</i>			9.010.184,01	1,17%
1.684.163	AIA GROUP LTD	HKD	9.010.184,01	1,17%
<i>Kaiman-Inseln</i>			24.147.120,49	3,13%
58,225	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	9.075.868,45	1,18%
13.459.009	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	6.747.896,63	0,87%
26,468	NETEASE.COM 1 ADR REPR. SHS	USD	5.403.763,09	0,70%
109,980	58.COM -A- ADR	USD	2.919.592,32	0,38%
<i>Indien</i>			31.212.243,05	4,04%
2.281.967	BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	INR	9.743.304,39	1,26%
306,057	ICICI BANK	INR	1.091.504,78	0,14%
562,777	INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	USD	7.912.759,34	1,02%
1.062.518	TATA MOTORS	INR	7.005.688,22	0,91%
201,146	UNITED SPIRITS LTD -DEMATERIALIZED	INR	5.458.986,32	0,71%
<i>Indonesien</i>			8.841.219,09	1,15%
15.182.451	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	8.841.219,09	1,15%
<i>Israel</i>			17.489.515,03	2,27%
155,893	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	12.483.264,07	1,62%
50,160	TARO PHARMA INS-A-	USD	5.006.250,96	0,65%
<i>Japan</i>			4.919.527,56	0,64%
152,569	LINE ADR	USD	4.919.527,56	0,64%
<i>Mexiko</i>			33.440.542,14	4,33%
717,037	CEMEX ADR AMERL.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	5.458.930,66	0,71%
4.383.873	DEUTSCHE BANK MEXICO	MXN	4.323.469,51	0,56%
51,024	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B++20SH-D-	USD	3.686.692,62	0,48%
1.516.948	GMEXICO -B-	MXN	3.939.426,57	0,51%
332,833	GRUPO FINANCIERO -B- ADR REPR 5 SHS -B-	USD	2.268.849,75	0,29%
1.794.936	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	8.450.392,22	1,09%
3.115.885	WAL MART	MXN	5.312.780,81	0,69%
<i>Philippinen</i>			2.611.955,16	0,34%
100,334	PLDT	PHP	2.611.955,16	0,34%
<i>Portugal</i>			3.565.429,12	0,46%
241,888	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	3.565.429,12	0,46%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			3.924.984,35	0,51%
188,519	LIBERTY GLOBAL PLC	USD	3.924.984,35	0,51%
<i>Taiwan</i>			26.901.454,14	3,48%
1.048.647	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	6.678.680,97	0,87%
741,912	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	20.222.773,17	2,61%
<i>Türkei</i>			5.862.721,27	0,76%
3.696.747	EMLAK KONUT REIT	TRY	2.979.158,41	0,39%
1.988.586	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	2.883.562,86	0,37%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Anleihen			410.449.674,07	53,15%
<i>Argentinien</i>			<i>46.817.900,79</i>	<i>6,06%</i>
31.257.213	ARGENTINA 7.82 03-33 31/12S	EUR	30.521.418,21	3,95%
2.000.000	CABLEVISION 6.50 16-21 15/06S	USD	1.937.217,35	0,25%
9.500.000	YPF REGS 8.125 15-25 28/07A	USD	9.248.528,09	1,20%
5.000.000	YPF SOCIEDAD ANONI 8.50 16-21 23/03S	USD	5.110.737,14	0,66%
<i>Brasilien</i>			<i>74.718.516,77</i>	<i>9,67%</i>
15.000.000	BRAZIL 5.625 16-47 21/02S	USD	12.502.014,69	1,62%
30,000	BRAZIL DY 6.00 13-23 15/05S	BRL	26.149.200,38	3,39%
40,000	BRAZIL -DY- 6.00 10-50 15/08S	BRL	36.067.301,70	4,66%
<i>Chile</i>			<i>28.032.023,58</i>	<i>3,63%</i>
73.400.000	CHILE(INDEX) -DY- 1.50 15-21 01/03S	CLP	28.032.023,58	3,63%
<i>USA</i>			<i>27.494.666,99</i>	<i>3,56%</i>
29.000.000	US TREASURY 0.50 15-17 31/01S	USD	27.494.666,99	3,56%
<i>Ghana</i>			<i>8.146.385,40</i>	<i>1,06%</i>
8.000.000	GHANA 9.25 16-22 15/09S	USD	8.146.385,40	1,06%
<i>Indonesien</i>			<i>5.138.600,00</i>	<i>0,67%</i>
5.000.000	INDONESIA 3.375 15-25 30/07S	EUR	5.138.600,00	0,67%
<i>Mexiko</i>			<i>19.507.561,03</i>	<i>2,53%</i>
20.000.000	PETROLEOS MEXICANO 6.50 16-27 13/03S	USD	19.507.561,03	2,53%
<i>Norwegen</i>			<i>1.688.788,82</i>	<i>0,22%</i>
2.000.000	DNO ASA 8.75 15-20 18/06S	USD	1.688.788,82	0,22%
<i>Niederlande</i>			<i>22.704.170,77</i>	<i>2,94%</i>
11.000.000	PETROBRAS GLB FIN 5.625 13-43 20/05S	USD	7.767.006,40	1,01%
11.690.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.625 14-34 16/01A	GBP	12.012.515,82	1,55%
3.000.000	PETROBRAS INTL FIN 5.375 12-29 01/10A	GBP	2.924.648,55	0,38%
<i>Polen</i>			<i>44.558.529,13</i>	<i>5,77%</i>
124.000.000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	27.595.516,54	3,57%
82.000.000	POLAND DS0726 2.50 15-26 25/07A	PLN	16.963.012,59	2,20%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>9.144.446,96</i>	<i>1,18%</i>
4.319.050	AFREN PLC 10.25 12-19 08/04S	USD	10.708,05	0,00%
19.516.720	AFREN REGS 6.625 13-20 09/12S	USD	95.293,78	0,01%
10.000.000	TULLOW OIL PLC REGS 6.00 13-20 01/11S	USD	9.038.445,13	1,17%
<i>Russland</i>			<i>100.409.826,58</i>	<i>13,00%</i>
3.000.000.000	RUSSIA INFLATION IDX 2.50 15-23 16/08S	RUB	49.291.952,20	6,38%
52.600.000	RUSSIAN FEDERATION 4.75 16-26 27/05S	USD	51.117.874,38	6,62%
<i>Thailand</i>			<i>7.888.494,27</i>	<i>1,02%</i>
250.000.000	THAILAND GOVT 4.875 09-29 22/06S	THB	7.888.494,27	1,02%
<i>Türkei</i>			<i>14.199.762,98</i>	<i>1,84%</i>
15.000.000	TURKEY 6.625 14-45 17/02S	USD	14.199.762,98	1,84%
Optionsscheine			14.364.505,25	1,86%
<i>Niederländische Antillen</i>			<i>14.364.505,25</i>	<i>1,86%</i>
806,872	MERRILL LYNCH (BHARTI INFRATEL) 10.06.19 WAR	USD	3.873.903,59	0,50%
1.642.244	MERRILL LYNCH (ICICI BANK) 06.09.18 WAR	USD	5.861.008,86	0,76%
701,650	MERRILL LYNCH (TATA MOTORS) 27.08.18 WAR	USD	4.629.592,80	0,60%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			30.214.116,14	3,91%
Aktien			14.356.056,47	1,86%
<i>Arabische Emirate</i>			<i>12.762.832,51</i>	<i>1,65%</i>
6.934.532	EMAAR PROPERTIES	AED	12.762.832,51	1,65%
<i>Russland</i>			<i>1.593.223,96</i>	<i>0,21%</i>
816,794	MOSCOW EXCHANGE	RUB	1.593.223,96	0,21%
<i>Anleihen</i>			<i>15.858.059,67</i>	<i>2,05%</i>
<i>Mexiko</i>			<i>7.905.938,31</i>	<i>1,02%</i>
30.000.000	MEXICAN UNIBONOS 4.00 13-46 08/11S	MXN	7.905.938,31	1,02%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>7.952.121,36</i>	<i>1,03%</i>
10.000.000	GENEL ENERGY FINANCE 7.50 14-19 14/05S	USD	7.952.121,36	1,03%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Sonstige Wertpapiere			59.974.782,39	7,77%
Aktien			2.828.762,61	0,37%
<i>China</i>			2.828.762,61	0,37%
781,851	SHANGHAI INTL AIRPORT	CNY	2.828.762,61	0,37%
Anleihen			53.910.805,95	6,98%
<i>Bahrein</i>			21.231.218,78	2,75%
21.850.000	BAHREIN REGS 7.00 16-28 12/10S	USD	21.231.218,78	2,75%
<i>Mexiko</i>			25.895.235,75	3,35%
900,000	MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S	MXN	25.895.235,75	3,35%
<i>Niederlande</i>			6.784.351,42	0,88%
100.000.000	JP MORGAN SP 0.00 15-30 03/01U	BRL	6.784.351,42	0,88%
Optionsscheine			3.235.213,83	0,42%
<i>Singapur</i>			3.235.213,83	0,42%
36,140	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	981.514,08	0,13%
52,969	CLSA GM-CW20 HERO MOTOCORP 05.02.20 WAR	USD	2.253.699,75	0,29%
Derivate			1.665.033,48	0,22%
Optionen, Optionsscheine			1.665.033,48	0,22%
<i>USA</i>			1.613.955,91	0,21%
173	NASDAQ 100 INDEX JUN 4400 16.06.17 PUT	USD	1.613.955,91	0,21%
<i>Luxemburg</i>			51.077,57	0,01%
50.000.000	EUR(C)/COP(P)OTC JAN 3500 18.01.17 CALL	EUR	120.025,00	0,02%
50.000.000	EUR(C)/COP(P)OTC JAN 3500 18.01.17 CALL	EUR	120.025,00	0,02%
60.000.000	EUR(C)/MYR(P)OTC JAN 4.820 18.01.17 CALL	EUR	406.920,00	0,05%
80.000.000	EUR(C)/RUB(P)OTC JAN 75.00 18.01.17 CALL	EUR	33.360,00	0,00%
(80.000.000)	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 3.240 12.01.17 PUT	USD	(629.252,43)	(0,08%)
Wertpapierbestand insgesamt			755.821.668,18	97,89%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			96.985.721,29	84,32%
Aktien			93.399.482,00	81,20%
<i>Südafrika</i>			2.767.384,58	2,41%
106,784	MTN GROUP LTD	ZAR	934.083,30	0,81%
13,129	NASPERS -N-	ZAR	1.833.301,28	1,60%
<i>Brasilien</i>			7.454.526,62	6,48%
545,214	BB SEGURIDADE	BRL	4.494.612,78	3,91%
252,355	CONCESSOES RODOVIARIAS	BRL	1.173.231,32	1,02%
295,733	TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS + 1 SH	BRL	1.786.682,52	1,55%
<i>China</i>			2.753.795,51	2,39%
1.030,382	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	2.753.795,51	2,39%
<i>Südkorea</i>			10.800.082,29	9,39%
110,650	KANGWON LAND	KRW	3.105.152,17	2,70%
2,795	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	KRW	331.294,47	0,29%
4,995	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	7.065.545,59	6,14%
265	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	298.090,06	0,26%
<i>USA</i>			4.635.074,66	4,03%
19,697	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	997.408,65	0,87%
24,573	MERCADOLIBRE	USD	3.637.666,01	3,16%
<i>Hongkong</i>			3.183.010,25	2,77%
594,961	AIA GROUP LTD	HKD	3.183.010,25	2,77%
<i>Kaiman-Inseln</i>			9.784.185,09	8,51%
21,227	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	3.308.775,61	2,89%
5.834,347	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	2.925.146,31	2,54%
11,012	NETEASE.COM 1 ADR REPR. SHS	USD	2.248.233,31	1,95%
49,047	58.COM -A- ADR	USD	1.302.029,86	1,13%
<i>Indien</i>			11.112.467,69	9,66%
794,811	BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	INR	3.393.601,00	2,94%
121,099	ICICI BANK	INR	431.880,79	0,38%
200,532	INFOSYS TECHNOLOGIES ADR REPR.1 SHS	USD	2.819.520,80	2,45%
477,454	TATA MOTORS	INR	3.148.082,07	2,74%
48,615	UNITED SPIRITS LTD -DEMATERIALIZED	INR	1.319.383,03	1,15%
<i>Indonesien</i>			3.332.561,91	2,90%
5.722,792	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	3.332.561,91	2,90%
<i>Israel</i>			6.009.044,87	5,22%
50,852	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	4.072.016,99	3,54%
19,408	TARO PHARMA INS-A-	USD	1.937.027,88	1,68%
<i>Japan</i>			2.076.230,29	1,81%
64,390	LINE ADR	USD	2.076.230,29	1,81%
<i>Mexiko</i>			14.112.108,27	12,26%
297,291	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	2.263.329,44	1,97%
2.334,716	DEUTSCHE BANK MEXICO	MXN	2.302.546,96	2,00%
23,856	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	USD	1.723.693,54	1,50%
651,101	GMEXICO -B-	MXN	1.690.871,79	1,47%
194,424	GRUPO FINANCIERO -B- ADR REPR 5 SHS -B-	USD	1.325.345,87	1,15%
679,267	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	3.197.926,04	2,77%
943,305	WAL MART	MXN	1.608.394,63	1,40%
<i>Philippinen</i>			937.850,55	0,82%
36,026	PLDT	PHP	937.850,55	0,82%
<i>Portugal</i>			1.278.297,02	1,11%
86,723	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	1.278.297,02	1,11%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			1.497.152,54	1,30%
71,909	LIBERTY GLOBAL PLC	USD	1.497.152,54	1,30%
<i>Taiwan</i>			9.459.358,63	8,22%
435,910	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	2.776.247,70	2,41%
245,183	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	6.683.110,93	5,81%
<i>Türkei</i>			2.206.351,23	1,92%
1.269,507	EMLAK KONUT REIT	TRY	1.023.078,52	0,89%
816,018	ENKA INSAAT VE SANAY A. S	TRY	1.183.272,71	1,03%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Optionsscheine			3.586.239,29	3,12%
<i>Niederländische Antillen</i>				
333,374	MERRILL LYNCH (BHARTI INFRATEL) 10.06.19 WAR	USD	1.600.574,49	1,39%
552,692	MERRILL LYNCH (ICICI BANK) 06.09.18 WAR	USD	1.972.503,91	1,72%
3,896	MERRILL LYNCH (UNITARY) 25.05.18 WAR	USD	13.160,89	0,01%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			6.430.803,98	5,59%
Aktien			6.430.803,98	5,59%
<i>Arabische Emirate</i>				
2.841.129	EMAAR PROPERTIES	AED	5.229.026,79	4,55%
<i>Russland</i>				
616,112	MOSCOW EXCHANGE	RUB	1.201.777,19	1,04%
Sonstige Wertpapiere			3.491.754,08	3,04%
Aktien			1.574.683,68	1,37%
<i>China</i>				
435,232	SHANGHAI INTL AIRPORT	CNY	1.574.683,68	1,37%
Optionsscheine			1.917.070,40	1,67%
<i>Singapur</i>				
27,493	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	746.673,13	0,65%
27,508	CLSA GM-CW20 HERO MOTOCORP 05.02.20 WAR	USD	1.170.397,27	1,02%
Wertpapierbestand insgesamt			106.908.279,35	92,95%

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			37.776.652,61	84,15%
Aktien			37.426.124,90	83,37%
<i>Deutschland</i>			<i>5.318.815,79</i>	<i>11,85%</i>
16,834	BILFINGER SE	EUR	615.703,55	1,37%
13,118	COMPUGROUP HOLDING AKT	EUR	510.880,51	1,14%
34,000	LANXESS AG	EUR	2.119.900,00	4,73%
8,602	LEIFHEIT AG	EUR	485.926,98	1,08%
4,696	MORPHOSYS	EUR	228.930,00	0,51%
3,513	PUMA AG	EUR	877.020,45	1,95%
60,817	TELE COLUMBUS NAM.AKT	EUR	480.454,30	1,07%
<i>Österreich</i>			<i>2.333.197,18</i>	<i>5,20%</i>
37,379	DO CO RESTAURANTS	EUR	2.333.197,18	5,20%
<i>Belgien</i>			<i>5.625.216,05</i>	<i>12,53%</i>
20,540	ABLYNX	EUR	222.140,10	0,49%
304,081	FAGRON	EUR	2.953.538,75	6,58%
70,389	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	2.449.537,20	5,46%
<i>Spanien</i>			<i>3.311.397,19</i>	<i>7,38%</i>
70,506	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	680.382,90	1,52%
115,363	PARQUETOS REUNIDOS	EUR	1.759.862,57	3,92%
192,818	TALGO S.A.	EUR	871.151,72	1,94%
<i>USA</i>			<i>642.188,29</i>	<i>1,43%</i>
18,005	GRUBHUB INC	USD	642.188,29	1,43%
<i>Finnland</i>			<i>2.666.949,23</i>	<i>5,94%</i>
156,649	FERRATUM	EUR	2.666.949,23	5,94%
<i>Frankreich</i>			<i>3.242.010,50</i>	<i>7,22%</i>
53,977	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	749.200,76	1,67%
7,950	SFR GROUP	EUR	213.298,50	0,48%
12,785	SOPRA STERIA GROUP	EUR	1.378.862,25	3,06%
9,831	TARKETT SA	EUR	335.138,79	0,75%
5,934	TELEPERFORMANCE SA	EUR	565.510,20	1,26%
<i>Irland</i>			<i>944.595,30</i>	<i>2,10%</i>
43,340	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	944.595,30	2,10%
<i>Niederlande</i>			<i>5.543.571,18</i>	<i>12,35%</i>
1,132	ALTICE SERIES -B-	EUR	21.428,76	0,05%
57,192	ASR	EUR	1.292.539,20	2,88%
37,879	IMCD	EUR	1.533.720,71	3,42%
77,106	INTERTRUST N.V.	EUR	1.289.212,32	2,87%
6,494	INTERXION	USD	215.922,81	0,48%
18,318	PHILPPS LIGHT	EUR	428.641,20	0,95%
38,153	VAN LANSCHOT CERT.OF SHS	EUR	762.106,18	1,70%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>6.009.525,25</i>	<i>13,39%</i>
169,342	CONVATEC GROUP REGD	GBP	464.024,06	1,03%
80,687	INFORMA PLC	GBP	642.773,66	1,43%
719,842	JUST RETIREMENT CORP	GBP	1.260.735,46	2,81%
133,080	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	GBP	3.397.156,98	7,57%
363,463	NON-STANDARD FINANCE	GBP	244.835,09	0,55%
<i>Schweiz</i>			<i>1.788.658,94</i>	<i>3,98%</i>
560	GALENICA AG NAMEN AKT	CHF	600.223,88	1,34%
362,154	MEYER BURGER TECHNOLOGY NAMEN AKT	CHF	226.346,25	0,50%
7,914	SUNRISE COMMUNICATIONS NAM.AKT	CHF	494.625,00	1,10%
7,068	TEMENOS GROUP AG NAM.AKT	CHF	467.463,81	1,04%
Anleihen			350.527,71	0,78%
<i>Italien</i>			<i>350.527,71</i>	<i>0,78%</i>
350,000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 280417	EUR	350.527,71	0,78%
Geldmarktinstrumente			2.001.836,88	4,46%
Anleihen			2.001.836,88	4,46%
<i>Spanien</i>			<i>2.001.836,88</i>	<i>4,46%</i>
1.300,000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 20-01-17	EUR	1.300.651,73	2,90%
700,000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 070417	EUR	701.185,15	1,56%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
	Aktien/Anteile von OGAW/OGA		1.526.198,66	3,40%
	Aktien/Anteile von Investmentfonds		1.526.198,66	3,40%
	<i>Frankreich</i>		<i>1.526.198,66</i>	<i>3,40%</i>
	406 CARMIGNAC COURT TERME -A-	EUR	1.526.198,66	3,40%
	Wertpapierbestand insgesamt		41.304.688,15	92,01%

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			68.278.925,73	96,14%
Aktien			68.278.925,73	96,14%
<i>Deutschland</i>			<i>17.588.161,34</i>	<i>24,76%</i>
26,249	BAYER AG REG SHS	EUR	2.602.063,37	3,66%
41,013	DAIMLER AG REG SHS	EUR	2.900.439,36	4,08%
77,550	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	5.926.371,00	8,35%
18,947	FRESENIUS AG	EUR	1.407.004,22	1,98%
33,094	HAPAG-LLOYDS NAM-AKT	EUR	726.413,30	1,02%
12,110	LANXESS AG	EUR	755.058,50	1,06%
3,420	LINDE AG	EUR	533.862,00	0,75%
21,196	SCHAEFFLER	EUR	297.909,78	0,42%
19,997	SIEMENS AG REG	EUR	2.335.649,60	3,29%
2,849	ZALANDO SE	EUR	103.390,21	0,15%
<i>Belgien</i>			<i>761.890,20</i>	<i>1,07%</i>
779	AB INBEV	EUR	78.328,45	0,11%
18,175	AGEAS NOM	EUR	683.561,75	0,96%
<i>Dänemark</i>			<i>664.260,53</i>	<i>0,94%</i>
19,392	NOVO NORDISK	DKK	664.260,53	0,94%
<i>Spanien</i>			<i>1.832.856,66</i>	<i>2,58%</i>
74,808	PARQUETOS REUNIDOS	EUR	1.141.196,04	1,61%
153,090	TALGO S.A.	EUR	691.660,62	0,97%
<i>USA</i>			<i>6.024.292,91</i>	<i>8,48%</i>
2,139	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	63.840,46	0,09%
59,712	GRUBHUB INC	USD	2.129.761,02	3,00%
8,621	MONSANTO CO	USD	859.934,02	1,21%
67,574	TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED	USD	2.970.757,41	4,18%
<i>Finnland</i>			<i>1.091.072,28</i>	<i>1,54%</i>
237,810	NOKIA OYJ	EUR	1.091.072,28	1,54%
<i>Frankreich</i>			<i>5.620.313,03</i>	<i>7,91%</i>
12,446	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	484.742,05	0,68%
392	DASSAULT AVIATION SA	EUR	416.147,20	0,59%
23,913	PEUGEOT SA	EUR	370.531,94	0,52%
83,431	SFR GROUP	EUR	2.238.453,73	3,15%
9,647	SOPRA STERIA GROUP	EUR	1.040.428,95	1,47%
5,328	TELEPERFORMANCE SA	EUR	507.758,40	0,71%
31,141	VIVENDI SA	EUR	562.250,76	0,79%
<i>Insel Jersey</i>			<i>516.908,15</i>	<i>0,73%</i>
9,420	SHIRE	GBP	516.908,15	0,73%
<i>Irland</i>			<i>2.029.746,56</i>	<i>2,86%</i>
93,129	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	2.029.746,56	2,86%
<i>Italien</i>			<i>3.468.294,37</i>	<i>4,88%</i>
102,194	ENI SPA	EUR	1.580.941,18	2,23%
2.747.239	TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	EUR	1.887.353,19	2,65%
<i>Niederlande</i>			<i>13.996.125,06</i>	<i>19,71%</i>
43,411	ALTICE SERIES -B-	EUR	821.770,23	1,16%
85,760	ALTICE-A-EUR	EUR	1.614.860,80	2,27%
67,252	ASR	EUR	1.519.895,20	2,14%
54,926	HEINEKEN NV	EUR	3.914.026,76	5,51%
561	IMCD	EUR	22.714,89	0,03%
83,877	INTERTRUST N.V.	EUR	1.402.423,44	1,97%
19,217	INTERXION	USD	638.957,28	0,90%
21,356	MYLAN NV.	USD	772.440,29	1,09%
25,977	PHILPPS LIGHT	EUR	607.861,80	0,86%
74,494	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.957.038,37	2,76%
18,513	UNILEVER NV	EUR	724.136,00	1,02%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>11.189.555,39</i>	<i>15,76%</i>
264,653	INFORMA PLC	GBP	2.108.294,75	2,97%
1.211.599	JUST RETIREMENT CORP	GBP	2.122.001,53	2,99%
26,522	LSE GROUP	GBP	905.401,92	1,27%
207,806	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	GBP	5.304.700,96	7,48%
45,161	SMITHS GROUP -SHS-	GBP	749.156,23	1,05%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
	<i>Schweden</i>		<i>1.102.833,55</i>	<i>1,55%</i>
283,307	TELETRADE FINANCIAL TIMES -B-	SEK	1.102.833,55	1,55%
	<i>Schweiz</i>		<i>2.392.615,70</i>	<i>3,37%</i>
1,878	GALENICA AG NAMEN AKT	CHF	2.012.893,66	2,83%
566,451	MEYER BURGER TECHNOLOGY NAMEN AKT	CHF	354.031,88	0,50%
377	NESTLE SA REG SHS	CHF	25.690,16	0,04%
Wertpapierbestand insgesamt			68.278.925,73	96,14%

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			346.544.022,84	96,04%
Aktien			346.544.022,84	96,04%
<i>Brasilien</i>			<i>5.060.151,16</i>	<i>1,40%</i>
77,762	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO PREF SHS	BRL	1.240.196,19	0,34%
243,450	P ACUCAR CBC SPONS ADR RPR 1 PFD SH	USD	3.819.954,97	1,06%
<i>Kanada</i>			<i>24.226.783,06</i>	<i>6,71%</i>
73,341	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	4.162.618,32	1,15%
462,184	GOLDCORP INC	USD	5.959.423,94	1,65%
330,987	HUDBAY MINERALS INC	CAD	1.797.150,95	0,50%
314,900	ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	117.994,27	0,03%
229,762	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	3.940.644,30	1,09%
251,184	SILVER WHEATON	USD	4.600.971,68	1,28%
85,231	TRANSCANADA CORP	CAD	3.647.979,60	1,01%
<i>Südkorea</i>			<i>3.520.749,34</i>	<i>0,98%</i>
2,489	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	3.520.749,34	0,98%
<i>Dänemark</i>			<i>4.077.364,88</i>	<i>1,13%</i>
119,032	NOVO NORDISK	DKK	4.077.364,88	1,13%
<i>Spanien</i>			<i>7.289.972,13</i>	<i>2,02%</i>
224,791	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	7.289.972,13	2,02%
<i>USA</i>			<i>180.390.852,32</i>	<i>50,00%</i>
9,962	AMAZON.COM INC	USD	7.082.441,28	1,96%
60,446	AMERICAN AIRLINES	USD	2.675.727,65	0,74%
277,965	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	18.376.391,99	5,08%
182,851	BANK OF AMERICA CORP	USD	3.831.246,36	1,06%
152,128	CELGENE CORP	USD	16.694.776,96	4,63%
24,105	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	719.436,26	0,20%
23,006	CHARTER COMM -A-	USD	6.280.054,53	1,74%
39,485	CONCHO RES	USD	4.963.935,53	1,38%
56,921	DELTA AIR LINES	USD	2.654.604,40	0,74%
39,124	EOG RESOURCES INC	USD	3.750.117,47	1,04%
147,381	FACEBOOK -A-	USD	16.076.021,85	4,46%
81,315	HALLIBURTON	USD	4.170.019,77	1,16%
64,113	HESS CORP	USD	3.786.298,90	1,05%
38,362	INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	USD	3.951.676,99	1,10%
252,905	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	13.528.229,53	3,75%
84,704	MASTERCARD INC -A-	USD	8.291.716,52	2,30%
39,298	MERCADOLIBRE	USD	5.817.482,55	1,61%
97,033	MICROSOFT CORP	USD	5.716.644,34	1,58%
239,980	NEWMONT MINING CORP	USD	7.751.712,35	2,15%
97,310	NIKE INC	USD	4.689.516,28	1,30%
122,897	NOBLE ENERGY INC	USD	4.434.662,07	1,23%
33,402	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	5.702.486,98	1,58%
82,682	SERVICENOW INC	USD	5.827.523,00	1,61%
59,011	SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	2.788.441,09	0,77%
112,212	T MOBILE US INC	USD	6.118.333,37	1,70%
101,795	TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED	USD	4.475.216,07	1,24%
40,588	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	2.804.506,70	0,78%
100,468	VISA INC -A-	USD	7.431.631,53	2,06%
<i>Frankreich</i>			<i>20.776.258,80</i>	<i>5,76%</i>
104,863	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	4.084.164,06	1,13%
3,126	DASSAULT AVIATION SA	EUR	3.318.561,60	0,92%
24,016	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	9.366.240,00	2,60%
130,739	SFR GROUP	EUR	3.507.727,37	0,97%
23,735	TALEND ADR REP 1 SH	USD	499.565,77	0,14%
<i>Hongkong</i>			<i>8.665.080,28</i>	<i>2,40%</i>
1.619.657	AIA GROUP LTD	HKD	8.665.080,28	2,40%
<i>Insel Jersey</i>			<i>3.461.309,18</i>	<i>0,96%</i>
63,078	SHIRE	GBP	3.461.309,18	0,96%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>4.958.786,51</i>	<i>1,37%</i>
213,765	TENCENT HLDG	HKD	4.958.786,51	1,37%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
<i>Indien</i>				
3.012.800	GMR INFRASTRUCTURE	INR	10.370.863,63	2,87%
390,209	HDFC BANK LTD	INR	498.725,03	0,14%
97,923	UNITED SPIRITS LTD -DEMATERIALIZED	INR	7.214.564,91	1,99%
			2.657.573,69	0,74%
<i>Japan</i>				
277,027	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	28.442.762,02	7,88%
1.761.070	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	4.382.141,41	1,21%
2.002.536	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	10.309.822,52	2,86%
580,979	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	3.415.130,23	0,95%
195,325	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	3.254.349,09	0,90%
			7.081.318,77	1,96%
<i>Niederländische Antillen</i>				
46,957	SCHLUMBERGER LTD	USD	3.737.416,59	1,04%
			3.737.416,59	1,04%
<i>Mexiko</i>				
964,230	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	10.403.369,03	2,88%
449,261	GRUPO FINANCIERO -B- ADR REPR 5 SHS -B-	USD	7.340.855,08	2,03%
			3.062.513,95	0,85%
<i>Niederlande</i>				
173,615	ALTICE SERIES -B-	EUR	17.776.763,02	4,93%
769,529	ALTICE-A-EUR	EUR	3.286.531,95	0,91%
			14.490.231,07	4,02%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
121,665	LSE GROUP	GBP	7.309.428,16	2,03%
39,123	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	4.153.371,72	1,16%
			3.156.056,44	0,87%
<i>Schweiz</i>				
121,409	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	6.076.112,73	1,68%
			6.076.112,73	1,68%
Sonstige Wertpapiere			1.074.613,98	0,30%
Optionsscheine			1.074.613,98	0,30%
<i>Singapur</i>				
39,568	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	1.074.613,98	0,30%
			1.074.613,98	0,30%
Wertpapierbestand insgesamt			347.618.636,82	96,34%

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			1.545.220.082,26	80,86%
Aktien			889.909.992,66	46,57%
<i>Brasilien</i>			<i>13.317.527,75</i>	<i>0,70%</i>
211,345	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO PREF SHS	BRL	3.370.660,01	0,18%
633,925	P ACUCAR CBC SPONS ADR RPR 1 PFD SH	USD	9.946.867,74	0,52%
<i>Kanada</i>			<i>64.841.137,52</i>	<i>3,39%</i>
202,451	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	11.490.520,19	0,60%
1.255.674	GOLDCORP INC	USD	16.190.724,25	0,85%
832,744	HUDBAY MINERALS INC	CAD	4.521.527,04	0,24%
615,420	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	10.555.058,36	0,55%
670,575	SILVER WHEATON	USD	12.283.013,98	0,64%
228,973	TRANSCANADA CORP	CAD	9.800.293,70	0,51%
<i>Südkorea</i>			<i>9.449.017,92</i>	<i>0,49%</i>
6,680	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	9.449.017,92	0,49%
<i>Dänemark</i>			<i>10.906.964,74</i>	<i>0,57%</i>
318,411	NOVO NORDISK	DKK	10.906.964,74	0,57%
<i>USA</i>			<i>482.776.042,96</i>	<i>25,27%</i>
26,649	AMAZON.COM INC	USD	18.945.992,54	0,99%
161,179	AMERICAN AIRLINES	USD	7.134.816,32	0,37%
750,859	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	49.639.628,41	2,61%
498,701	BANK OF AMERICA CORP	USD	10.449.198,48	0,55%
407,731	CELGENE CORP	USD	44.745.070,63	2,35%
57,264	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	1.709.097,63	0,09%
61,370	CHARTER COMM -A-	USD	16.752.453,57	0,88%
104,105	CONCHO RES	USD	13.087.767,72	0,68%
151,787	DELTA AIR LINES	USD	7.078.836,25	0,37%
106,153	EOG RESOURCES INC	USD	10.174.987,72	0,53%
391,290	FACEBOOK -A-	USD	42.681.123,01	2,23%
217,250	HALLIBURTON	USD	11.141.078,45	0,58%
169,327	HESS CORP	USD	9.999.885,12	0,52%
101,515	INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	USD	10.457.079,64	0,55%
670,655	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	35.874.240,44	1,88%
231,667	MASTERCARD INC -A-	USD	22.677.997,39	1,19%
103,810	MERCADOLIBRE	USD	15.367.521,59	0,80%
265,220	MICROSOFT CORP	USD	15.625.286,37	0,82%
655,899	NEWMONT MINING CORP	USD	21.186.517,12	1,11%
267,920	NIKE INC	USD	12.911.470,59	0,68%
325,376	NOBLE ENERGY INC	USD	11.740.991,29	0,61%
89,742	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	15.321.016,30	0,80%
216,264	SERVICENOW INC	USD	15.242.536,87	0,80%
157,419	SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	7.438.504,82	0,39%
285,367	T MOBILE US INC	USD	15.559.569,73	0,81%
273,012	TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED	USD	12.002.433,22	0,63%
108,277	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	7.481.609,63	0,39%
275,102	VISA INC -A-	USD	20.349.332,11	1,06%
<i>Frankreich</i>			<i>42.193.533,06</i>	<i>2,21%</i>
7,327	DASSAULT AVIATION SA	EUR	7.778.343,20	0,41%
65,532	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	25.557.480,00	1,34%
330,142	SFR GROUP	EUR	8.857.709,86	0,46%
<i>Hongkong</i>			<i>23.155.654,44</i>	<i>1,21%</i>
4.328.202	AIA GROUP LTD	HKD	23.155.654,44	1,21%
<i>Insel Jersey</i>			<i>8.999.689,22</i>	<i>0,47%</i>
164,008	SHIRE	GBP	8.999.689,22	0,47%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>13.163.349,50</i>	<i>0,69%</i>
567,450	TENCENT HLDG	HKD	13.163.349,50	0,69%
<i>Indien</i>			<i>26.372.870,77</i>	<i>1,38%</i>
2.075.126	GMR INFRASTRUCTURE	INR	343.506,80	0,02%
1.037.868	HDFC BANK LTD	INR	19.189.116,73	1,00%
252,041	UNITED SPIRITS LTD -DEMATERIALIZED	INR	6.840.247,24	0,36%
<i>Japan</i>			<i>77.147.191,17</i>	<i>4,04%</i>
743,754	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	11.765.045,29	0,62%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
4.800.902	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	28.105.894,45	1,47%
5.457.671	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	9.307.526,66	0,49%
1.546.782	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	8.664.286,66	0,45%
532,477	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	19.304.438,11	1,01%
	<i>Niederländische Antillen</i>		9.985.493,34	0,52%
125,458	SCHLUMBERGER LTD	USD	9.985.493,34	0,52%
	<i>Mexiko</i>		25.179.112,88	1,32%
2.586.648	CEMEX ADR AMERLDEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	19.692.612,88	1,03%
804,852	GRUPO FINANCIERO -B- ADR REPR 5 SHS -B-	USD	5.486.500,00	0,29%
	<i>Niederlande</i>		46.593.944,65	2,44%
453,373	ALTICE SERIES -B-	EUR	8.582.350,89	0,45%
2.018.672	ALTICE-A-EUR	EUR	38.011.593,76	1,99%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		19.543.986,15	1,02%
325,165	LSE GROUP	GBP	11.100.407,80	0,58%
104,668	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	8.443.578,35	0,44%
	<i>Schweiz</i>		16.284.476,59	0,85%
325,386	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	16.284.476,59	0,85%
	Anleihen		540.587.217,05	28,29%
	<i>Argentinien</i>		7.666.772,62	0,40%
603,000	ARGENTINA -DY- 7.00 09-17 01/06S	USD	595.430,70	0,03%
2.616.000	PETROBRAS ARG REGS 7.375 16-23 21/07S	USD	2.437.648,20	0,13%
1.886.000	YPF REGS 8.125 15-25 28/07A	USD	1.836.076,21	0,10%
2.737.000	YPF SOCIEDAD ANONI 8.50 16-21 23/03S	USD	2.797.617,51	0,14%
	<i>Belgien</i>		1.015.020,00	0,05%
1.000.000	BELFIUS BANK SA/NV 3.125 16-26 11/05	EUR	1.015.020,00	0,05%
	<i>Bermuda-Inseln</i>		4.179.873,70	0,22%
2.881.000	COMMERCIAL BK QATAR 7.50 09-19 18/11S	USD	3.073.130,40	0,16%
4.447.000	NORTH ATLANTIC REGS 6.25 14-19 01/02S	USD	1.106.743,30	0,06%
	<i>Brasilien</i>		58.768.424,23	3,08%
8.583.000	BRAZIL 5.625 16-47 21/02S	USD	7.153.652,81	0,37%
3.716.000	BRAZIL 2.875 14-21 01/04A	EUR	3.794.965,00	0,20%
129,000	BRAZIL -DY- 0.00 14-25 01/01S	BRL	36.831.493,49	1,93%
8,000	BRAZIL -DY- 6.00 10-50 15/08S	BRL	7.213.460,34	0,38%
3.671.000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	3.774.852,59	0,20%
	<i>Arabische Emirate</i>		6.578.306,86	0,34%
3.993.000	AXIS BANK 5.125 12-17 05/09S	USD	3.855.350,81	0,20%
2.803.000	ICICI BANK REGS 4.70 12-18 21/02S	USD	2.722.956,05	0,14%
	<i>Spanien</i>		9.042.845,16	0,47%
7.367.000	SPAIN 5.50 11-21 30/04A	EUR	9.042.845,16	0,47%
	<i>USA</i>		136.373.594,61	7,15%
7.296.000	AIR LEASE 5.625 12-17 01/04S	USD	6.974.346,53	0,36%
4.516.000	BANK OF AMERICA 3.875 12-17 22/03S	USD	4.306.288,05	0,23%
2.054.000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50 16-20 13/03A	EUR	2.082.838,16	0,11%
3.668.000	CITIGROUP INC 4.40 15-25 10/06S	USD	3.559.151,07	0,19%
3.731.000	CITIGROUP SUB G 4.30 14-26 20/11S	USD	3.575.109,82	0,19%
395,000	EBAY 2.875 14-21 01/08S	USD	375.353,93	0,02%
2.260.000	EBAY 3.80 16-22 09/03S	USD	2.216.246,31	0,12%
3.796.000	IMS HEALTH INC 3.50 16-24 15/10S	EUR	3.958.924,32	0,21%
1.944.000	JP MORGAN CHASE BA 1.65 16-19 23/09S	USD	1.828.051,16	0,10%
5.540.000	LEUCADIA NATIONAL 5.50 13-23 18/10S	USD	5.570.674,19	0,29%
5.003.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	4.752.482,39	0,25%
1.000.000	UBS AG 7.625 12-22 17/08S	USD	1.081.308,37	0,06%
72.034.200	US TREASURY N/B 2.125 15-25 15/05	USD	66.918.474,20	3,49%
10.000.000	USA T NOTES 0.50 15-17 28/02U	USD	9.480.919,65	0,50%
15.538.500	USA T NOTES 2.25 14-24 15/11S	USD	14.635.248,73	0,76%
3.950.000	USA TREASURY NOTES 0.50 15-17 31/03S	USD	3.744.816,98	0,20%
1.235.000	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	1.313.360,75	0,07%
	<i>Frankreich</i>		21.982.263,14	1,15%
3.719.000	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	4.292.469,80	0,22%
4.098.000	BNP PARIBAS EMTN 893 2.375 12-17 14/09S	USD	3.909.136,49	0,20%
2.974.000	CREDIT AGRICOLE REGS 4.375 15-25 17/03S	USD	2.777.274,73	0,15%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettöver- mögens
1.233.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	1.242.161,19	0,07%
795.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375 15-23 30/01A	EUR	821.640,45	0,04%
5.016.000	NUMERICABLE GROUP SA 6.00 14-22 15/05S	USD	4.886.409,11	0,26%
4.238.000	NUMERICABLE REGS 6.25 14-24 15/05S	USD	4.053.171,37	0,21%
	<i>Griechenland</i>		23.117.692,10	1,21%
6.670.000	HELLENIC REPUBLIC 3.375 14-17 17/07A	EUR	6.566.815,10	0,34%
17.542.000	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	16.550.877,00	0,87%
	<i>Ungarn</i>		2.874.424,65	0,15%
2.815.000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	2.874.424,65	0,15%
	<i>Insel Jersey</i>		10.449.567,27	0,55%
3.633.260	MERCURY BONDCO 8.25 15-21 30/05S	EUR	3.845.188,06	0,20%
3.633.000	UBS GROUP FDG REGS 3.00 16-21 15/04S	USD	3.447.724,75	0,18%
3.270.000	UBS GROUP FDG REGS 4.125 16-26 15/04S	USD	3.156.654,46	0,17%
	<i>Indonesien</i>		11.272.501,15	0,59%
2.347.000	INDONESIA 3.375 15-25 30/07S	EUR	2.412.058,84	0,13%
8.793.000	INDONESIE REGS 2.625 16-23 14/06A	EUR	8.860.442,31	0,46%
	<i>Irland</i>		20.933.216,41	1,10%
1.413.000	FCA CAPITAL 1.25 16-21 21/01A	EUR	1.441.203,48	0,08%
3.017.000	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	3.089.106,30	0,16%
2.470.000	FGA CAP IRELAND 2.625 14-19 17/04A	EUR	2.597.575,50	0,14%
2.070.000	FGA CAPITAL IRE 4.00 13-18 17/10A	EUR	2.212.912,80	0,12%
2.116.000	FGA CAPITAL IRELAND 2.00 14-19 23/09A	EUR	2.205.274,04	0,12%
5.488.000	MMC NORILSK 6.625 15-22 14/10S	USD	5.814.028,04	0,29%
3.714.000	PHOSAGRO BD FND REGS 4.204 13-18 13/02S	USD	3.573.116,25	0,19%
	<i>Italien</i>		101.541.591,30	5,31%
645.000	BANCO POPOLARE REGS 2.75 15-20 27/07A	EUR	655.087,80	0,03%
5.207.000	INTESA SAN PAOLO 2.375 14-17 13/01S	USD	4.937.603,47	0,26%
5.123.000	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	5.389.805,84	0,28%
3.920.000	INTESA SAN PAOLO 3.875 13-18 16/01S	USD	3.768.700,45	0,20%
5.383.000	INTESA SAN PAOLO SPA 5.25 14-24 12/01S	USD	5.347.479,09	0,28%
7.162.000	ITALY BOT 3.75 13-21 01/05S	EUR	8.164.680,00	0,43%
24.105.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140817	EUR	24.159.036,67	1,26%
23.980.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140917	EUR	24.033.673,63	1,26%
11.037.000	ITALY INFL INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	14.399.566,57	0,75%
9.281.000	UNICREDIT SPA REGS 6.95 12-22 31/10A	EUR	10.685.957,78	0,56%
	<i>Luxemburg</i>		4.324.771,26	0,23%
2.240.000	ALTICE FINANCE REGS 6.50 13-22 15/01S	USD	2.213.687,04	0,12%
2.168.000	ALTICE FINANCING REGS 6.625 15-23 15/02S	USD	2.111.084,22	0,11%
	<i>Mexiko</i>		3.326.252,25	0,17%
2.749.000	SANTANDER BR REGS 4.125 12-22 09/11S	USD	2.617.173,11	0,13%
781.000	TRUST F/1401 REGS 5.25 15-26 30/01S	USD	709.079,14	0,04%
	<i>Norwegen</i>		1.182.152,17	0,06%
1.400.000	DNO ASA 8.75 15-20 18/06S	USD	1.182.152,17	0,06%
	<i>Niederlande</i>		31.181.196,00	1,63%
3.670.000	ABN AMRO BANK NV FL.R 15-25 30/06A	EUR	3.866.932,20	0,20%
3.245.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	3.399.137,50	0,18%
8.241.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	8.828.583,30	0,46%
5.013.000	ALTICE REGS 7.625 15-25 15/02S	USD	5.002.306,24	0,26%
1.500.000	ING GROEP SUB 6.00 15-XX 30/04S	USD	1.388.205,73	0,07%
5.530.000	MYRIAD INTL HLD REGS 6.00 13-20 18/07S	USD	5.693.422,71	0,30%
1.678.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.625 14-34 16/01A	GBP	1.724.294,40	0,09%
1.248.000	PETROBRAS INTL FIN 3.25 12-19 01/04A	EUR	1.278.313,92	0,07%
	<i>Polen</i>		13.653.570,21	0,71%
66.002.000	POLAND DS0726 2.50 15-26 25/07A	PLN	13.653.570,21	0,71%
	<i>Portugal</i>		33.001.442,51	1,73%
3.303.495	PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	EUR	3.139.906,33	0,16%
10.465.842	PORTUGAL 3.875 14-30 15/02A	EUR	10.059.766,96	0,53%
403.427	PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	EUR	388.451,98	0,02%
7.048.912	PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	EUR	6.459.270,48	0,34%
6.319.400	PORTUGAL 4.35 07-17 16/10A	EUR	6.549.742,13	0,34%
2.257.600	PORTUGAL 4.45 08-18 15/06A	EUR	2.403.824,76	0,13%
3.586.748	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A	EUR	4.000.479,87	0,21%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>18.593.787,82</i>	<i>0,97%</i>
8.736.000	LLOYDS BANK 4.582 16-25 10/12S	USD	8.322.204,73	0,43%
2.480.000	ROYAL BK OF SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A	EUR	2.664.016,00	0,14%
3.721.000	TULLOW OIL PLC REGS 6.00 13-20 01/11S	USD	3.363.205,43	0,18%
4.801.000	TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	USD	4.244.361,66	0,22%
<i>Russland</i>			<i>8.552.039,82</i>	<i>0,45%</i>
8.800.000	RUSSIAN FEDERATION 4.75 16-26 27/05S	USD	8.552.039,82	0,45%
<i>Schweiz</i>			<i>10.975.911,81</i>	<i>0,57%</i>
5.577.000	CS AG REGS 6.50 13-23 08/08S	USD	5.640.767,36	0,29%
5.553.000	UBS AG SUB 5.125 14-24 15/05A	USD	5.335.144,45	0,28%
Variabel verzinsliche Anleihen			111.438.644,47	5,83%
<i>Australien</i>			<i>2.052.678,60</i>	<i>0,11%</i>
1.813.000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	2.052.678,60	0,11%
<i>Österreich</i>			<i>1.544.004,00</i>	<i>0,08%</i>
1.400.000	VIENNA INS GRP AGW FL.R 13-43 09/10A	EUR	1.544.004,00	0,08%
<i>Dänemark</i>			<i>9.916.102,78</i>	<i>0,52%</i>
1.091.000	AP MOLLER-MAERSK A/ FL.R 16-19 18/03Q	EUR	1.119.235,08	0,06%
3.670.000	DANICA PENSION FL.R 15-45 29/09A	EUR	3.881.722,30	0,20%
4.686.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	4.915.145,40	0,26%
<i>Spanien</i>			<i>19.060.070,85</i>	<i>1,00%</i>
4.600.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 14-XX 12/03A	EUR	4.312.868,00	0,23%
5.200.000	BBVA FL.R 13-XX 09/05Q	USD	5.153.262,85	0,27%
4.000.000	BBVA FL.R 14-XX 19/02Q	EUR	3.846.120,00	0,20%
2.400.000	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	2.506.440,00	0,13%
3.000.000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 16-XX 14/04Q	EUR	3.241.380,00	0,17%
<i>Frankreich</i>			<i>38.350.658,07</i>	<i>2,00%</i>
5.398.000	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	5.493.868,48	0,29%
4.187.000	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	4.397.438,62	0,23%
2.200.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	2.177.956,00	0,11%
2.200.000	CREDIT AGRICOLE ASSU FL.R 16-48 27/09A	EUR	2.232.912,00	0,12%
3.714.000	CREDIT AGRICOLE REGS FL.R 14-XX 23/01Q	USD	3.567.271,03	0,19%
5.750.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	4.548.767,50	0,24%
3.721.000	SOCIETE GENERALE FL.R 15-XX 29/09S	USD	3.526.544,90	0,18%
2.544.000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 13-XX 18/12S	USD	2.341.903,05	0,12%
991.000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	EUR	1.018.708,36	0,05%
3.592.000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	3.465.346,08	0,18%
2.224.000	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	2.352.324,80	0,12%
3.295.000	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	3.227.617,25	0,17%
<i>Irland</i>			<i>1.760.520,00</i>	<i>0,09%</i>
1.726.000	BK IRELAND FL.R 15-XX 18/06S	EUR	1.760.520,00	0,09%
<i>Italien</i>			<i>6.014.626,82</i>	<i>0,31%</i>
3.476.000	UNICREDIT FL.R 13-23 02/05S	USD	3.337.124,78	0,17%
2.812.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	2.677.502,04	0,14%
<i>Luxemburg</i>			<i>1.709.659,00</i>	<i>0,09%</i>
3.700.000	BANK OF NEW YORK CV FL.R 09-50 15/12Q	EUR	1.709.659,00	0,09%
<i>Norwegen</i>			<i>669.940,95</i>	<i>0,04%</i>
665.000	LOCK AS REGS FL.R 14-20 15/08Q	EUR	669.940,95	0,04%
<i>Niederlande</i>			<i>4.170.981,71</i>	<i>0,22%</i>
3.668.700	RABOBANK STACK 6.50 13-XX 29/03Q	EUR	4.170.981,71	0,22%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>10.153.472,44</i>	<i>0,53%</i>
2.665.000	BARCLAYS BANK FL.R 13-23 10/04S	USD	2.658.632,81	0,14%
1.467.000	BARCLAYS PLC FL.R 15-25 11/11U	EUR	1.458.696,78	0,08%
3.032.000	RBS GPR FL.R 16-XX 30/09Q	USD	2.915.175,65	0,15%
3.120.000	RBS SUB EMTN FL.R 14-24 25/03A	EUR	3.120.967,20	0,16%
<i>Schweiz</i>			<i>16.035.929,25</i>	<i>0,84%</i>
1.972.000	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	2.160.602,08	0,11%
5.933.000	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	6.381.178,82	0,34%
1.278.000	UBS GROUP SUB FL.R 15-XX 19/02A	EUR	1.349.363,52	0,07%
6.335.000	UBS REGS SUB FL.R 13-23 22/05A	USD	6.144.784,83	0,32%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			3.284.228,08	0,17%
<i>Irland</i>			<i>3.126.092,58</i>	<i>0,16%</i>
100.000	CGMSE 2015-2X C FL.R 15-29 21/09Q	EUR	99.818,29	0,01%
346.000	CORDA 5X A1 FL.R 15-29 21/07Q	EUR	349.207,84	0,02%
156.000	CORDA 5X C FL.R 15-29 21/07Q	EUR	156.746,71	0,01%
794.000	CORDA 6X B FL.R 16-29 15/04Q	EUR	799.824,15	0,04%
318.000	CORDA 6X D FL.R 16-29 15/04Q	EUR	324.611,70	0,02%
1.383.000	NEWHAVEN CLO 2X A1 FL.R 16-29 16/02Q	EUR	1.395.883,89	0,06%
<i>Niederlande</i>			<i>158.135,50</i>	<i>0,01%</i>
158.000	CRNCL 2013-3X B FL.R 13-25 20/04M	EUR	158.135,50	0,01%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			156.597.237,32	8,20%
Anleihen			129.742.683,19	6,79%
<i>Spanien</i>			<i>23.086.910,04</i>	<i>1,21%</i>
5.000.000	BANKIA 3.50 14-19 17/01A	EUR	5.323.750,00	0,28%
17.023.000	SPAIN 1.40 14-20 31/01A	EUR	17.763.160,04	0,93%
<i>USA</i>			<i>49.409.870,38</i>	<i>2,58%</i>
50.789.900	US TREASURY INDEXE 0.625 16-26 15/01S	USD	49.409.870,38	2,58%
<i>Frankreich</i>			<i>1.547.865,00</i>	<i>0,08%</i>
1.500.000	FONCIERE LYONNAISE 3.50 12-17 28/11A	EUR	1.547.865,00	0,08%
<i>Irland</i>			<i>4.718.625,66</i>	<i>0,25%</i>
2.782.000	ALLIED IRISH BANKS 2.75 14-19 16/04A	EUR	2.933.090,42	0,16%
1.743.000	IBERDROLA SA 5.00 09-19 11/09S	USD	1.767.093,81	0,09%
14.900	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	18.441,43	0,00%
<i>Italien</i>			<i>13.744.087,33</i>	<i>0,72%</i>
7.162.000	ITALIE 0.45 16-21 01/06S	EUR	7.157.559,56	0,38%
5.703.000	ITALY INFL. INDEX 2.35 14-24 15/09S	EUR	6.586.527,77	0,34%
<i>Luxemburg</i>			<i>1.867.208,98</i>	<i>0,10%</i>
1.891.000	ALTICE FINANCE 144A 6.50 13-22 15/01S	USD	1.867.208,98	0,10%
<i>Niederlande</i>			<i>1.052.851,17</i>	<i>0,06%</i>
1.057.000	ALTICE FINANCE 144A 7.625 15-25 15/02S	USD	1.052.851,17	0,06%
<i>Portugal</i>			<i>31.484.391,72</i>	<i>1,64%</i>
27.460.112	PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	EUR	31.484.391,72	1,64%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>1.749.466,70</i>	<i>0,09%</i>
2.200.000	GENEL ENERGY FINANCE 7.50 14-19 14/05S	USD	1.749.466,70	0,09%
<i>Slowenien</i>			<i>1.081.406,21</i>	<i>0,06%</i>
1.010.000	SLOVENIA (REP OF) 5.85 13-23 10/05S	USD	1.081.406,21	0,06%
Variabel verzinsliche Anleihen			14.663.484,48	0,77%
<i>Spanien</i>			<i>3.361.182,00</i>	<i>0,18%</i>
3.300.000	BANKIA SA FL.R 14-24 22/05A	EUR	3.361.182,00	0,18%
<i>Frankreich</i>			<i>1.350.293,76</i>	<i>0,07%</i>
1.317.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	1.350.293,76	0,07%
<i>Italien</i>			<i>9.952.008,72</i>	<i>0,52%</i>
3.642.000	INTESA SANPAOLO SP FL.R 15-49 17/03S	USD	3.274.226,20	0,17%
5.282.000	UNICREDIT FL.R 14-XX 10/09S	EUR	4.969.622,52	0,26%
1.600.000	UNICREDIT SPA FL.R 16-XX 03/06S	EUR	1.708.160,00	0,09%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			12.191.069,65	0,64%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>4.465.671,77</i>	<i>0,24%</i>
1.504.160	ACASC 2014-2X A1 REGS FL.R 14-27 15/01Q	USD	1.431.297,63	0,07%
1.263.009	BLACK 2012-1X A1 FL.R 13-23 01/02Q	USD	1.198.407,75	0,06%
1.936.000	OCP 2015-9X A1 FL.R 15-27 15/07Q	USD	1.835.966,39	0,11%
<i>Irland</i>			<i>1.792.025,50</i>	<i>0,09%</i>
1.780.000	CGMSE 2015-2X A1A FL.R 15-29 21/09Q	EUR	1.792.025,50	0,09%
<i>Luxemburg</i>			<i>3.394.102,09</i>	<i>0,18%</i>
1.763.000	ALLEG 2015-1X A FL.R 15-27 25/07Q	USD	1.675.169,75	0,09%
1.815.401	KKR 12 A1A FL.R 15-27 15/07Q	USD	1.718.932,34	0,09%
<i>Niederlande</i>			<i>2.539.270,29</i>	<i>0,13%</i>
678.000	CADOG 7X B FL.R 16-29 25/05Q	EUR	681.725,61	0,03%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
318,000	CADOG 7X C FL.R 16-29 25/05Q	EUR	320.713,62	0,02%
212,000	CADOG 7X D FL.R 16-29 25/05Q	EUR	215.733,49	0,01%
207,000	CRNCL 2013-3X C FL.R 13-25 20/04S	EUR	207.397,38	0,01%
401,000	DRYD 2015-39X D FL.R 15-29 15/10S	EUR	398.489,78	0,02%
327,000	JUBIL 2013-10X C FL.R 13-25 15/08S	EUR	326.174,36	0,02%
393,000	JUBIL 2013-10X D FL.R 13-25 15/08S	EUR	389.036,05	0,02%
Sonstige Wertpapiere			108.590.723,55	5,68%
Anleihen			60.641.137,27	3,17%
<i>Saudi-Arabien</i>				
5.789.000	SAUDI INTERNATIONA 2.375 16-21 26/10S	USD	5.340.534,31	0,28%
<i>Bahrain</i>				
4.200.000	BAHREIN REGS 7.00 16-28 12/10S	USD	4.081.058,07	0,21%
<i>Island</i>				
1.226.000	ISLANDSBANKI 1.75 16-20 07/09A	EUR	1.255.289,14	0,06%
661.000	LANDSBANKINN 1.625 16-21 15/03A	EUR	671.536,34	0,04%
<i>Italien</i>				
5.198.000	INTESA SANPAOLO SP 5.71 16-26 15/01Q	USD	4.700.204,33	0,25%
<i>Mexiko</i>				
1.334.256	MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S	MXN	38.389.859,63	2,00%
<i>Niederlande</i>				
4.256.000	MYLAN 2.25 16-24 22/11A	EUR	4.341.545,60	0,23%
<i>Tschechische Republik</i>				
1.795.000	CESKE DRAHY 1.875 16-23 25/05A	EUR	1.861.109,85	0,10%
Variabel verzinsliche Anleihen			900.450,66	0,05%
<i>Irland</i>				
886.000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	900.450,66	0,05%
Optionsscheine			2.755.708,08	0,14%
<i>Singapur</i>				
101,467	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	2.755.708,08	0,14%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			44.293.427,54	2,32%
<i>USA</i>				
1.685.000	RSRVA 2016-3X A FL.R 16-28 18/10Q	USD	1.594.656,69	0,08%
4.605.000	SHACK 2016-9X A FL.R 16-28 20/10Q	USD	4.368.322,00	0,23%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
2.162.000	ACASC 2015-1X A1 FL.R 15-27 18/04Q	USD	2.051.595,03	0,11%
2.764.301	ARCHS 2016-2X A FL.R 16-28 20/10Q	USD	2.640.115,41	0,14%
3.245.000	OCP 2016-12X A1 FL.R 16-28 18/10Q	USD	3.086.201,90	0,16%
<i>Irland</i>				
1.295.000	ACLO 1X A FL.R 15-29 26/04Q	EUR	1.306.801,20	0,07%
416.000	ACLO 2X B FL.R 16-29 13/07Q	EUR	419.761,30	0,02%
384.000	ACLO 2X C FL.R 16-29 13/07Q	EUR	388.778,92	0,02%
640.000	ADAGI V-X B FL.R 16-30 15/10Q	EUR	640.520,64	0,03%
1.336.000	ADAGIO CLO-V-X CL.A FL.R 16-29 15/10Q	EUR	1.344.471,31	0,07%
1.850.000	ARBOUR CLO LTD 3X-A2 FL.R 16-29 15/03Q	EUR	1.869.999,61	0,09%
1.100.000	ARBR 4X A2 FL.R 16-30 15/01Q	EUR	1.102.793,78	0,06%
290.000	CORDA 6X C FL.R 16-29 15/04Q	EUR	293.261,28	0,02%
1.718.000	CRKST 1X A1A FL.R 15-28 27/11Q	EUR	1.727.062,63	0,09%
851.000	ELMP 1X A1 FL.R 16-29 15/04Q	EUR	859.848,62	0,04%
532.000	ELMP 1X A2 CLO FL.R 16-29 15/04Q	EUR	535.004,52	0,03%
665.000	ELMP 1X B CLO FL.R 16-29 15/04Q	EUR	672.755,50	0,04%
474.000	ELMP 1X C FL.R 16-29 15/04Q	EUR	481.828,06	0,03%
1.321.000	OHECP 2015-4X A1AE FL.R 15-30 20/01S	EUR	1.325.882,81	0,07%
<i>Luxemburg</i>				
1.216.000	ACLO 2X A FL.R 16-29 13/07Q	EUR	1.226.142,66	0,06%
530.000	HARVT IV B1 FL.R 06-21 29/07S	EUR	524.098,51	0,03%
1.717.000	HARVT 14X A1A FL.R 15-29 18/11Q	EUR	1.730.412,51	0,09%
1.339.000	ICG US CLO 16-1X-A1 FL.R 16-28 29/07Q	USD	1.275.167,64	0,07%
2.289.000	JFIN 2016-1X A1 FL.R 16-28 27/07Q	USD	2.175.136,82	0,12%
700.000	MOUNTAIN 2015-10X FL.R 15-27 13/10Q	USD	663.870,31	0,03%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
966,049	SOFI CONS LOAN PROG 3.05 16-25 26/12M	USD	912.406,23	0,05%
1.825.704	TRIN 16-5X FL.R 16-28 25/10Q	USD	1.732.962,05	0,09%
	<i>Niederlande</i>		7.343.569,60	0,38%
1.390.000	ALME 4X A FL.R 16-30 15/01Q	EUR	1.403.714,99	0,07%
640.000	ALME 5X A FL.R 16-29 15/07Q	EUR	648.932,61	0,03%
247.000	ALME 5X C FL.R 16-29 15/07Q	EUR	250.515,23	0,01%
1.921.000	BABSE 2016-1X A1 FL.R 16-30 27/07Q	EUR	1.938.291,11	0,11%
320.000	BABSE 2016-1X B1 FL.R 16-30 27/07Q	EUR	320.761,47	0,02%
154.000	BABSE 2016-1X C FL.R 16-30 27/07Q	EUR	155.431,57	0,01%
1.399.000	JUBIL 2015-16X A1 FL.R 15-29 15/12Q	EUR	1.410.013,62	0,07%
264.000	JUBIL 2016-17X A FL.R 16-29 15/10Q	EUR	265.846,16	0,01%
483.000	JUBIL 2016-17X B FL.R 16-29 15/10Q	EUR	483.365,34	0,03%
461.000	JUBIL 2016-17X C FL.R 16-29 15/10Q	EUR	466.697,50	0,02%
	Geldmarktinstrumente		53.553.375,83	2,80%
	Anleihen		53.553.375,83	2,80%
	<i>Spanien</i>		53.553.375,83	2,80%
19.980.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 150917	EUR	20.038.357,30	1,05%
33.419.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 180817	EUR	33.515.018,53	1,75%
	Derivate		96.895,81	0,01%
	Optionen, Optionsscheine		96.895,81	0,01%
	<i>Luxemburg</i>		96.895,81	0,01%
(180.000.000)	CAP_EURIBOR3M_1_DB_20JUN19	EUR	(25.200,00)	0,00%
(28.000.000)	CAP_EURIBOR3M_1_DB_20JUN19 EUR CAP	EUR	(3.920,00)	0,00%
(30.000.000)	CAP_EURIBOR3M_1_UBS_20JUN19	EUR	(4.200,00)	0,00%
(124.595.000)	CAP_EURIBOR3M_1_UBS_20JUN19	EUR	(17.443,30)	0,00%
(162.195.000)	CAP_EURIBOR3M_1_UBS_20JUN19	EUR	(22.707,30)	0,00%
(56.000.000)	CAP_SELL_EURIBOR3M_1_UBS_20JUN19	EUR	(7.840,00)	0,00%
54.000.000	EUR(C)/USD(P)OTC FEB 1.160 17.02.17 CALL	EUR	12.690,00	0,00%
3.200.000	EUR(C)/USD(P)OTC FEB 1.160 17.02.17 CALL	EUR	752,00	0,00%
54.000.000	EUR(C)/USD(P)OTC FEB 1.165 21.02.17 CALL	EUR	12.258,00	0,00%
3.200.000	EUR(C)/USD(P)OTC FEB 1.165 21.02.17 CALL	EUR	726,40	0,00%
45.000.000	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 18.03.19 PUT	EUR	16.553,25	0,00%
7.000.000	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 18.03.19 PUT	EUR	2.574,95	0,00%
40.548.000	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 18.03.19 PUT	EUR	14.914,77	0,00%
31.148.000	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 18.03.19 PUT	EUR	11.457,17	0,00%
14.000.000	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 18.03.19 PUT	EUR	5.149,62	0,00%
7.200.000	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 18.03.19 PUT	EUR	2.648,38	0,00%
775.000	USD(P)/MXN(C)OTC AUG 15.85 15.08.17 PUT	USD	7.200,76	0,00%
1.500.000	USD(P)/MXN(C)OTC AUG 17.25 24.08.17 PUT	USD	47.997,16	0,01%
1.350.000	USD(P)/MXN(C)OTC JUL 17.25 27.07.17 PUT	USD	38.397,72	0,00%
775.000	USD(P)/MXN(C)OTC JUN 16.00 21.06.17 PUT	USD	4.077,98	0,00%
775.000	USD(P)/MXN(C)OTC MAR 16.00 15.03.17 PUT	USD	808,25	0,00%
	Wertpapierbestand insgesamt		1.864.058.314,77	97,55%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			849.439.944,62	65,10%
Anleihen			746.284.878,88	57,20%
<i>Deutschland</i>			<i>20.285.331,92</i>	<i>1,55%</i>
500,000	ALSTRIA OFFICE REIT 2.125 16-23 12/04A	EUR	525.580,00	0,04%
918,000	BASF SE 1.50 12-18 01/10A	EUR	944.539,38	0,07%
695,000	BAYER 1.125 14-18 24/01A	EUR	702.436,50	0,05%
886,000	COMMERZBANK EMTN 3.625 12-17 10/07A	EUR	903.126,38	0,07%
7.908,000	DAIMLER AG 0.50 16-19 09/09A	EUR	8.022.349,68	0,62%
2.311,000	DEUTSCHE POST AG 0.375 16-21 01/04A	EUR	2.342.337,16	0,18%
2.593,000	MERCK FIN SERVICES 0.75 15-19 02/09A	EUR	2.646.441,73	0,20%
3.963,000	TRIONISTA HOLDCO REGS 6.875 13-21 30/04S	EUR	4.198.521,09	0,32%
<i>Argentinien</i>			<i>4.945.720,35</i>	<i>0,38%</i>
380,025	ARGENTINA -DY- 7.00 09-17 01/06S	USD	375.254,65	0,03%
2.850,000	YPF SA 3.75 16-19 30/09A	CHF	2.641.673,51	0,20%
1.887,000	YPF SOCIEDAD ANONI 8.50 16-21 23/03S	USD	1.928.792,19	0,15%
<i>Australien</i>			<i>4.833.952,00</i>	<i>0,37%</i>
4.640,000	BHP BILLITON FINANCE 2.125 12-18 29/11A	EUR	4.833.952,00	0,37%
<i>Österreich</i>			<i>1.743.911,00</i>	<i>0,13%</i>
1.700,000	UNICREDIT BK AUSTRIA 2.625 13-18 30/01A	EUR	1.743.911,00	0,13%
<i>Belgien</i>			<i>13.510.982,88</i>	<i>1,04%</i>
8.067,000	ANHEUSER-BUSCH INB 0.625 16-20 17/03A	EUR	8.223.096,45	0,64%
3.699,000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.00 12-19 16/12A	EUR	3.926.747,43	0,30%
1.300,000	ARGENTA SPAARBANK SUB 3.875 16-26 24/05A	EUR	1.361.139,00	0,10%
<i>Brasilien</i>			<i>3.066.654,20</i>	<i>0,24%</i>
2.998,000	BNDES REG S 4.125 10-17 15/09A	EUR	3.066.654,20	0,24%
<i>Dänemark</i>			<i>9.876.598,94</i>	<i>0,76%</i>
1.319,000	AP MOLLER-MAERSK A/S 4.375 10-17 24/11A	EUR	1.371.509,39	0,11%
1.859,000	CARLSBERG BREWERIES 2.625 12-19 03/07A	EUR	1.981.433,74	0,15%
681,000	CARLSBERG BREWERIES 3.375 10-17 13/10A	EUR	699.836,46	0,05%
1.135,000	NYKREDIT 0.875 16-19 13/06A	EUR	1.156.916,85	0,09%
4.625,000	NYKREDIT REALKREDIT 0.75 16-21 14/07A	EUR	4.666.902,50	0,36%
<i>Spanien</i>			<i>46.512.102,50</i>	<i>3,57%</i>
900,000	BBVA SENIOR FIN 2.375 14-19 22/01A	EUR	943.398,00	0,07%
2.700,000	GAS NATURAL CAP REGS 4.125 12-17 24/04A	EUR	2.736.072,00	0,21%
900,000	IBERDROLA FINANZAS 4.625 11-17 07/04A	EUR	911.304,00	0,07%
900,000	SANTANDER CONSUM FIN 0.90 15-20 18/02A	EUR	914.580,00	0,07%
4.600,000	SANTANDER CONSUMER 1.10 15-18 29/07A	EUR	4.678.062,00	0,36%
2.900,000	SANTANDER INTL 4.00 12-17 27/03A	EUR	2.928.420,00	0,22%
8.600,000	SANTANDER INTL DEBT 1.375 14-17 25/03A	EUR	8.632.078,00	0,67%
2.050,000	SANTANDER INTL DEBT 4.125 10-17 04/10A	EUR	2.117.363,00	0,16%
12.790,000	SPAIN STRIP 3.80 06-17 31/01A	EUR	12.830.928,00	0,99%
4.814,000	SPAIN STRIPPABLE 2.75 14-19 30/04A	EUR	5.141.352,00	0,39%
2.200,000	TELEFONICA EMIS 2.736 13-19 29/05A	EUR	2.337.588,00	0,18%
1.100,000	TELEFONICA EMIS SA 4.797 12-18 21/02A	EUR	1.159.620,00	0,09%
1.150,000	TELEFONICA EMISIONES 3.661 10-17 18/09A	EUR	1.181.337,50	0,09%
<i>USA</i>			<i>76.029.491,44</i>	<i>5,83%</i>
375,000	AMGEN 2.125 12-19 13/09A	EUR	396.112,50	0,03%
749,000	ANADARKO PETROLEUM 8.70 09-19 15/03S	USD	805.582,44	0,06%
2.250,000	BANK OF AMERICA 4.625 07-17 08/02A	EUR	2.260.777,50	0,17%
2.400,000	BANK OF AMERICA CORP 4.625 10-17 07/08A	EUR	2.468.784,00	0,19%
5.666,000	BANK OF AMERICA EMTN 1.875 13-19 10/01A	EUR	5.879.834,84	0,45%
3.500,000	BANK OF AMERICA EMTN 4.75 10-17 03/04A	EUR	3.542.805,00	0,27%
11.027,000	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A	EUR	13.198.326,57	1,01%
12.861,000	CITIGROUP INC 5.00 04-19 02/08A	EUR	14.523.284,25	1,12%
1.865,000	COCA COLA ENTER REGS 2.00 12-19 05/12A	EUR	1.964.889,40	0,15%
3.147,000	EBAY 2.50 16-18 09/03S	USD	3.011.900,53	0,23%
2.841,000	FEDEX CORP 0.50 16-20 09/04A	EUR	2.873.529,45	0,22%
4.237,000	FORD MOTOR CREDIT 1.897 16-19 12/08S	USD	3.952.591,75	0,30%
550,000	GOLDMAN SACHS GR.GMTN 4.50 07-17 30/01A	EUR	551.457,50	0,04%
1.786,000	GOLDMAN SACHS GROU 0.75 16-19 10/05A	EUR	1.816.022,66	0,14%
100,000	HSBC FINANCE EMTN 4.875 07-17 30/05A	EUR	102.066,00	0,01%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
3.527.000	JP MORGAN CHASE BA 1.45 16-18 21/09S	USD	3.329.809,01	0,26%
2.496.000	JP MORGAN CHASE BA 1.65 16-19 23/09S	USD	2.347.127,41	0,18%
2.487.000	JPM CHASE 1.875 12-19 21/11A	EUR	2.624.804,67	0,20%
518.000	MERRILL LYNCH EMTN 4.625 06-18 14/09A	EUR	557.886,00	0,04%
2.209.000	MONDELEZ INTL 1.125 13-17 26/01A	EUR	2.210.966,01	0,17%
2.735.000	MORGAN STANLEY 2.25 13-18 12/03S	EUR	2.809.884,30	0,22%
1.455.000	PRICELINE GROUP IN 2.15 15-22 25/11A	EUR	1.544.366,10	0,12%
2.400.000	WACHOVIA CORP -SUB- 4.375 06-18 27/11A	EUR	2.598.408,00	0,20%
619.000	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	658.275,55	0,05%
	<i>Finnland</i>		5.408.660,60	0,41%
3.400.000	NESTLE OIL REGS 2.125 15-22 17/03A	EUR	3.551.810,00	0,27%
1.765.000	SATO-OYJ 2.375 16-21 24/03A	EUR	1.856.850,60	0,14%
	<i>Frankreich</i>		81.920.257,86	6,28%
2.900.000	ASF SA EMTN 7.375 09-19 20/03A	EUR	3.376.122,00	0,26%
1.400.000	AUCHAN 3.625 11-18 19/10A	EUR	1.493.142,00	0,11%
900.000	AUCHAN 6.00 09-19 15/04A	EUR	1.024.020,00	0,08%
500.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 4.875 11-19 21/01A	EUR	549.990,00	0,04%
984.000	BNP PARIBAS 5.431 07-17 07/09A	EUR	1.020.516,24	0,08%
100.000	BOUYGUES 3.641 10-19 29/10A	EUR	110.188,00	0,01%
2.500.000	BOUYGUES 4.00 10-18 12/02A	EUR	2.612.525,00	0,20%
900.000	CHRISTIAN DIOR 1.375 14-19 19/06A	EUR	924.804,00	0,07%
700.000	CHRISTIAN DIOR SA 0.75 16-21 24/06A	EUR	708.246,00	0,05%
457.000	CIE SAINT GOBAIN EMTN 4.50 11-19 30/09A	EUR	513.325,25	0,04%
1.913.000	CIE SAINT GOBAIN EMTN 4.75 07-17 11/04A	EUR	1.938.615,07	0,15%
879.000	COFIROUTE 5.25 03-18 30/04A	EUR	942.024,30	0,07%
1.400.000	DANONE 1.25 13-18 06/06A	EUR	1.427.636,00	0,11%
11.900.000	DEXIA CRED LOCAL 0.04 16-19 11/12A	EUR	11.944.030,00	0,93%
3.600.000	EDF ZCP 050517	EUR	3.602.545,64	0,28%
2.100.000	ENGIE 0.00 15-17 13/03A	EUR	2.100.714,00	0,16%
879.000	ENGIE 1.50 12-17 20/07A	EUR	887.605,41	0,07%
2.983.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	3.005.163,69	0,23%
2.454.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.125 13-18 26/11A	EUR	2.577.607,98	0,20%
3.306.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375 15-23 30/01A	EUR	3.416.784,06	0,26%
4.800.000	FONCIERE DES REGIONS 3.875 12-18 16/01A	EUR	4.995.840,00	0,38%
700.000	FRANCE TELECOM 1.875 13-19 02/10A	EUR	736.414,00	0,06%
433.000	FRANCE TELECOM 5.625 08-18 22/05A	EUR	467.839,18	0,04%
3.900.000	GALERIES LAFAYETTE 4.75 12-19 26/04A	EUR	4.285.008,00	0,33%
800.000	IPSEN 1.875 16-23 26/06A	EUR	813.032,00	0,06%
1.800.000	KERING SA 1.875 13-18 08/10A	EUR	1.862.838,00	0,14%
474.000	LVMH MOET HENNESSY 1.25 13-19 04/11A	EUR	492.528,66	0,04%
1.874.000	NUMERICABLE REGS 5.625 14-24 15/05S	EUR	1.985.315,60	0,15%
900.000	ORANGE EMTN 4.125 11-19 23/01A	EUR	977.364,00	0,07%
1.354.000	PPR SA 3.125 12-19 23/04A	EUR	1.452.855,54	0,11%
6.847.000	RCI BANQUE SA 0.375 19-19 10/07A	EUR	6.885.206,26	0,53%
920.000	RCI BANQUE SA 2.875 13-18 22/01A	EUR	948.014,00	0,07%
1.808.000	RENAULT SA 4.625 12-17 18/09A	EUR	1.869.399,68	0,14%
2.000.000	SANOFI 0.00 16-19 05/04U	EUR	2.005.580,00	0,15%
1.600.000	SCHNEIDER ELECTRIC 3.75 11-18 12/07A	EUR	1.693.248,00	0,13%
1.542.000	SCHNEIDER ELECTRIC 4.00 05-17 11/08A	EUR	1.581.351,84	0,12%
2.466.000	SFR GROUP REGS 5.375 14-22 15/05S	EUR	2.587.598,46	0,20%
2.000.000	SOCIETE FONCIERE L 1.875 14-21 26/11A	EUR	2.105.220,00	0,16%
	<i>Griechenland</i>		11.583.462,54	0,89%
8.718.000	HELLENIC REPUBLIC 3.375 14-17 17/07A	EUR	8.583.132,54	0,66%
3.180.000	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	3.000.330,00	0,23%
	<i>Ungarn</i>		2.622.470,86	0,20%
1.652.000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	1.686.873,72	0,13%
919.000	MOL HUNGARIAN OIL 5.875 10-17 20/04A	EUR	935.597,14	0,07%
	<i>Insel Guernsey</i>		2.806.132,00	0,22%
2.800.000	CREDIT SUISSE GR FDG 1.25 15-22 14/04A	EUR	2.806.132,00	0,22%
	<i>Britische Jungferninseln</i>		1.557.442,25	0,12%
1.547.000	SINOPEC GR OVER REGS 0.50 15-18 27/04A	EUR	1.557.442,25	0,12%
	<i>Irland</i>		37.766.841,89	2,89%
5.497.000	AIB MORTG BK REG S 4 FL.R 07-17 29/06A	EUR	5.632.391,11	0,43%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
453.000	BK IRELAND (GOV&CO) 2.00 14-17 08/05A	EUR	456.537,93	0,03%
1.439.000	FCA CAPITAL 1.25 16-21 21/01A	EUR	1.467.722,44	0,11%
2.331.000	FCA CAPITAL IRELAND 1.25 15-18 13/06A	EUR	2.366.011,62	0,18%
755.000	FCA CAPITAL IRELAND P 1.25 16-20 23/09A	EUR	769.949,00	0,06%
4.137.000	FGA CAP IRELAND 2.625 14-19 17/04A	EUR	4.350.676,05	0,33%
3.972.000	FGA CAPITAL IRE 4.00 13-18 17/10A	EUR	4.246.226,88	0,33%
7.000.000	FGA CAPITAL IRE EMTN 2.875 14-18 26/01A	EUR	7.211.750,00	0,56%
3.536.000	FGA CAPITAL IRELAND 2.00 14-19 23/09A	EUR	3.685.183,84	0,28%
3.027.000	GE CAP EUR FD 2.875 12-19 18/06A	EUR	3.248.758,02	0,25%
3.850.000	GE CAPITAL EURO FUND 6.00 08-19 15/01A	EUR	4.331.635,00	0,33%
	Italien		298.504.282,30	22,88%
433.000	ATLANTIA 3.625 12-18 30/11A	EUR	463.080,51	0,04%
900.000	ENI REG-S S -3- 4.75 07-17 14/11A	EUR	938.664,00	0,07%
3.091.000	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	3.251.979,28	0,25%
7.970.000	INTESA SAN PAOLO 4.00 12-17 11/09A	EUR	8.237.951,40	0,63%
4.000.000	INTESA SAN PAOLO 5.00 12-17 28/02A	EUR	4.031.680,00	0,31%
1.100.000	INTESA SAN PAOLO SPA 4.375 12-19 15/10A	EUR	1.216.006,00	0,09%
3.850.000	INTESA SANPAOLO 4.75 07-17 15/06A	EUR	3.933.622,00	0,30%
1.693.000	INTESA SANPAOLO EMTN 1.125 15-20 14/01A	EUR	1.716.634,28	0,13%
1.274.000	INTESA SANPAOLO SP 4.80 12-17 05/10A	EUR	1.318.016,70	0,10%
8.999.000	ITALIE ZCP 13-01-17	EUR	9.009.005,40	0,69%
18.331.000	ITALIE ZCP 130417	EUR	18.367.248,80	1,41%
9.400.000	ITALIE ZCP 14-03-17	EUR	9.415.939,63	0,72%
9.993.000	ITALY 3.50 13-18 01/12S	EUR	10.693.009,65	0,82%
19.085.000	ITALY BTP 1.15 14-17 15/05S	EUR	19.193.784,50	1,47%
9.131.000	ITALY BTP 4.00 06-17 01/02S	EUR	9.163.597,67	0,70%
37.362.000	ITALY BTP 4.25 03-19 01/02S	EUR	40.744.381,86	3,12%
18.478.000	ITALY BTP 4.25 09-19 01/09S	EUR	20.556.775,00	1,58%
27.720.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 120517	EUR	27.773.848,92	2,13%
35.404.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140217	EUR	35.447.243,88	2,72%
9.397.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140717	EUR	9.418.386,52	0,72%
18.420.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140917	EUR	18.468.669,38	1,42%
9.159.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 310517	EUR	9.173.706,85	0,70%
4.509.000	LUXOTTICA GROUP 3.625 12-19 19/03A	EUR	4.878.963,45	0,37%
797.000	MEDIOBANCA EMTN FL.R 13-18 30/09A	EUR	834.578,55	0,06%
9.478.000	MEDIOBANCA EMTN 0.875 14-17 14/11A	EUR	9.539.038,32	0,73%
551.000	SNAM 2.375 13-17 30/06A	EUR	558.069,33	0,04%
1.488.000	UNICREDIT FL.R 14-17 28/12A	EUR	1.517.388,00	0,12%
1.638.000	UNICREDIT 2.00 14-17 31/07A	EUR	1.654.224,39	0,13%
4.501.000	UNICREDIT 3.375 12-18 11/01A	EUR	4.644.806,95	0,36%
12.238.000	UNICREDIT 4.875 12-17 07/03A	EUR	12.343.981,08	0,95%
	Niederländische Antillen		7.733.553,40	0,59%
7.780.000	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	7.733.553,40	0,59%
	Luxemburg		20.534.525,95	1,57%
1.125.000	ALTICE FINANCING REGS 6.625 15-23 15/02S	USD	1.095.465,75	0,08%
803.000	CIBA SPECIALITY CHEM. 4.875 03-18 20/06A	EUR	861.016,75	0,07%
10.243.000	FIAT INDUSTRIAL EMTN 6.25 11-18 09/03A	EUR	10.960.522,15	0,84%
2.750.000	HEIDELBERGCEMENT 9.50 11-18 15/12S	EUR	3.258.805,00	0,25%
3.220.000	HEIDELBERGCEMENT FIN 5.625 07-18 04/01A	EUR	3.402.702,80	0,26%
950.000	HEIDELBERGCEMENT FIN 8.00 09-17 31/01S	EUR	956.013,50	0,07%
	Mexiko		1.669.436,23	0,13%
1.639.000	AMERICA MOVIL 3.75 10-17 28/06A	EUR	1.669.436,23	0,13%
	Norwegen		9.832.629,00	0,75%
5.620.000	LINDOR REGS 7.00 14-21 15/08S	EUR	6.001.317,00	0,46%
3.800.000	SANTANDER CONSUMER BK 0.625 15-18 20/04A	EUR	3.831.312,00	0,29%
	Niederlande		38.143.315,81	2,92%
2.689.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	2.816.727,50	0,22%
3.619.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	3.877.034,70	0,30%
2.474.000	BMW FIN NV 0.125 16-20 15/04A	EUR	2.486.493,70	0,19%
1.190.000	BMW FINANCE 3.25 12-19 14/01A	EUR	1.270.396,40	0,10%
900.000	CRH FINANCE 5.00 12-19 25/01A	EUR	993.168,00	0,08%
362.000	DEUTSCHE POST FIN EMTN1.875 12-17 27/06A	EUR	365.721,36	0,03%
1.704.000	EADS FINANCE EMTN 5.50 03-18 25/09A	EUR	1.871.332,80	0,14%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
800,000	EXOR SPA EMTN 5.375 07-17 12/06A	EUR	819.448,00	0,06%
1.785.000	HEINEKEN NV 2.50 12-19 19/03A	EUR	1.885.727,55	0,14%
3.019.000	ING GROEP 4.75 07-17 31/05A	EUR	3.080.949,88	0,24%
922,000	INTERXION REGS 6.00 13-20 15/07S	EUR	967.196,44	0,07%
893,000	NOMURA EUR.FIN.EMTN 1.875 13-18 29/05A	EUR	916.932,40	0,07%
597,000	PACCAR FINANCIAL EURO 0.125 16-19 24/05A	EUR	601.196,91	0,05%
442,000	REPSOL INTL FINANCE 4.75 07-17 16/02A	EUR	444.598,96	0,03%
500,000	SIEMENS FIN 1.05 12-17 16/08S	USD	473.595,64	0,04%
5.163.000	TEVA PHARM FIN III 1.40 16-18 20/07S	USD	4.853.831,87	0,37%
3.943.000	TEVA PHARM FIN III 1.70 16-19 19/07S	USD	3.675.410,58	0,28%
6.408.000	VW INTL FINANCE 1.875 12-13 15/17A	EUR	6.454.970,64	0,49%
271,000	VW INTL FINANCE 3.25 12-19 21/01A	EUR	288.582,48	0,02%
	<i>Portugal</i>		519,38	0,00%
465	PORTUGUESE OT'S 4.80 10-20 15/06A	EUR	519,38	0,00%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		35.179.740,04	2,70%
967,000	AVIVA PLC 0.10 16-18 13/12A	EUR	969.021,03	0,07%
6.146.000	BG ENERGY CAP 3.00 11-18 16/11A	EUR	6.497.735,58	0,51%
925,000	BRITISH TELECOM 1.125 14-19 10/06A	EUR	950.705,75	0,07%
1.859.000	COMPASS GROUP EMTN 3.125 12-19 13/02A	EUR	1.985.077,38	0,15%
2.767.000	EVERYTHING EVERYWHERE 3.25 12-18 03/08A	EUR	2.912.184,49	0,22%
1.075.000	FCE BANK 1.75 13-18 21/05A	EUR	1.102.348,00	0,08%
4.134.000	FCE BANK 1.875 14-19 18/04A	EUR	4.308.661,50	0,33%
1.177.000	FCE BANK EMTN 2.875 12-17 03/10A	EUR	1.203.659,05	0,09%
1.761.000	MONDI FINANCE 5.75 10-17 03/04A	EUR	1.786.763,43	0,14%
899,000	RBS 5.375 09-19 30/09A	EUR	1.022.900,18	0,08%
3.565.000	ROYAL BK OF SCOTLAND ENTM 5.25 05-XX 31/12A	EUR	3.389.637,65	0,26%
4.826.000	ROYAL BK OF SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A	EUR	5.184.089,20	0,40%
3.316.000	TRINITY ACQUISITION 2.125 16-22 26/05S	EUR	3.401.221,20	0,26%
456,000	WPP FINANCE 2013 0.75 15-19 18/11Q	EUR	465.735,60	0,04%
	<i>Schweden</i>		10.216.863,54	0,78%
3.695.000	AKELIUS RESIDENTIAL 1.50 16-22 23/01A	EUR	3.718.795,80	0,29%
1.511.000	ERICSSON TELEFONAK 5.375 07-17 27/06A	EUR	1.551.781,89	0,12%
2.859.000	HEMSO FASTIGHET AB 1.00 16-26 09/09A	EUR	2.762.108,49	0,21%
1.423.000	SEB 2.00 13-19 18/03A	EUR	1.488.685,68	0,11%
681,000	VOLVO TREASURY 5.00 07-17 31/05A	EUR	695.491,68	0,05%
	Variabel verzinsliche Anleihen		84.462.525,52	6,47%
	<i>Australien</i>		905.760,00	0,07%
800,000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	905.760,00	0,07%
	<i>Belgien</i>		6.683.227,96	0,51%
4.800.000	KBC BANK NV REGS FL.R 13-23 25/01S	USD	4.813.333,96	0,37%
1.800.000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	1.869.894,00	0,14%
	<i>Dänemark</i>		5.230.786,12	0,40%
4.390.000	DANSKE BANK FL.R 14-18 19/11Q	EUR	4.405.716,20	0,34%
796,000	NYKREDIT REALKREDIT FL.R 14-36 03/06A	EUR	825.069,92	0,06%
	<i>Spanien</i>		6.825.058,00	0,52%
900,000	BANCO SANTANDER SA FL.R 14-XX 12/03A	EUR	843.822,00	0,06%
2.400.000	BBVA FL.R 14-XX 19/02Q	EUR	2.307.672,00	0,18%
3.400.000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 16-XX 14/04Q	EUR	3.673.564,00	0,28%
	<i>USA</i>		13.560.315,54	1,04%
4.002.000	AT T FL.R 14-19 04/06Q	EUR	4.028.133,06	0,31%
6.102.000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 16-19 26/07Q	EUR	6.131.960,82	0,47%
1.050.000	GOLDMAN SACHS GRP FL.R 07-17 30/01Q	EUR	1.050.210,00	0,08%
2.346.000	TOYOTA MOTOR CREDIT FL.R 15-18 20/07Q	EUR	2.350.011,66	0,18%
	<i>Frankreich</i>		13.119.971,65	1,01%
700,000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 13-XX 31/01A	EUR	773.192,00	0,06%
3.690.000	RCI BANQUE SA FL.R 14-17 27/11Q	EUR	3.701.955,60	0,28%
3.800.000	TOTAL CAPITAL SA FL.R 14-20 19/03Q	EUR	3.807.942,00	0,30%
1.001.000	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	1.058.757,70	0,08%
3.857.000	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	3.778.124,35	0,29%
	<i>Italien</i>		17.644.767,95	1,35%
897,000	INTESA SANPAOLO SUB 7.00 16-XX 19/01S	EUR	888.918,03	0,07%
3.287.000	UNICREDIT FL.R 11-17 31/10Q	EUR	3.321.907,94	0,25%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
4.613.000	UNICREDIT FL.R 11-17 19/12Q	EUR	4.664.711,73	0,36%
1.144.000	UNICREDIT FL.R 11-17 30/09Q	EUR	1.148.004,00	0,09%
6.709.000	UNICREDIT SPA FL.R 11-17 13/09Q	EUR	6.692.898,40	0,51%
919.000	UNICREDIT SPA FL.R 11-17 31/10Q	EUR	928.327,85	0,07%
	<i>Niederlande</i>		3.754.381,59	0,29%
3.747.000	DEUTSCHE TEL INT FIN FL.R 16-20 03/04Q	EUR	3.754.381,59	0,29%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		14.722.748,99	1,13%
2.257.000	BG ENERGY CAPITAL FL.R 12-72 30/11A	EUR	2.383.775,69	0,18%
1.482.000	COCA-COLA EUROP PTNR FL.R 16-17 26/11Q	EUR	1.483.541,28	0,11%
1.627.000	CREDIT SUISSE AG LDN FL.R 15-17 10/11Q	EUR	1.631.441,71	0,13%
2.329.000	HBOS EMTN FL.R 07-17 21/03Q	EUR	2.327.882,08	0,18%
2.999.000	RBS FL.R 12-22 16/03S	USD	2.889.503,45	0,22%
1.792.000	RBS FL.R 12-22 16/03A	EUR	1.827.929,60	0,14%
2.178.000	RBS SUB EMTN FL.R 14-24 25/03A	EUR	2.178.675,18	0,17%
	<i>Schweiz</i>		2.015.507,72	0,15%
1.121.000	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	1.228.212,44	0,09%
732.000	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	787.295,28	0,06%
	Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere		18.692.540,22	1,43%
	<i>Irland</i>		4.291.324,47	0,33%
1.500.000	ARBR 2014-2X A2 FL.R 15-28 15/02Q	EUR	1.500.685,05	0,12%
1.500.000	AVOCA 15X A2 FL.R 15-29 15/01Q	EUR	1.512.645,45	0,11%
106,322	CELF 2007-1X -A2B- FL.R 07-23 03/05S	EUR	106.154,51	0,01%
547.000	CGMSE 2015-3X D FL.R 15-29 15/01Q	EUR	508.662,36	0,04%
660.000	OHECP 2015-3X C FL.R 15-28 20/07Q	EUR	663.177,10	0,05%
	<i>Niederlande</i>		14.401.215,75	1,10%
1.135.000	HIAE 2014-1X B FL.R 14-27 15/01Q	EUR	1.140.718,01	0,09%
10.000.000	TIKEH 2X A FL.R 16-29 07/12Q	EUR	10.004.423,00	0,77%
462.000	TIKEH 2X E FL.R 16-29 07/12Q	EUR	447.127,67	0,03%
787.000	TIKEH 2015-1X A1NE FL.R 15-28 04/08Q	EUR	793.197,47	0,06%
2.000.000	TIKEH 2015-1X A1V FL.R 15-28 04/08Q	EUR	2.015.749,60	0,15%
	An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel		152.202.040,67	11,67%
	Anleihen		132.054.690,74	10,12%
	<i>Spanien</i>		29.926.826,10	2,29%
2.900.000	BANKIA 3.50 14-19 17/01A	EUR	3.087.775,00	0,24%
2.300.000	FADE 4.125 13-17 17/03A	EUR	2.320.401,00	0,18%
18.449.000	SPAIN 0.25 15-18 30/04A	EUR	18.584.600,15	1,42%
5.641.000	SPANISH GOVT 4.50 12-18 31/01A	EUR	5.934.049,95	0,45%
	<i>USA</i>		5.957.398,34	0,46%
4.598.000	AMGEN 4.375 11-18 05/12A	EUR	4.988.232,26	0,39%
967.000	PPG INDUSTRIES 0.00 16-19 03/11A	EUR	969.166,08	0,07%
	<i>Frankreich</i>		19.449.026,50	1,49%
850.000	AIR LIQUIDE SA EMTN 2.908 10-18 12/10A	EUR	895.917,00	0,07%
4.600.000	ATOS 2.375 15-20 02/07A	EUR	4.838.602,00	0,37%
1.150.000	AUCHAN SA EMTN 2.875 10-17 15/11A	EUR	1.181.360,50	0,09%
700.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 5.125 12-18 18/01A	EUR	737.331,00	0,06%
500.000	AUTOROUTES DU SUD FRA 4.00 11-18 24/09A	EUR	534.815,00	0,04%
4.700.000	BUREAU VERITAS 3.75 12-17 24/05A	EUR	4.771.816,00	0,37%
700.000	BUREAU VERITAS SA 3.125 14-21 21/01A	EUR	765.219,00	0,06%
1.500.000	FONCIERE LYONNAISE 2.25 15-22 16/11A	EUR	1.606.155,00	0,12%
800.000	FONCIERE LYONNAISE 3.50 12-17 28/11A	EUR	825.528,00	0,06%
800.000	SOCIETE GENERALE 0.75 15-20 25/11A	EUR	819.024,00	0,06%
2.300.000	SOCIETE GENERALE SUB 5.849 08-18 26/03A	EUR	2.473.259,00	0,19%
	<i>Irland</i>		1.243.031,49	0,10%
1.179.000	ALLIED IRISH BANKS 2.75 14-19 16/04A	EUR	1.243.031,49	0,10%
	<i>Portugal</i>		74.925.243,39	5,74%
27.547.468	PORT TREA BILL ZCP 19-05-17	EUR	27.553.174,16	2,11%
28.812.686	PORT TREA BILL ZCP 20-01-17	EUR	28.813.799,17	2,21%
18.554.194	PORTUGAL REPUBLIQUE ZCP 170317	EUR	18.558.270,06	1,42%
	<i>Schweden</i>		553.164,92	0,04%
539.000	SECURITAS 2.25 12-18 14/03A	EUR	553.164,92	0,04%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Variabel verzinsliche Anleihen			9.994.330,82	0,77%
<i>Spanien</i>				
1.200.000	BANKIA SA FL.R 14-24 22/05A	EUR	1.222.248,00	0,09%
<i>Frankreich</i>				
943.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	966.839,04	0,07%
<i>Italien</i>				
2.050.000	UNICREDIT SPA FL.R 16-XX 03/06S	EUR	2.188.580,00	0,17%
<i>Luxemburg</i>				
2.873.000	FCA CAPITAL IRELAND P FL.R 15-17 17/10Q	EUR	2.884.922,95	0,23%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
2.723.000	CS AG LDN FL.R 16-18 19/02Q	EUR	2.731.740,83	0,21%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			10.153.019,11	0,78%
<i>Irland</i>				
1.927.000	AVOCA 14X A FL.R 15-28 12/07Q	EUR	1.944.809,92	0,15%
294.000	CORDA 5X A1NE FL.R 15-29 21/07Q	EUR	296.725,73	0,02%
1.805.000	GLGE 1X A1 FL.R 15-28 15/04Q	EUR	1.807.501,55	0,14%
504.000	HARVT 8X A FL.R 14-26 30/04Q	EUR	504.750,10	0,04%
150.000	TCLO 1X-A FL.R 14-28 15/10Q	EUR	150.105,63	0,01%
<i>Niederlande</i>				
1.014.000	CRNCL 2015-5X A FL.R 15-28 20/07Q	EUR	1.023.682,99	0,08%
2.854.000	EGLXY 2016-5X A FL.R 16-30 10/11Q	EUR	2.861.176,09	0,22%
1.549.000	PENTA CLO 2015-2X FL.R 15-28 04/08Q	EUR	1.564.267,10	0,12%
Sonstige Wertpapiere			72.347.295,14	5,55%
Anleihen			15.444.616,97	1,18%
<i>Deutschland</i>				
6.088.000	HENKEL KGAA 1.50 16-19 13/09A	USD	5.728.924,88	0,43%
4.200.000	UNIPER SE 0.125 16-18 08/12A	EUR	4.205.292,00	0,32%
<i>USA</i>				
3.211.000	JOHNSON & JOHNSON 0.25 16-22 20/01A	EUR	3.222.238,50	0,25%
<i>Island</i>				
1.439.000	ISLANDSBANKI 1.75 16-20 07/09A	EUR	1.473.377,71	0,12%
802.000	LANDSBANKINN 1.625 16-21 15/03A	EUR	814.783,88	0,06%
Variabel verzinsliche Anleihen			3.708.547,00	0,28%
<i>Frankreich</i>				
3.700.000	DANONE SA FL.R 16-18 03/11Q	EUR	3.708.547,00	0,28%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			53.194.131,17	4,09%
<i>Irland</i>				
1.160.000	AVOCA 16X A FL.R 16-29 15/07Q	EUR	1.172.633,56	0,09%
792.000	AVOCA 16X B FL.R 16-29 15/07Q	EUR	792.658,31	0,06%
453.000	AVOCA 16X C FL.R 16-29 15/07Q	EUR	459.034,18	0,04%
301.000	BECCLO 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	307.627,69	0,02%
1.154.000	CARLYLE GM STRAT EURO FL.R 16-30 18/01Q	EUR	1.154.454,45	0,09%
524.000	CARLYLE GM STRAT EURO FL.R 16-30 18/01Q	EUR	501.094,75	0,04%
1.459.000	CGMSE 2015-3X A1 FL.R 15-29 15/01Q	EUR	1.472.613,20	0,11%
546.000	CGMSE 2016-1X C FL.R 16-29 17/05Q	EUR	556.655,84	0,04%
3.823.000	CGSME 2016-1X A1 FL.R 16-29 17/05Q	EUR	3.860.350,32	0,31%
1.910.000	CORDA 7X A1 FL.R 16-29 15/08Q	EUR	1.928.479,44	0,15%
1.910.000	CORDA 7X B1 FL.R 16-29 15/08Q	EUR	1.920.422,48	0,15%
318.000	CORDA 7X C FL.R 16-29 15/08Q	EUR	321.267,57	0,02%
637.000	CORDA 7X E FL.R 16-29 15/08Q	EUR	634.148,41	0,05%
487.000	DARPK 1X A1AE FL.R 15-29 28/04Q	EUR	491.279,51	0,04%
818.000	GRIPK 1X A2A FL.R 16-29 15/10Q	EUR	817.609,65	0,06%
700.000	GRIPK 1X B FL.R 16-29 15/10Q	EUR	709.343,04	0,05%
382.000	GRIPK 1X C FL.R 16-29 15/10Q	EUR	385.299,83	0,03%
1.310.000	HARVT 15 X B FL.R 16-29 22/05Q	EUR	1.323.441,65	0,10%
702.000	HARVT 15 X D FL.R 16-29 22/05Q	EUR	714.219,01	0,05%
972.000	HARVT 15X C FL.R 16-29 22/05Q	EUR	984.802,89	0,08%
540.000	HARVT 15X E FL.R 16-29 22/05Q	EUR	534.792,73	0,04%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
1.197.000	HARVT 16X B FL.R 16-29 15/10Q	EUR	1.202.670,31	0,09%
322.000	HARVT 16X C FL.R 16-29 15/10Q	EUR	325.496,02	0,02%
414.000	HARVT 16X D FL.R 16-29 15/10Q	EUR	421.120,39	0,03%
644.000	HARVT 16X E FL.R 16-29 15/10Q	EUR	633.588,39	0,05%
700.000	OHECP 2015-3X A1 FL.R 15-28 20/07Q	EUR	706.532,75	0,05%
1.000.000	ORWPK 1X A1E FL.R 15-29 18/07Q	EUR	1.009.388,70	0,08%
285.000	ORWPK 1X A2N FL.R 15-29 18/07Q	EUR	287.845,96	0,02%
3.410.000	SPAUL 6X A1 FL.R 16-29 22/07Q	EUR	3.448.874,00	0,27%
2.723.000	TCLO 2X A FL.R 16-28 17/10Q	EUR	2.732.703,41	0,22%
545.000	TCLO 2X D FL.R 16-28 17/10Q	EUR	554.584,59	0,04%
2.420.000	TYMPK 1X A1A FL.R 15-29 21/01Q	EUR	2.439.427,03	0,19%
	<i>Luxemburg</i>		843.000,00	0,06%
843.000	GLGE 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	843.000,00	0,06%
	<i>Niederlande</i>		17.546.671,11	1,35%
1.413.000	CADOG 6X A1NE FL.R 15-29 15/07Q	EUR	1.423.396,43	0,11%
1.927.000	CRNCL 2016-6X A FL.R 16-29 25/07Q	EUR	1.936.581,81	0,15%
380.000	CRNCL 2016-6X B FL.R 16-29 25/07Q	EUR	381.785,02	0,03%
385.000	CRNCL 2016-6X C FL.R 16-29 25/07Q	EUR	388.983,79	0,03%
7.000.000	DRYD 2015-44X A1 FL.R 16-30 15/07S	EUR	7.036.118,60	0,55%
800.000	DRYD 2015-44X B1 FL.R 16-30 15/07S	EUR	801.261,44	0,06%
400.000	DRYD 2015-44X C FL.R 16-30 15/07S	EUR	401.739,64	0,03%
1.890.000	DRYD 2016-46X B1 FL.R 16-30 15/01Q	EUR	1.889.652,62	0,14%
1.110.000	GROSV 2015-1X A1A FL.R 07-23 28/03S	EUR	1.119.990,56	0,09%
1.466.000	JUBIL 2015-15X ANE FL.R 15-28 12/07Q	EUR	1.460.692,50	0,11%
700.000	PENTA 2015-2X ANE FL.R 15-28 04/08Q	EUR	706.468,70	0,05%
	Geldmarktinstrumente		92.178.898,92	7,07%
	Anleihen		92.178.898,92	7,07%
	<i>Spanien</i>		82.189.793,74	6,30%
36.729.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-05-17	EUR	36.817.161,30	2,82%
17.642.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 20-01-17	EUR	17.658.391,05	1,35%
18.420.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 150917	EUR	18.481.507,12	1,42%
9.210.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 160617	EUR	9.232.734,27	0,71%
	<i>Niederlande</i>		9.989.105,18	0,77%
10.000.000	VOLKSWAGEN INTERN ZCP 031117	EUR	9.989.105,18	0,77%
	Aktien/Anteile von OGAW/OGA		21.746.451,35	1,67%
	Aktien/Anteile von Investmentfonds		21.746.451,35	1,67%
	<i>Frankreich</i>		21.746.451,35	1,67%
5,785	CARMIGNAC COURT TERME -A-	EUR	21.746.451,35	1,67%
	Wertpapierbestand insgesamt		1.187.914.630,70	91,06%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			90.377.024,02	90,77%
Aktien			90.377.024,02	90,77%
<i>Brasilien</i>			<i>1.319.264,60</i>	<i>1,32%</i>
20,289	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO PEF SHS	BRL	323.581,45	0,32%
63,456	P ACUCAR CBC SPONS ADR RPR 1 PFD SH	USD	995.683,15	1,00%
<i>Kanada</i>			<i>6.323.003,01</i>	<i>6,35%</i>
19,163	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	1.087.635,22	1,09%
120,461	GOLDCORP INC	USD	1.553.230,24	1,56%
86,165	HUDBAY MINERALS INC	CAD	467.847,71	0,47%
99,100	ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	37.133,16	0,04%
59,873	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	1.026.880,84	1,03%
65,452	SILVER WHEATON	USD	1.198.893,24	1,20%
22,228	TRANSCANADA CORP	CAD	951.382,60	0,96%
<i>Südkorea</i>			<i>953.388,93</i>	<i>0,96%</i>
674	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	953.388,93	0,96%
<i>Dänemark</i>			<i>1.062.604,47</i>	<i>1,07%</i>
31,021	NOVO NORDISK	DKK	1.062.604,47	1,07%
<i>Spanien</i>			<i>1.895.306,49</i>	<i>1,90%</i>
58,443	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	1.895.306,49	1,90%
<i>USA</i>			<i>46.938.262,55</i>	<i>47,14%</i>
2,588	AMAZON.COM INC	USD	1.839.927,53	1,85%
15,340	AMERICAN AIRLINES	USD	679.046,79	0,68%
72,480	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	4.791.685,61	4,81%
47,611	BANK OF AMERICA CORP	USD	997.585,30	1,00%
39,672	CELGENE CORP	USD	4.353.670,54	4,37%
6,103	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	182.149,74	0,18%
5,978	CHARTER COMM -A-	USD	1.631.842,39	1,64%
10,327	CONCHO RES	USD	1.298.279,40	1,30%
14,453	DELTA AIR LINES	USD	674.039,41	0,68%
10,152	EOG RESOURCES INC	USD	973.090,50	0,98%
38,395	FACEBOOK -A-	USD	4.188.049,06	4,21%
21,236	HALLIBURTON	USD	1.089.030,80	1,09%
17,012	HESS CORP	USD	1.004.671,70	1,01%
9,994	INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	USD	1.029.483,86	1,03%
65,905	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	3.525.347,33	3,54%
22,038	MASTERCARD INC -A-	USD	2.157.310,74	2,17%
10,270	MERCADOLIBRE	USD	1.520.320,27	1,53%
25,292	MICROSOFT CORP	USD	1.490.063,88	1,50%
62,523	NEWMONT MINING CORP	USD	2.019.586,26	2,03%
25,318	NIKE INC	USD	1.220.112,77	1,23%
32,009	NOBLE ENERGY INC	USD	1.155.024,93	1,16%
8,692	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	1.483.923,62	1,49%
21,499	SERVICENOW INC	USD	1.515.274,39	1,52%
14,938	SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	705.863,87	0,71%
29,213	T MOBILE US INC	USD	1.592.832,07	1,60%
26,761	TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED	USD	1.176.494,50	1,18%
10,274	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	709.901,99	0,71%
26,141	VISA INC -A-	USD	1.933.653,30	1,94%
<i>Frankreich</i>			<i>5.512.798,43</i>	<i>5,54%</i>
27,346	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	1.065.061,56	1,07%
815	DASSAULT AVIATION SA	EUR	865.204,00	0,87%
6,259	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	2.441.010,00	2,45%
37,871	SFR GROUP	EUR	1.016.078,93	1,02%
5,960	TALEND ADR REP 1 SH	USD	125.443,94	0,13%
<i>Hongkong</i>			<i>2.249.011,02</i>	<i>2,26%</i>
420,380	AIA GROUP LTD	HKD	2.249.011,02	2,26%
<i>Insel Jersey</i>			<i>902.065,09</i>	<i>0,91%</i>
16,439	SHIRE	GBP	902.065,09	0,91%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>1.290.980,22</i>	<i>1,30%</i>
55,652	TENCENT HLDG	HKD	1.290.980,22	1,30%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
<i>Indien</i>				
872,706	GMR INFRASTRUCTURE	INR	2.717.224,28	2,73%
101,691	HDFC BANK LTD	INR	144.463,73	0,15%
25,520	UNITED SPIRITS LTD -DEMATERIALIZED	INR	1.880.162,48	1,88%
			692.598,07	0,70%
<i>Japan</i>				
72,248	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	7.410.764,18	7,44%
458,973	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	1.142.852,33	1,15%
509,531	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	2.686.963,14	2,70%
154,843	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	868.955,53	0,87%
50,881	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	867.351,79	0,87%
	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	1.844.641,39	1,85%
<i>Niederländische Antillen</i>				
12,229	SCHLUMBERGER LTD	USD	973.334,49	0,98%
<i>Mexiko</i>				
251,306	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	2.711.618,85	2,72%
117,120	GRUPO FINANCIERO -B- ADR REPR 5 SHS -B-	USD	1.913.237,43	1,92%
			798.381,42	0,80%
<i>Niederlande</i>				
45,245	ALTICE SERIES -B-	EUR	4.629.003,03	4,65%
200,346	ALTICE-A-EUR	EUR	856.487,85	0,86%
			3.772.515,18	3,79%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
31,707	LSE GROUP	GBP	1.904.918,63	1,91%
10,196	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.082.406,26	1,08%
			822.512,37	0,83%
<i>Schweiz</i>				
31,640	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	1.583.475,75	1,59%
Sonstige Wertpapiere				
	Optionsscheine		291.792,68	0,29%
<i>Singapur</i>				
10,744	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	291.792,68	0,29%
Derivate				
	Optionen, Optionsscheine		342.305,70	0,34%
<i>Luxemburg</i>				
10.300.000	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.095 04.01.17 CALL	EUR	342.305,70	0,34%
(10.300.000)	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.095 04.01.17 CALL	EUR	642,10	0,00%
801.063.000	JPYLIB6M OTC SEP 1.000 16.09.31 CALL	EUR	(642,10)	0,00%
801.063.000	JPYLIB6M OTC SEP 1.000 16.09.31 PUT	JPY	117.969,47	0,12%
18.700.000	USDLIB3M OTC SEP 2.450 18.09.17 PUT	JPY	217.531,73	0,22%
18.646.000	USDLIB3M OTC SEP 2.450 18.09.17 PUT	USD	452.234,17	0,45%
18.646.000	USDLIB3M OTC SEP 2.450 18.09.17 PUT	USD	450.928,25	0,45%
18.646.000	USDLIB3M OTC SEP 2.450 18.09.17 PUT	USD	450.928,25	0,45%
(18.646.000)	USDLIB3M OTC SEP 2.500 18.09.17 PUT	USD	(1.027.637,59)	(1,03%)
(18.646.000)	USDLIB3M OTC SEP 2.500 18.09.17 PUT	USD	(1.027.637,59)	(1,03%)
(18.700.000)	USDLIB3M OTC SEP 2.500 18.09.17 PUT	USD	(1.030.613,69)	(1,03%)
18.700.000	USDLIB3M OTC SEP 2.550 18.09.17 PUT	USD	580.652,06	0,58%
18.646.000	USDLIB3M OTC SEP 2.550 18.09.17 PUT	USD	578.975,32	0,58%
18.646.000	USDLIB3M OTC SEP 2.550 18.09.17 PUT	USD	578.975,32	0,58%
Wertpapierbestand insgesamt			91.011.122,40	91,40%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			18.686.861,98	19,88%
Anleihen			15.838.751,78	16,85%
<i>Italien</i>			<i>14.228.458,58</i>	<i>15,14%</i>
400.000	ENI SPA 4.875 11-17 11/10A	EUR	415.544,00	0,44%
2.050.000	INTESA SANPAOLO 4.75 07-17 15/06A	EUR	2.094.526,00	2,23%
1.350.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 120517	EUR	1.352.128,24	1,44%
2.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140617	EUR	2.003.200,31	2,13%
1.350.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 310317	EUR	1.352.205,69	1,44%
7.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 310517	EUR	7.010.854,34	7,46%
<i>Niederlande</i>			<i>106.115,00</i>	<i>0,11%</i>
100.000	CABLE COMM SYS REGS 5.00 16-23 15/10S	EUR	106.115,00	0,11%
<i>Polen</i>			<i>1.504.178,20</i>	<i>1,60%</i>
6.759.000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	1.504.178,20	1,60%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			2.848.110,20	3,03%
<i>Irland</i>			<i>1.946.454,10</i>	<i>2,07%</i>
1.500.000	NEWHAVEN CLO 2X A1 FL.R 16-29 16/02Q	EUR	1.513.973,85	1,61%
500.000	NEWHAVEN CLO 2X F FL.R 16-29 16/02Q	EUR	432.480,25	0,46%
<i>Niederlande</i>			<i>901.656,10</i>	<i>0,96%</i>
1.000.000	TIKEH 2015-1X E FL.R 15-28 04/08Q	EUR	901.656,10	0,96%
An einem anderen organisierten Markt gehandelte Wertpapiere und Schuldtitel			26.100.289,03	27,76%
Anleihen			26.100.289,03	27,76%
<i>Griechenland</i>			<i>2.597.306,21</i>	<i>2,76%</i>
2.615.000	HELLENIC T-BILL ZCP 130117	EUR	2.597.306,21	2,76%
<i>Portugal</i>			<i>23.502.982,82</i>	<i>25,00%</i>
15.000.000	PORT TREA BILL ZCP 19-05-17	EUR	15.002.932,93	15,96%
3.500.000	PORT TREA BILL ZCP 20-01-17	EUR	3.500.609,08	3,72%
5.000.000	PORTUGAL REPUBLIQUE ZCP 170317	EUR	4.999.440,81	5,32%
Sonstige Wertpapiere			5.372.381,91	5,71%
Anleihen			1.792.525,77	1,91%
<i>Mexiko</i>			<i>1.792.525,77</i>	<i>1,91%</i>
62.300	MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S	MXN	1.792.525,77	1,91%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			3.579.856,14	3,80%
<i>USA</i>			<i>1.769.737,68</i>	<i>1,88%</i>
1.870.000	RSRVA 2016-3X A FL.R 16-28 18/10Q	USD	1.769.737,68	1,88%
<i>Irland</i>			<i>1.810.118,46</i>	<i>1,92%</i>
1.000.000	OHECP 2015-4X A1AE FL.R 15-30 20/01S	EUR	1.003.696,30	1,06%
800.000	TYMPK 1X A1A FL.R 15-29 21/01Q	EUR	806.422,16	0,86%
Geldmarktinstrumente			24.050.261,70	25,58%
Anleihen			24.050.261,70	25,58%
<i>Spanien</i>			<i>24.050.261,70</i>	<i>25,58%</i>
15.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-05-17	EUR	15.032.359,44	15,99%
9.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 160617	EUR	9.017.902,26	9,59%
Derivate			218.478,21	0,23%
Optionen, Optionsscheine			218.478,21	0,23%
<i>Luxemburg</i>			<i>218.478,21</i>	<i>0,23%</i>
6.000.000	EUR(C)/USD(P)OTC FEB 1.160 24.02.17 CALL	EUR	1.848,60	0,00%
10.000.000	EUR(C)/USD(P)OTC FEB 1.165 02.02.17 CALL	EUR	428,80	0,00%
(10.000.000)	EUR(C)/USD(P)OTC FEB 1.165 02.02.17 CALL	EUR	(428,80)	0,00%
10.000.000	EUR(P)/CHF(C)OTC FEB 1.060 13.02.17 PUT	EUR	43.070,10	0,05%
10.000.000	EUR(P)/SEK(C)OTC MAR 9.500 13.03.17 PUT	EUR	84.891,30	0,09%
880.000	GBP/USD_USD OTC JUN 1.300 01.06.17 CALL	USD	76.515,57	0,08%
100.000.000	USDLIB3M OTC SEP 2.450 18.09.17 PUT	USD	2.418.364,54	2,57%
(100.000.000)	USDLIB3M OTC SEP 2.500 18.09.17 PUT	USD	(5.511.303,15)	(5,86%)
100.000.000	USDLIB3M OTC SEP 2.550 18.09.17 PUT	USD	3.105.091,25	3,30%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Wertpapierbestand insgesamt			74.428.272,83	79,16%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO China

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			24.426.882,78	93,96%
Aktien			24.426.882,78	93,96%
<i>Bermuda-Inseln</i>			339.895,30	1,31%
260,257	BRILLIANCE CHINA AUTO HLDGS	HKD	339.895,30	1,31%
<i>China</i>			8.443.278,89	32,47%
453,435	BAIC MOTOR -H- UNITARY 144A/REGS	HKD	382.591,76	1,47%
1.733,214	CHINA CITIC BANK CORPORATION -H-	HKD	1.044.890,04	4,02%
995,256	CHINA COMMUNICATION SERVICES CORP -H-	HKD	601.219,74	2,31%
356,395	CHINA PACIFIC INSURANCE (GROUP) CO LTD	HKD	1.178.882,04	4,53%
715,200	HAITONG SECURITIES CO LTD -H-	HKD	1.163.189,91	4,47%
2.154,000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	1.224.813,97	4,71%
105,215	MIDEA GROUP CO -A-	CNY	404.355,63	1,56%
363,500	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	1.724.676,40	6,64%
100,616	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	268.905,99	1,03%
321,000	ZJ SEMIR GARMEN -A-	CNY	449.753,41	1,73%
<i>Hongkong</i>			2.671.881,73	10,28%
377,197	CHINA EVERBRIGHT LTD	HKD	680.810,22	2,62%
75,448	CHINA MOBILE LTD	HKD	758.387,26	2,92%
225,346	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	566.282,53	2,18%
340,600	CN TAIPING INSURANCE HOLDINGS CO	HKD	666.401,72	2,56%
<i>Kaiman-Inseln</i>			11.736.840,48	45,15%
21,371	ALIBABA GR ADR	USD	1.779.177,54	6,84%
877,012	CHINA STATE CONSTRUCTION INTL HLDG LTD	HKD	1.244.041,89	4,78%
574,000	CT ENVIRONMENTAL GROUP LTD	HKD	109.498,45	0,42%
952,163	JU TENG INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	279.443,51	1,07%
35,329	MOMO -A- ADR	USD	615.640,69	2,37%
3,749	NETEASE.COM 1 ADR REPR. SHS	USD	765.403,80	2,94%
128,660	SANDS CHINA LTD	HKD	530.206,36	2,04%
4,678	SINA CORP.REG SHS	USD	269.614,24	1,04%
107,019	TENCENT HLDG	HKD	2.482.559,70	9,56%
1.873,000	YIHAI INTL UNITARY 144A/REGS	HKD	748.957,22	2,88%
50,577	YY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	1.890.253,94	7,28%
38,500	58.COM -A- ADR	USD	1.022.043,14	3,93%
<i>Taiwan</i>			1.234.986,38	4,75%
292,966	BASSO INDUSTRY CORPORATION LTD	TWD	805.809,37	3,10%
330,822	PRIMAX ELECTRO	TWD	429.177,01	1,65%
Sonstige Wertpapiere			274.297,54	1,05%
Aktien			274.297,54	1,05%
<i>China</i>			274.297,54	1,05%
75,814	SHANGHAI INTL AIRPORT	CNY	274.297,54	1,05%
Wertpapierbestand insgesamt			24.701.180,32	95,01%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation

Wertpapierbestand zum 31.12.16

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettover- mögens
Derivate			12.489,96	0,12%
Optionen, Optionsscheine			12.489,96	0,12%
<i>Luxemburg</i>			12.489,96	0,12%
4.200.000	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.040 13.01.17 PUT	EUR	12.489,96	0,12%
3.000.000	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.070 13.01.17 PUT	EUR	51.713,85	0,50%
(3.000.000)	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.070 13.01.17 PUT	EUR	(51.713,85)	(0,50%)
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			10.062.627,62	96,49%
Aktien/Anteile von Investmentfonds			10.062.627,62	96,49%
<i>Frankreich</i>			206.748,85	1,98%
55	CARMIGNAC COURT TERME -A-	EUR	206.748,85	1,98%
<i>Luxemburg</i>			9.855.878,77	94,51%
1.212	CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS F EUR	EUR	1.248.578,16	11,97%
4.687	CARMIGNAC PORTFOLIO COMMODITIES F EUR	EUR	517.116,71	4,96%
2.547	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY F EUR	EUR	314.401,68	3,01%
8.430	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR	EUR	975.351,00	9,35%
3.505	CARMIGNAC PORTFOLIO EURO-ENTREPRENEUR F EUR	EUR	473.560,55	4,54%
9.540	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR	EUR	1.246.496,40	11,95%
4.438	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE F EUR	EUR	522.752,02	5,01%
13.404	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR	EUR	1.585.827,24	15,21%
2.817	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT LATITUDE F EUR	EUR	310.884,12	2,98%
14.772	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE F EUR	EUR	1.724.631,00	16,55%
8.827	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE F EUR	EUR	936.279,89	8,98%
Wertpapierbestand insgesamt			10.075.117,58	96,61%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Niederlande	18,04%
Vereinigtes Königreich	17,10%
Frankreich	13,61%
Deutschland	13,01%
Insel Jersey	9,46%
Schweiz	8,86%
Spanien	3,99%
Dänemark	2,60%
Irland	2,55%
Belgien	1,65%
USA	0,97%
Finnland	0,81%
	92,65%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	10,21%
Pharma- und Kosmetikindustrie	10,19%
Verlagswesen	8,99%
Informationsübertragung	7,30%
Versicherungen	6,69%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	5,79%
Erdöl	5,09%
Biotechnologie	4,78%
Diverse Konsumgüter	4,76%
Diverse Dienstleistungen	4,60%
Chemie	3,80%
Transport und Verkehr	3,67%
Baugewerbe, Baustoffe	3,19%
Elektrotechnik und Elektronik	3,03%
Internet und Internetdienste	2,87%
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,97%
Banken, Finanzinstitute	1,66%
Textilien und Bekleidung	1,53%
Bürobedarf und Computer	0,98%
Papier und Holz	0,89%
Nichteisenmetalle	0,66%
	92,65%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	30,84%
Kanada	24,82%
Vereinigtes Königreich	13,93%
Deutschland	5,09%
Luxemburg	4,88%
Niederlande	4,07%
Italien	3,73%
Mexiko	3,15%
Niederländische Antillen	2,91%
Belgien	1,58%
Taiwan	1,48%
Schweden	1,02%
Australien	0,92%
Philippinen	0,68%
	99,10%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Erdöl	38,99%
Bergbau	16,25%
Metalle und Edelsteine	12,29%
Chemie	8,36%
Elektronik und Halbleiter	6,05%
Nichteisenmetalle	5,81%
Energie- und Wasserwirtschaft	4,35%
Maschinen- und Gerätebau	2,49%
Papier und Holz	1,75%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1,69%
Elektrotechnik und Elektronik	1,07%
	99,10%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Kaiman-Inseln	10,97%
Taiwan	10,38%
Philippinen	9,61%
Brasilien	7,91%
Singapur	7,81%
Südkorea	7,17%
Niederländische Antillen	6,94%
Mexiko	5,91%
Argentinien	4,03%
Indonesien	3,72%
Kolumbien	3,27%
Vereinigtes Königreich	3,26%
Kenia	3,00%
Zypern	2,77%
Arabische Emirate	2,49%
Spanien	2,42%
Panama	1,87%
Türkei	1,79%
Vietnam	1,18%
Chile	1,17%
Nigeria	0,16%
USA	0,09%
	<u>97,92%</u>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	20,00%
Banken, Finanzinstitute	10,15%
Internet und Internetdienste	7,78%
Elektrotechnik und Elektronik	7,33%
Baugewerbe, Baustoffe	6,14%
Transport und Verkehr	5,45%
Immobilien-gesellschaften	4,89%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	4,43%
Versicherungen	4,34%
Tabak und Alkohol	4,02%
Energie- und Wasserwirtschaft	3,97%
Diverse Dienstleistungen	2,96%
Einzelhandel, Kaufhäuser	2,78%
Elektronik und Halbleiter	2,37%
Papier und Holz	2,33%
Hotelgewerbe	1,99%
Informationsübertragung	1,87%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	1,26%
Diverse Konsumgüter	1,18%
Diverse Sektoren	1,08%
Verpackungsindustrie	0,66%
Erdöl	0,58%
Straßenfahrzeuge	0,36%
	97,92%

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	45,79%
Italien	6,55%
Argentinien	5,52%
Polen	4,98%
Mexiko	4,53%
Brasilien	3,68%
Vereinigtes Königreich	3,62%
Niederlande	3,61%
Irland	2,93%
Griechenland	2,84%
Russland	2,29%
Bahrain	2,01%
Indonesien	1,94%
Spanien	1,68%
Saudi-Arabien	1,57%
Luxemburg	1,37%
Norwegen	0,92%
Schweiz	0,56%
Frankreich	0,55%
Australien	0,49%
Katar	0,34%
	97,77%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	77,18%
Banken, Finanzinstitute	7,18%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,64%
Erdöl	4,14%
Versicherungen	1,14%
Diverse Dienstleistungen	1,04%
Investmentfonds	0,47%
Diverse Sektoren	(0,02%)
	97,77%

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Spanien	19,20%
Vereinigtes Königreich	14,77%
Italien	10,15%
Niederlande	10,07%
Portugal	9,21%
Irland	6,73%
USA	5,22%
Frankreich	4,24%
Argentinien	3,06%
Insel Jersey	2,18%
Belgien	2,00%
Kanada	1,58%
Norwegen	1,14%
Griechenland	1,06%
Australien	0,65%
Russland	0,54%
Deutschland	0,49%
Ungarn	0,46%
Dänemark	0,39%
Finnland	0,36%
Österreich	0,35%
Luxemburg	0,28%
Schweiz	0,13%
Island	0,09%
	<hr/> 94,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	31,25%
Banken, Finanzinstitute	27,28%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	18,78%
Informationsübertragung	3,74%
Diverse Sektoren	3,02%
Erdöl	1,87%
Tabak und Alkohol	1,81%
Diverse Dienstleistungen	1,17%
Einzelhandel, Kaufhäuser	0,82%
Transport und Verkehr	0,81%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	0,76%
Metalle und Edelsteine	0,67%
Energie- und Wasserwirtschaft	0,60%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,59%
Immobilien	0,46%
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,40%
Chemie	0,12%
Textilien und Bekleidung	0,11%
Biotechnologie	0,09%
	94,35%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Russland	13,21%
Brasilien	11,79%
Mexiko	11,23%
Argentinien	6,06%
Polen	5,77%
USA	5,01%
Indien	4,04%
Niederlande	3,82%
Südkorea	3,64%
Chile	3,63%
Taiwan	3,48%
Kaiman-Inseln	3,13%
Bahrain	2,75%
Vereinigtes Königreich	2,72%
Türkei	2,60%
Israel	2,27%
Niederländische Antillen	1,86%
Indonesien	1,82%
Arabische Emirate	1,65%
China	1,22%
Hongkong	1,17%
Ghana	1,06%
Thailand	1,02%
Südafrika	0,85%
Japan	0,64%
Portugal	0,46%
Singapur	0,42%
Philippinen	0,34%
Norwegen	0,22%
Luxemburg	0,01%
	97,89%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	47,66%
Erdöl	8,73%
Internet und Internetdienste	6,04%
Banken, Finanzinstitute	5,42%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,36%
Elektronik und Halbleiter	5,21%
Straßenfahrzeuge	2,91%
Informationsübertragung	2,70%
Versicherungen	2,57%
Immobilien-gesellschaften	2,04%
Hotelgewerbe	1,28%
Baugewerbe, Baustoffe	1,08%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	0,87%
Elektrotechnik und Elektronik	0,87%
Diverse Handelshäuser	0,71%
Einzelhandel, Kaufhäuser	0,69%
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,65%
Transport und Verkehr	0,59%
Bergbau	0,51%
Verlagswesen	0,51%
Energie- und Wasserwirtschaft	0,50%
Tabak und Alkohol	0,48%
Diverse Dienstleistungen	0,38%
Biotechnologie	0,12%
Diverse Sektoren	0,01%
	97,89%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Mexiko	12,26%
Indien	9,66%
Südkorea	9,39%
Kaiman-Inseln	8,51%
Taiwan	8,22%
Brasilien	6,48%
Israel	5,22%
Arabische Emirate	4,55%
USA	4,03%
China	3,76%
Niederländische Antillen	3,12%
Indonesien	2,90%
Hongkong	2,77%
Südafrika	2,41%
Türkei	1,92%
Japan	1,81%
Singapur	1,67%
Vereinigtes Königreich	1,30%
Portugal	1,11%
Russland	1,04%
Philippinen	0,82%
	<hr/> 92,95%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	15,80%
Elektronik und Halbleiter	12,21%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,09%
Straßenfahrzeuge	8,03%
Versicherungen	6,68%
Informationsübertragung	5,87%
Immobilien-gesellschaften	5,44%
Banken, Finanzinstitute	5,15%
Hotelgewerbe	3,57%
Baugewerbe, Baustoffe	3,00%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	2,54%
Elektrotechnik und Elektronik	2,41%
Transport und Verkehr	2,39%
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,68%
Verlagswesen	1,60%
Energie- und Wasserwirtschaft	1,55%
Tabak und Alkohol	1,50%
Bergbau	1,47%
Einzelhandel, Kaufhäuser	1,40%
Diverse Handelshäuser	1,15%
Diverse Dienstleistungen	1,13%
Biotechnologie	0,29%
	92,95%

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
	13,39%
Belgien	12,53%
Niederlande	12,35%
Deutschland	11,85%
Spanien	11,84%
Frankreich	10,62%
Finnland	5,94%
Österreich	5,20%
Schweiz	3,98%
Irland	2,10%
USA	1,43%
Italien	0,78%
	92,01%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	12,81%
Chemie	10,19%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	10,13%
Diverse Dienstleistungen	9,51%
Banken, Finanzinstitute	7,64%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	6,58%
Länder und Zentralregierungen	5,24%
Hotelgewerbe	5,20%
Informationsübertragung	4,44%
Diverse Handelshäuser	3,42%
Versicherungen	2,88%
Papier und Holz	2,10%
Textilien und Bekleidung	1,95%
Nichteisenmetalle	1,94%
Verlagswesen	1,43%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	1,43%
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,34%
Diverse Konsumgüter	1,08%
Biotechnologie	1,00%
Elektrotechnik und Elektronik	0,95%
Baugewerbe, Baustoffe	0,75%
	92,01%

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Deutschland	24,76%
Niederlande	19,71%
Vereinigtes Königreich	15,76%
USA	8,48%
Frankreich	7,91%
Italien	4,88%
Schweiz	3,37%
Irland	2,86%
Spanien	2,58%
Schweden	1,55%
Finnland	1,54%
Belgien	1,07%
Dänemark	0,94%
Insel Jersey	0,73%
	96,14%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	15,17%
Internet und Internetdienste	13,13%
Informationsübertragung	12,38%
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,84%
Chemie	6,68%
Tabak und Alkohol	5,62%
Straßenfahrzeuge	5,02%
Erdöl	4,99%
Elektrotechnik und Elektronik	4,15%
Verlagswesen	3,76%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	3,04%
Papier und Holz	2,86%
Banken, Finanzinstitute	2,51%
Versicherungen	2,14%
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,64%
Diverse Dienstleistungen	1,61%
Diverse Konsumgüter	1,02%
Transport und Verkehr	1,02%
Nichteisenmetalle	0,97%
Biotechnologie	0,73%
Bürobedarf und Computer	0,68%
Textilien und Bekleidung	0,15%
Diverse Handelshäuser	0,03%
	96,14%

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	50,00%
Japan	7,88%
Kanada	6,71%
Frankreich	5,76%
Niederlande	4,93%
Mexiko	2,88%
Indien	2,87%
Hongkong	2,40%
Vereinigtes Königreich	2,03%
Spanien	2,02%
Schweiz	1,68%
Brasilien	1,40%
Kaiman-Inseln	1,37%
Dänemark	1,13%
Niederländische Antillen	1,04%
Südkorea	0,98%
Insel Jersey	0,96%
Singapur	0,30%
	96,34%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Erdöl	14,60%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	13,71%
Internet und Internetdienste	12,01%
Informationsübertragung	9,34%
Einzelhandel, Kaufhäuser	7,98%
Biotechnologie	5,59%
Banken, Finanzinstitute	5,35%
Metalle und Edelsteine	5,08%
Baugewerbe, Baustoffe	3,85%
Versicherungen	3,61%
Transport und Verkehr	2,25%
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,23%
Diverse Dienstleistungen	2,06%
Bergbau	1,65%
Textilien und Bekleidung	1,30%
Bürobedarf und Computer	1,13%
Chemie	1,09%
Elektronik und Halbleiter	0,98%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,92%
Diverse Konsumgüter	0,87%
Diverse Handelshäuser	0,74%
	96,34%

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	35,31%
Italien	7,11%
Spanien	5,66%
Frankreich	5,51%
Niederlande	5,10%
Japan	4,04%
Brasilien	3,78%
Mexiko	3,49%
Kanada	3,39%
Portugal	3,37%
Vereinigtes Königreich	2,61%
Irland	2,42%
Schweiz	2,26%
Indien	1,38%
Kaiman-Inseln	1,34%
Hongkong	1,21%
Griechenland	1,21%
Luxemburg	1,15%
Dänemark	1,09%
Insel Jersey	1,02%
Polen	0,71%
Indonesien	0,59%
Niederländische Antillen	0,52%
Südkorea	0,49%
Russland	0,45%
Argentinien	0,40%
Arabische Emirate	0,34%
Saudi-Arabien	0,28%
Bermuda-Inseln	0,22%
Sonstige	1,10%
	<hr/> 97,55% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	27,94%
Banken, Finanzinstitute	12,92%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	11,66%
Erdöl	9,03%
Informationsübertragung	6,02%
Internet und Internetdienste	5,97%
Versicherungen	3,28%
Einzelhandel, Kaufhäuser	3,17%
Biotechnologie	2,82%
Metalle und Edelsteine	2,60%
Baugewerbe, Baustoffe	1,90%
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,76%
Diverse Dienstleistungen	1,42%
Transport und Verkehr	1,29%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,93%
Bergbau	0,84%
Diverse Handelshäuser	0,72%
Textilien und Bekleidung	0,68%
Chemie	0,55%
Elektronik und Halbleiter	0,49%
Diverse Konsumgüter	0,44%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,41%
Diverse Sektoren	0,21%
Landwirtschaft und Fischerei	0,20%
Investmentfonds	0,15%
Immobilien-gesellschaften	0,08%
Energie- und Wasserwirtschaft	0,07%
	97,55%

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Italien	24,40%
Spanien	12,77%
Frankreich	10,80%
USA	7,58%
Niederlande	6,85%
Irland	6,36%
Portugal	5,74%
Vereinigtes Königreich	4,04%
Deutschland	2,30%
Luxemburg	1,86%
Belgien	1,55%
Dänemark	1,16%
Griechenland	0,89%
Schweden	0,82%
Norwegen	0,75%
Niederländische Antillen	0,59%
Australien	0,44%
Finnland	0,41%
Argentinien	0,38%
Brasilien	0,24%
Insel Guernsey	0,22%
Ungarn	0,20%
Island	0,18%
Schweiz	0,15%
Österreich	0,13%
Mexiko	0,13%
Britische Jungferninseln	0,12%
	<hr/> 91,06%

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	34,41%
Banken, Finanzinstitute	19,75%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	18,60%
Informationsübertragung	2,32%
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,86%
Energie- und Wasserwirtschaft	1,61%
Immobilien-gesellschaften	1,40%
Erdöl	1,32%
Tabak und Alkohol	1,28%
Einzelhandel, Kaufhäuser	1,09%
Transport und Verkehr	1,02%
Nahrungsmittel, nichtalkoholische Getränke	0,82%
Straßenfahrzeuge	0,76%
Internet und Internetdienste	0,49%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,43%
Diverse Konsumgüter	0,43%
Biotechnologie	0,42%
Baugewerbe, Baustoffe	0,40%
Investmentfonds	0,37%
Foto und Optik	0,37%
Diverse Sektoren	0,36%
Versicherungen	0,33%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,29%
Chemie	0,26%
Elektrotechnik und Elektronik	0,25%
Textilien und Bekleidung	0,16%
Hotelgewerbe	0,15%
Diverse Dienstleistungen	0,11%
	91,06%

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	47,14%
Japan	7,44%
Kanada	6,35%
Frankreich	5,54%
Niederlande	4,65%
Indien	2,73%
Mexiko	2,72%
Hongkong	2,26%
Vereinigtes Königreich	1,91%
Spanien	1,90%
Schweiz	1,59%
Brasilien	1,32%
Kaiman-Inseln	1,30%
Dänemark	1,07%
Niederländische Antillen	0,98%
Südkorea	0,96%
Insel Jersey	0,91%
Luxemburg	0,34%
Singapur	0,29%

91,40%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Erdöl	13,82%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	12,89%
Internet und Internetdienste	11,37%
Informationsübertragung	8,91%
Einzelhandel, Kaufhäuser	7,52%
Biotechnologie	5,28%
Banken, Finanzinstitute	5,05%
Metalle und Edelsteine	4,79%
Baugewerbe, Baustoffe	3,66%
Versicherungen	3,41%
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,10%
Transport und Verkehr	2,07%
Diverse Dienstleistungen	1,94%
Bergbau	1,56%
Textilien und Bekleidung	1,23%
Bürobedarf und Computer	1,07%
Chemie	1,03%
Elektronik und Halbleiter	0,96%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,87%
Diverse Konsumgüter	0,83%
Diverse Handelshäuser	0,70%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,34%

91,40%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Spanien	25,58%
Portugal	25,00%
Italien	15,14%
Irland	3,99%
Griechenland	2,76%
Mexiko	1,91%
USA	1,88%
Polen	1,60%
Niederlande	1,07%
Luxemburg	0,23%
	79,16%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	69,32%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	4,09%
Diverse Sektoren	2,96%
Banken, Finanzinstitute	2,23%
Erdöl	0,44%
Informationsübertragung	0,11%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,01%
	79,16%

CARMIGNAC PORTFOLIO China

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Kaiman-Inseln	45,15%
China	33,52%
Hongkong	10,28%
Taiwan	4,75%
Bermuda-Inseln	1,31%
	95,01%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	23,19%
Versicherungen	13,73%
Diverse Dienstleistungen	10,77%
Banken, Finanzinstitute	8,73%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	7,09%
Informationsübertragung	5,23%
Hotelgewerbe	4,92%
Baugewerbe, Baustoffe	4,78%
Elektrotechnik und Elektronik	4,28%
Straßenfahrzeuge	3,81%
Diverse Handelshäuser	3,10%
Immobilien-gesellschaften	2,18%
Einzelhandel, Kaufhäuser	1,73%
Transport und Verkehr	1,05%
Umwelt- und Recyclingdienste	0,42%
	95,01%

CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Luxemburg	94,63%
Frankreich	1,98%
	96,61%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Investmentfonds	94,51%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1,98%
Diverse Sektoren	0,12%
	96,61%

Erläuterungen zum Abschluss

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Erläuterung 1 – Allgemeines

CARMIGNAC PORTFOLIO (die „SICAV“) ist eine luxemburgische Gesellschaft in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“) gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner geänderten Fassung.

Die SICAV wurde am 30. Juni 1999 für unbestimmte Zeit errichtet.

Die SICAV gibt nach dem Ermessen des Verwaltungsrates für jeden Teilfonds ausschüttende und/oder thesaurierende Namens- oder Inhaberaktien aus.

Zum 31. Dezember 2016 wurden Aktien für die 16 folgenden Teilfonds ausgegeben:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
- CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
- CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs
- CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude
- CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube
- CARMIGNAC PORTFOLIO China
- CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation

Am 3. Februar 2016 hat der Verwaltungsrat von CARMIGNAC PORTFOLIO die Auflösung des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO - Cross Asset Opportunities zum 12. Februar 2016 beschlossen.

Für jeden Teilfonds werden mehrere Anteilklassen ausgegeben.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe werden elf Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert und die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities werden zehn Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert und die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery werden neun Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klasse E USD abgesichert und die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond werden fünfzehn Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen Income A EUR und CHF abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klasse Income E USD abgesichert, die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert und die Klasse F GBP abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus werden zwölf Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen Income A EUR und CHF abgesichert, die Klassen E USD abgesichert, die Klasse Income E USD abgesichert, die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP abgesichert und USD abgesichert und die Klasse Income F GBP abgesichert.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine werden elf Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert und die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents werden zehn Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert und die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs werden acht Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, die Klassen E EUR und USD abgesichert und die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine werden acht Aktienklassen ausgegeben: Die Klasse A EUR, die Klassen E EUR und USD abgesichert und die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement werden elf Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert und die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine werden achtzehn Aktienklassen ausgegeben: die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen Income A EUR und CHF abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen Income E EUR und USD abgesichert, die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert und die Klassen Income F EUR, GBP und GBP abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité werden acht Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert und die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude werden fünf Anteilklassen ausgegeben: Die Klasse A EUR, die Klassen E EUR und USD abgesichert und die Klassen F EUR und CHF abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube werden zwölf Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klasse Income A EUR, die Klasse E EUR, die Klasse Income E USD abgesichert, die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP abgesichert und USD abgesichert und die Klasse Income F GBP abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO China werden acht Aktienklassen ausgegeben: Die Klassen A EUR und CHF abgesichert, die Klasse E USD abgesichert und die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation werden zwei Aktienklassen ausgegeben: Die Klasse A EUR und die Klasse X EUR.

Alle Teilfonds können Aktienkategorien in ihrer Referenzwährung oder in einer alternativen Währung (USD, CHF und GBP) mit einer unterschiedlichen Absicherungspolitik für das Währungsrisiko ausgeben.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Erläuterung 2 – Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt. Am 31. Dezember 2016 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen auf insgesamt 9.855.878,77 EUR und der konsolidierte Nettoinventargesamtwert am Jahresende ohne diese gegenseitigen Anlagen belief sich damit auf 8.682.388.503,93 EUR.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Alle Wertpapiere, die an einer Börse oder einem anderen organisierten Markt notiert sind oder gehandelt werden, sind zum letztbekannten Kurs zu bewerten, sofern dieser repräsentativ ist. Sollte dies nicht der Fall sein, erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswertes, der vorsichtig und nach Treu und Glauben zu schätzen ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt notiert oder gehandelt werden, werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswertes bewertet, der vorsichtig und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben zu schätzen ist.

Für das in Geldmarktinstrumenten angelegte Vermögen ist der maßgebliche Kurs für die Bewertung einer Anlage ausgehend vom Nettokaufpreis schrittweise dem Rücknahmepreis anzupassen, wobei die sich daraus ergebende Rendite konstant gehalten wird. Die Differenz zwischen dem maßgeblichen Kurs einer Anlage und dem Nettokaufpreis ist in den Posten „Sonstige Aktiva“ (Aufstellung des Nettovermögens) und „Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten“ (Ertrags- und Aufwandsrechnung) enthalten.

Die Anteile und Aktien von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) und Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

c) Bewertung von Devisenterminkontrakten

Noch nicht fällig gewordene Devisenterminkontrakte werden zu den der Restlaufzeit des Kontrakts entsprechenden Terminkursen am Bewertungstag oder am Abschlussstichtag bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden verbucht.

d) Bewertung von Terminkontrakten, CFD und Swaps

Noch nicht fällig gewordene Terminkontrakte und CFD werden zu ihrem letzten am Bewertungstag oder am Abschlussstichtag bekannten Kurs bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden verbucht.

Die Bewertung der Index-CFD basiert auf der Performance des zugrunde liegenden Index. Die Bewertung der Aktien-CFD basiert auf dem Schlusskurs der zugrunde liegenden Aktien.

Swaps werden auf der Grundlage der Differenz zwischen dem aktualisierten Wert aller zukünftigen Geldströme, die am Bewertungsstichtag zu dem der Fälligkeit der Geldströme entsprechenden „Zero-Coupon-Swap“-Satz von der SICAV an den Kontrahenten gezahlt werden, und dem aktualisierten Wert aller zukünftigen Geldströme, die am Bewertungsstichtag zu dem der Fälligkeit der Geldströme entsprechenden „Zero-Coupon-Swap“-Satz vom Kontrahenten an die SICAV gezahlt werden, bewertet.

e) Bewertung von Optionen

Der Liquidationswert von börsengehandelten Optionen beruht auf den von den Börsen, an denen die SICAV die betreffenden Kontrakte gehandelt hat, veröffentlichten Schlusskursen. Der Liquidationswert von nicht börsengehandelten Optionen wird gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Regeln bewertet, wobei für jede Kontraktart einheitliche Kriterien angewendet werden.

f) Realisiertes Nettoergebnis aus dem Wertpapierbestand

Das realisierte Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen wird auf Grundlage des durchschnittlichen Preises der verkauften Wertpapiere berechnet.

g) Nicht realisiertes Ergebnis aus dem Wertpapierbestand

Der nicht realisierte Gewinn und Verlust am Ende des Geschäftsjahres ist ebenfalls im operativen Ergebnis enthalten. Dies entspricht den geltenden Vorschriften.

h) Umrechnung von ausländischen Währungen

Vermögenswerte, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds (EUR) lauten, werden zu den letzten bekannten Wechselkursen umgerechnet. Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als der Währung des jeweiligen Teilfonds werden zu dem am Abrechnungstag geltenden Wechselkurs in die Währung der SICAV umgerechnet.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

i) Erträge, Ausgaben und Rückstellungen

Die aufgelaufenen Zinsen für das Portfolio, für Einlagen und Pensionsgeschäfte sowie die Aufwendungen werden täglich bis zu ihrer Fälligkeit zurückgestellt. Die Dividenden werden am „Ex-Tag“ gezahlt. Die Zinsen und Erträge werden ohne nicht erstattungsfähige Quellensteuern verbucht.

j) Entgelt für Wertpapierleihe

Das im Rahmen der Wertpapierleihe zu zahlende Entgelt ist bar zahlbar und wird im Jahresabschluss unter dem Posten „Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten“ ausgewiesen.

k) Abkürzungen

XX: Ewige Anleihen

l) Swaption

Eine Swaption ist eine Option, bei der der Käufer der Option das Recht hat, einen Zinsswap einzugehen. Die Bedingungen der Swaption legen fest, ob der Käufer einen variablen oder einen festen Zinssatz zahlt. Der nicht realisierte Gewinn und Verlust am Ende des Geschäftsjahres ist ebenfalls in der Aufstellung des Nettovermögens enthalten.

Der Wert von börsengehandelten Swaptions beruht auf den von den Börsen, an denen die SICAV die betreffenden Kontrakte gehandelt hat, veröffentlichten Schlusskursen. Der Wert von nicht börsengehandelten Swaptions wird gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Regeln bewertet, wobei für jede Kontraktart einheitliche Kriterien angewendet werden.

m) Inflationsswap

Ein Inflationsswap ist ein bilateraler Kontrakt, der es Anlegern auf der Suche nach einer Absicherung erlaubt, eine inflationsgebundene Rendite gegenüber einem Inflationsindex abzusichern. Der Käufer der Inflation (der Receiver) zahlt einen im Voraus festgelegten festen oder variablen Satz (verringert um einen Spread). Im Gegenzug erhält der Käufer der Inflation vom Verkäufer der Inflation (dem Payer) eine oder mehrere an die Inflation gebundene Zahlungen.

Die Bewertung der Swaptions erfolgt im Einklang mit dem Risk Management von Carmignac durch den Bloomberg-Pricer. Die Volatilität BVOL Cube von Bloomberg wird verwendet.

Erläuterung 3 – Vertriebsprovision

Für den Teilfonds Grande Europe (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Grande Europe (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,12% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Commodities (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Commodities (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,12% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Emerging Discovery (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision höchstens 0,80% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Emerging Discovery (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,25% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Global Bond (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,40% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Global Bond (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,70% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Capital Plus (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,40% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Capital Plus (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,70% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Emerging Patrimoine (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Emerging Patrimoine (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,12% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Für den Teilfonds Emergents (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Emergents (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,12% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Euro-Entrepreneurs (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Euro-Entrepreneurs (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,12% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Euro-Patrimoine (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Euro-Patrimoine (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,12% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Investissement (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Investissement (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,12% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Patrimoine (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für Patrimoine (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,00% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Sécurité (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Investissement Latitude (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Investissement Latitude (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,12% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Capital Cube (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,50% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Capital Cube (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,80% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Cross Asset Opportunities (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,70% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt. Der Teilfonds wurde am 12. Februar 2016 aufgelöst.

Für den Teilfonds China (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,00% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds China (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 1,12% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Active Risk Allocation (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,80% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Erläuterung 4 – Provision der Finanzgeschäftsführung

Als Honorar für ihre Dienstleistungen erhält die Carmignac Gestion Luxembourg (CGL) eine Finanzgeschäftsführungsprovision, die monatlich auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds zu berechnen und auszuzahlen ist.

Diese Provision ist nach Rechnungsstellung durch die Carmignac Gestion Luxembourg S.A. an die SICAV zu zahlen.

Diese Finanzgeschäftsführungsprovision beträgt:

- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Grande Europe.
- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Commodities.
- 1,20% für die Klassen A, 1,25% für die Klassen E und 1,00% für die Klassen F für den Teilfonds Emerging Discovery.
- 0,60% für die Klassen A, 0,70% für die Klassen E und 0,60% für die Klassen F für den Teilfonds Global Bond.
- 0,60% für die Klassen A, 0,70% für die Klassen E und 0,55% für die Klassen F für den Teilfonds Capital Plus.
- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Emerging Patrimoine.
- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Emergents.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Euro-Entrepreneurs.
- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Euro-Patrimoine.
- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Investissement.
- 0,90% für die Klassen A, 1,00% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Patrimoine.
- 0,40% für die Klassen E und 0,55% für die Klassen F für den Teilfonds Sécurité.
- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Investissement Latitude.
- 0,70% für die Klassen A, 0,80% für die Klassen E und 0,65% für die Klassen F für den Teilfonds Capital Cube.
- 1,30% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Cross Asset Opportunities (der Teilfonds wurde am 12. Februar 2016 aufgelöst).
- 1,00% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 1,00% für die Klassen F für den Teilfonds China.
- 0,50% für die Klassen A und 0,05% für die Klassen X für den Teilfonds Active Risk Allocation.

Hinzu kommt eine jährlich gezahlte erfolgsabhängige Provision in Höhe von:

Grande Europe: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des DJ STOXX 600 Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Commodities: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des in Euro umgerechneten Index mit der Zusammensetzung: 45% MSCI AC World Oil Gaz & Consumable NR, 5% MSCI AC World Energy Equipment NR, 40% MSCI AC World Metals and Mining NR, 5% MSCI AC World Paper & Forest Products NR, 5% MSCI AC World Chemicals NR übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Emerging Discovery: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der folgende zusammengesetzte Index: 50% MSCI Emerging Small Cap NR USD, umgerechnet in Euro, und 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD, umgerechnet in Euro. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Global Bond: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der JP Morgan Global Government Bond Index, berechnet mit Wiederanlage der Erträge. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Capital Plus: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index Eonia kapitalisiert (EONCAPL7 Index), berechnet mit Wiederanlage der Erträge. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Emerging Patrimoine: 15% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 15% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 15% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der folgende zusammengesetzte Index: 50% der weltweite Emerging Markets-Index, berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden, und 50% der Anleiheindex JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified, berechnet mit Wiederanlage der Erträge. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Emergents: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index MSCI EM NR (USD). Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Euro-Entrepreneurs: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index Stoxx Small 200 NR. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Euro-Patrimoine: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der folgende zusammengesetzte Index: 50% Euro Stoxx 50 NR, berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden, und 50% Eonia Capitalization Index 7 D. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Investissement: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung des Teilfonds seit Beginn des Jahres positiv ist und auf Jahresbasis 10% der Performance übersteigt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Verringert sich diese überdurchschnittliche Wertentwicklung, so wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Patrimoine: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der folgende zusammengesetzte Index: 50% des weltweiten Index für internationale Aktien MSCI AC World NR (USD) und 50% des weltweiten Rentenindex Index Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben.

Investissement Latitude: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung des Teilfonds seit Beginn des Jahres positiv ist und auf Jahresbasis 7% der Performance übersteigt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Verringert sich diese überdurchschnittliche Wertentwicklung, so wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Capital Cube: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachfolgend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW (auf Grundlage der am Tag der Berechnung umlaufenden Anteile) und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Indikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index Eonia kapitalisiert (EONCAPL7), berechnet mit Wiederanlage der Erträge. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Cross Asset Opportunities (aufgelöst am 12. Februar 2016): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Indikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index Eonia kapitalisiert (EONCAPL7), berechnet mit Wiederanlage der Erträge.

China: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Quartalsbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Die Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision ist der MSCI China (NDEUCHF), berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden und umgerechnet in EUR. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

Active Risk Allocation: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung des Teilfonds seit Beginn des Jahres positiv ist und auf Jahresbasis 5% der Performance übersteigt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Verringert sich diese überdurchschnittliche Wertentwicklung, so wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem ‚Kristallisationsprinzip‘.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Gemäß Artikel 46 (3) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 gelten für die zugrunde liegenden Fonds, deren Promoter zur Carmignac-Gruppe gehört, folgende Verwaltungskosten:

	Jährlicher Satz	
	CARMIGNAC	
COURT TERME -A-	EUR	0,75%

Erläuterung 5 – Betriebs- und Gründungskosten

Jeder Teilfonds der SICAV trägt über die an die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren alle seine Betriebskosten, d. h. unter anderem:

- die Vergütungen für Depotbank, Verwaltungsstelle, Domizilierungsstelle, Registerstelle und Transferstelle
- die Makler- und Bankgebühren
- die Prüfungskosten
- die Druckkosten der Aktien, Prospekte, Jahres- und Halbjahresberichte sowie aller sonstigen erforderlichen Berichte und Dokumente
- die Veröffentlichungskosten und alle sonstigen Betriebskosten.

Die Betriebs- und Gründungskosten, die monatlich auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds während des Berichtsjahres berechnet werden und zu zahlen sind, betragen:

Grande Europe	0,30%	jährlich maximal
Commodities	0,30%	jährlich maximal
Emerging Discovery	0,30%	jährlich maximal
Global Bond	0,20%	jährlich maximal
Capital Plus	0,20%	jährlich maximal
Emerging Patrimoine	0,30%	jährlich maximal
Emergents	0,30%	jährlich maximal
Euro-Entrepreneurs	0,30%	jährlich maximal
Euro-Patrimoine	0,30%	jährlich maximal
Investissement	0,30%	jährlich maximal
Patrimoine	0,30%	jährlich maximal
Sécurité	0,20%	jährlich maximal
Investissement Latitude	0,30%	jährlich maximal
Capital Cube	0,20%	jährlich maximal
Cross Asset Opportunities*	0,30%	jährlich maximal
China	0,30%	jährlich maximal
Active Risk Allocation	0,10%	jährlich maximal

*Der Teilfonds wurde am 12. Februar 2016 aufgelöst.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Erläuterung 6 – Taxe d'abonnement

Nach derzeit geltendem Recht unterliegt die SICAV keiner luxemburgischen Steuer auf den Ertrag. Ebenso unterliegen die von der SICAV ausgeschütteten Dividenden keiner luxemburgischen Quellensteuer.

Die SICAV unterliegt lediglich einer jährlichen Steuer in Luxemburg („Taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05%. Diese Steuer ist vierteljährlich zahlbar auf der Grundlage des Nettovermögens, das am Ende des Quartals, auf das sich die Steuer bezieht, berechnet wird. Nach der Emission von Aktien der SICAV sind keine Gebühren und Steuern in Luxemburg fällig, außer einer einmaligen, bei der Gründung fälligen Gebühr, deren Höhe im Gesetz vom 17. Dezember 2010 festgelegt ist.

Gemäß dem derzeit geltenden Recht wird keine luxemburgische Steuer auf mit dem Vermögen der SICAV realisierte Gewinne erhoben.

Die Erträge der SICAV in Form von Dividenden oder Zinsen können einer Quellensteuer zu unterschiedlichen Sätzen unterliegen, die möglicherweise nicht erstattungsfähig ist. Außerdem trägt die SICAV die indirekten Steuern, die aufgrund der jeweils geltenden Gesetze auf ihre Geschäfte (Stempelgebühren, Börsenumsatzsteuer) und auf die ihr in Rechnung gestellten Dienstleistungen (Umsatzsteuer, Mehrwertsteuer) erhoben werden können.

Erläuterung 7 – Transaktionskosten

Die von der SICAV beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen Vermögenswerten getragenen Transaktionskosten bestehen hauptsächlich aus den Transaktionskosten von Depotbank und Unterdepotbank sowie den Maklergebühren.

Erläuterung 8 – Devisentermingeschäfte

Am 31. Dezember 2016 bestanden folgende offene Positionen aus Devisentermingeschäften:

Grande Europe

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	5.765.894,20	USD	6.041.000,00	24.01.2017	45.303,89
CHF	21.355.219,00	EUR	19.888.064,55	24.01.2017	40.764,34
EUR	23.629.975,67	GBP	19.866.079,72	24.01.2017	370.158,67
CHF	34,18	EUR	31,89	31.01.2017	0,01
CHF	89,15	EUR	83,17	31.01.2017	0,04
GBP	119.716,94	EUR	140.201,01	31.01.2017	(52,52)
USD	112,03	EUR	106,88	31.01.2017	(0,83)
USD	1.073.806,75	EUR	1.024.488,24	31.01.2017	(7.962,56)
USD	28.559,96	EUR	27.248,24	31.01.2017	(211,78)
CHF	231.941,03	EUR	215.737,02	31.01.2017	752,11
CHF	556.793,85	EUR	517.894,77	31.01.2017	1.805,50
CHF	916,99	EUR	853,03	31.01.2017	2,87
CHF	379,77	EUR	353,28	31.01.2017	1,19
GBP	2.483,75	EUR	2.919,07	31.01.2017	(11,43)
USD	587,65	EUR	563,91	31.01.2017	(7,61)
CHF	664,83	EUR	621,16	31.01.2017	(0,62)
CHF	263,91	EUR	246,58	31.01.2017	(0,25)
USD	575.357,68	EUR	548.950,00	24.01.2017	(4.108,58)
USD	2,57	EUR	2,45	31.01.2017	(0,02)
USD	22.369,00	EUR	21.297,09	31.01.2017	(121,34)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
CHF	1.742,86	EUR	1.624,00	31.01.2017	2,75
CHF	725,65	EUR	676,16	31.01.2017	1,15
EUR	12.414,59	GBP	10.659,60	31.01.2017	(64,29)
EUR	1.493,85	CHF	1.601,18	31.01.2017	(0,66)
EUR	627,27	CHF	672,34	31.01.2017	(0,28)
Gesamt:					446.249,75

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind Caceis Bank, Luxembourg Branch, Société Générale, BNP Paribas Paris und Goldman Sachs International.

Commodities

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	8.000.000,00	CNH	54.742.856,00	19.09.2017	454.657,40
EUR	5.564.083,37	AUD	7.932.140,00	24.01.2017	128.160,34
USD	4.409.700,00	AUD	6.000.000,00	24.01.2017	63.936,84
CAD	2.877.569,00	EUR	2.058.807,87	24.01.2017	(26.283,17)
NOK	151.810.632,00	USD	17.452.743,74	24.01.2017	178.241,22
MXN	807.315.798,52	USD	39.502.554,43	24.01.2017	(412.308,76)
USD	14.631.085,92	GBP	11.739.002,94	24.01.2017	110.817,00
CAD	20.961.155,00	USD	15.708.770,50	24.01.2017	(70.044,33)
USD	38.330.046,91	ZAR	538.214.036,79	24.01.2017	(825.172,86)
USD	18.128.179,11	TRY	63.803.417,10	24.01.2017	65.602,45
EUR	8.101.991,12	TRY	29.881.745,01	24.01.2017	93.141,96
EUR	29.116.891,14	ZAR	428.333.510,49	24.01.2017	(425.561,91)
USD	9.983.348,46	AED	36.676.570,00	24.01.2017	(1.632,99)
EUR	15.129,24	CHF	16.224,98	31.01.2017	(14,82)
EUR	2.523,48	CHF	2.706,24	31.01.2017	(2,47)
USD	1.696,12	EUR	1.617,66	31.01.2017	(12,02)
GBP	309.485,99	EUR	362.440,34	31.01.2017	(135,77)
USD	464.332,53	EUR	443.006,36	31.01.2017	(3.443,15)
USD	11.242.298,33	EUR	10.725.954,58	31.01.2017	(83.364,61)
USD	38.906,67	EUR	37.119,74	31.01.2017	(288,50)
CHF	368.455,28	EUR	342.714,03	31.01.2017	1.194,78
CHF	2.219.638,63	EUR	2.064.568,86	31.01.2017	7.197,54
EUR	4.619,94	CHF	4.968,88	31.01.2017	(17,90)
EUR	760,86	CHF	818,33	31.01.2017	(2,95)
USD	2.319,58	EUR	2.213,04	31.01.2017	(17,20)
CHF	340,98	EUR	318,58	31.01.2017	(0,32)
CHF	1.897,93	EUR	1.773,27	31.01.2017	(1,78)
GBP	31,64	EUR	37,17	31.01.2017	(0,13)
CHF	2.593,52	EUR	2.416,65	31.01.2017	4,09
CHF	15.583,60	EUR	14.520,82	31.01.2017	24,60

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
GBP	12,48	EUR	14,54	31.01.2017	0,07
EUR	9.071,80	CHF	9.723,58	31.01.2017	(3,99)
EUR	1.499,94	CHF	1.607,71	31.01.2017	(0,66)
Gesamt:					(745.332,00)

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind Caceis Bank, Luxembourg Branch, Société Générale, Goldman Sachs International, Citigroup Global Markets Limited, Crédit Agricole CIB und JP Morgan Equity London.

Emerging Discovery

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	23.454.442,85	USD	24.579.200,66	24.01.2017	178.896,41
EUR	2,47	USD	2,59	31.01.2017	0,01
EUR	4.145,60	CHF	4.445,85	31.01.2017	(4,07)
EUR	3.643,15	CHF	3.907,01	31.01.2017	(3,57)
GBP	2.050,90	EUR	2.400,59	31.01.2017	0,33
USD	736,62	EUR	702,55	31.01.2017	(5,22)
USD	164.195,55	EUR	156.600,43	31.01.2017	(1.163,72)
GBP	5.740.471,60	EUR	6.722.690,26	31.01.2017	(2.518,21)
USD	15.867.828,83	EUR	15.139.040,63	31.01.2017	(117.664,13)
USD	117,93	EUR	112,51	31.01.2017	(0,87)
USD	646.008,19	EUR	616.337,90	31.01.2017	(4.790,32)
CHF	453.407,34	EUR	421.731,12	31.01.2017	1.470,24
CHF	514.324,08	EUR	478.392,05	31.01.2017	1.667,78
EUR	903,99	CHF	972,27	31.01.2017	(3,51)
EUR	785,56	CHF	844,89	31.01.2017	(3,04)
CHF	989,00	EUR	919,84	31.01.2017	3,27
EUR	123,06	CHF	131,82	31.01.2017	0,02
EUR	59,99	CHF	64,26	31.01.2017	0,02
EUR	6.066,67	GBP	5.164,01	31.01.2017	21,36
CHF	3.934,74	EUR	3.666,40	31.01.2017	6,21
CHF	3.474,94	EUR	3.237,95	31.01.2017	5,49
GBP	4.046,73	EUR	4.713,82	31.01.2017	23,55
EUR	35.482,99	USD	37.276,79	31.01.2017	194,99
EUR	499,32	CHF	535,19	31.01.2017	(0,21)
EUR	427,89	CHF	458,63	31.01.2017	(0,19)
Gesamt:					56.132,62

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind Caceis Bank, Luxembourg Branch, und Goldman Sachs International.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Global Bond

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	83.606.000,00	EUR	80.000.000,00	24.01.2017	(828.632,38)
EUR	422.567.384,02	USD	441.370.787,47	24.01.2017	4.608.077,84
EUR	9.751.563,48	GBP	8.177.526,56	24.01.2017	177.078,01
CHF	43.383.600,00	EUR	40.511.065,66	24.01.2017	(25.165,74)
USD	52.478.750,00	EUR	50.000.000,00	24.01.2017	(304.574,55)
CAD	23.638.670,00	EUR	17.000.000,00	24.01.2017	(303.284,55)
EUR	17.000.000,00	CAD	23.801.955,00	24.01.2017	187.843,92
EUR	0,07	CHF	0,08	31.01.2017	0,00
EUR	59.158,77	CHF	63.443,34	31.01.2017	(57,94)
EUR	14.274,84	CHF	15.308,70	31.01.2017	(13,98)
GBP	50.100,07	EUR	58.642,34	31.01.2017	8,08
USD	16.117,42	EUR	15.371,88	31.01.2017	(114,23)
CHF	4.746.132,54	EUR	4.426.905,34	31.01.2017	3.040,06
GBP	497.487,53	EUR	582.609,72	31.01.2017	(218,23)
GBP	1.268,12	EUR	1.485,10	31.01.2017	(0,56)
USD	92.348,15	EUR	88.106,72	31.01.2017	(684,78)
USD	376.810,86	EUR	359.504,44	31.01.2017	(2.794,15)
USD	168.077,05	EUR	160.357,50	31.01.2017	(1.246,34)
USD	7.755.080,03	EUR	7.398.899,56	31.01.2017	(57.505,97)
CHF	104,50	EUR	97,20	31.01.2017	0,34
CHF	21.183.729,07	EUR	19.703.778,28	31.01.2017	68.691,68
CHF	89.443.731,96	EUR	83.194.958,62	31.01.2017	290.035,79
CHF	0,07	EUR	0,08	31.01.2017	(0,01)
CHF	12.989,07	EUR	12.083,06	31.01.2017	40,68
CHF	55.536,25	EUR	51.662,49	31.01.2017	173,94
USD	9.645,16	EUR	9.202,17	31.01.2017	(71,52)
CHF	5.020,40	EUR	4.669,35	31.01.2017	16,59
CHF	2.068,25	EUR	1.932,41	31.01.2017	(1,95)
EUR	6.337,68	CHF	6.788,81	31.01.2017	1,13
GBP	999,96	EUR	1.174,88	31.01.2017	(4,26)
USD	10.264,62	EUR	9.848,95	31.01.2017	(131,89)
CHF	5.277,02	EUR	4.929,50	31.01.2017	(4,03)
CHF	0,32	EUR	0,30	31.01.2017	0,00
CHF	273.065,79	EUR	254.443,10	31.01.2017	431,06
CHF	61.063,26	EUR	56.898,83	31.01.2017	96,40
EUR	11,76	GBP	10,10	31.01.2017	(0,06)
USD	200.000,00	EUR	190.388,93	31.01.2017	(1.057,72)
EUR	261.399,69	CHF	280.180,45	31.01.2017	(115,07)
EUR	58.958,69	CHF	63.194,69	31.01.2017	(25,95)
EUR	0,29	CHF	0,31	31.01.2017	0,00
				Gesamt:	3.809.829,66

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind Caceis Bank, Luxembourg Branch, Société Générale, JP Morgan Equity London, Natixis, Citigroup Global Markets Limited und UBS Limited London.

Capital Plus

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	51.503.516,65	CNH	355.259.000,01	19.09.2017	2.542.217,38
CNH	355.259.000,01	USD	50.473.723,50	19.09.2017	(1.524.692,64)
USD	8.264.000,00	EUR	7.648.863,13	21.12.2017	38.590,27
EUR	7.753.821,79	USD	8.264.000,00	21.12.2017	68.393,48
EUR	153.904.794,12	USD	161.247.992,00	24.01.2017	1.209.263,44
EUR	46.961.214,26	GBP	39.481.006,64	24.01.2017	735.637,68
USD	369.910,00	EUR	353.050,83	24.01.2017	(2.760,54)
USD	1.218.319,00	EUR	1.170.662,50	24.01.2017	(16.971,42)
USD	1.034.800,00	EUR	990.550,24	24.01.2017	(10.638,59)
USD	257.741,61	EUR	246.325,55	24.01.2017	(2.254,72)
GBP	7,51	EUR	8,79	31.01.2017	0,00
GBP	1.912,60	EUR	2.239,36	31.01.2017	(0,35)
USD	61.850,21	EUR	58.997,67	31.01.2017	(446,79)
USD	49.516,00	EUR	47.232,32	31.01.2017	(357,70)
USD	0,05	EUR	0,05	31.01.2017	0,00
CHF	0,02	EUR	0,02	31.01.2017	0,00
CHF	1.621,34	EUR	1.512,50	31.01.2017	0,83
CHF	385,07	EUR	359,22	31.01.2017	0,20
USD	1.948.070,00	EUR	1.860.747,18	24.01.2017	(16.002,87)
EUR	29.358,11	CHF	31.478,10	31.01.2017	(22,91)
EUR	11.697,92	USD	12.265,74	31.01.2017	86,62
GBP	4.968,10	EUR	5.818,16	31.01.2017	(2,18)
GBP	1.280.621,17	EUR	1.499.740,80	31.01.2017	(561,78)
USD	47.656.509,19	EUR	45.467.709,34	31.01.2017	(353.385,58)
USD	28.416.338,11	EUR	27.111.213,63	31.01.2017	(210.714,63)
USD	97,74	EUR	93,25	31.01.2017	(0,72)
CHF	975,26	EUR	907,13	31.01.2017	3,16
CHF	13.485.469,60	EUR	12.543.339,38	31.01.2017	43.728,82
CHF	37.991.941,59	EUR	35.337.725,06	31.01.2017	123.195,03
GBP	23,73	EUR	27,80	31.01.2017	(0,02)
GBP	0,09	EUR	0,11	31.01.2017	0,00
USD	2.673,94	EUR	2.551,37	31.01.2017	(20,07)
USD	2.456,58	EUR	2.343,98	31.01.2017	(18,44)
USD	0,01	EUR	0,01	31.01.2017	0,00
EUR	0,07	CHF	0,08	31.01.2017	0,00
EUR	1.805,34	CHF	1.941,70	31.01.2017	(7,00)
EUR	795,51	CHF	855,59	31.01.2017	(3,08)
EUR	40.345,15	USD	42.290,87	31.01.2017	310,72
GBP	39,41	EUR	46,32	31.01.2017	(0,18)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
GBP	0,17	EUR	0,20	31.01.2017	0,00
USD	12.922,09	EUR	12.399,99	31.01.2017	(167,22)
USD	9.243,14	EUR	8.869,68	31.01.2017	(119,61)
USD	0,01	EUR	0,01	31.01.2017	0,00
EUR	4.369,74	CHF	4.680,79	31.01.2017	0,78
EUR	0,16	CHF	0,17	31.01.2017	0,00
EUR	2.163,17	CHF	2.317,15	31.01.2017	0,39
EUR	38.250,29	USD	39.866,15	31.01.2017	511,53
EUR	0,13	GBP	0,11	31.01.2017	0,00
EUR	34,60	GBP	29,72	31.01.2017	(0,20)
EUR	4.048,64	USD	4.253,92	31.01.2017	21,67
EUR	7.492,43	USD	7.872,32	31.01.2017	40,12
CHF	283,90	EUR	264,54	31.01.2017	0,45
CHF	1.268,89	EUR	1.182,35	31.01.2017	2,01
EUR	29.780,27	USD	31.285,77	31.01.2017	163,66
EUR	1.954,32	CHF	2.098,08	31.01.2017	(3,98)
GBP	585,03	EUR	685,22	31.01.2017	(0,35)
GBP	2,27	EUR	2,66	31.01.2017	0,00
USD	31.696,49	EUR	30.010,75	31.01.2017	(5,08)
USD	0,08	EUR	0,08	31.01.2017	0,00
USD	59.352,02	EUR	56.195,45	31.01.2017	(9,50)
CHF	1.589,78	EUR	1.484,31	31.01.2017	(0,44)
CHF	397,53	EUR	371,16	31.01.2017	(0,11)
CHF	0,04	EUR	0,04	31.01.2017	0,00
				Gesamt:	2.622.999,54

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind Caceis Bank, Luxembourg Branch, Merrill Lynch International, Société Générale, Citigroup Global Markets Limited, BNP Paribas Paris, Morgan Stanley, Goldman Sachs International, Crédit Agricole CIB und Natixis.

Emerging Patrimoine

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
RUB	1.912.439.999,83	USD	29.773.303,90	18.01.2017	1.380.036,65
RUB	987.159.999,88	USD	15.549.499,88	18.01.2017	540.004,53
EUR	188.788.252,35	USD	197.188.952,00	24.01.2017	2.058.727,19
EUR	15.284.302,88	ZAR	226.667.999,97	24.01.2017	(349.798,74)
MXN	337.095.000,02	EUR	15.698.401,80	24.01.2017	(251.301,19)
EUR	17.412.423,91	GBP	14.601.818,40	24.01.2017	316.191,08
TRY	55.197.959,99	EUR	14.952.165,52	24.01.2017	(158.034,38)
USD	41.704.400,00	EUR	40.000.000,00	24.01.2017	(507.798,06)
EUR	1.072,82	CHF	1.150,52	31.01.2017	(1,06)
EUR	12.164,46	CHF	13.045,47	31.01.2017	(11,91)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
GBP	866.508,78	EUR	1.014.772,05	31.01.2017	(380,12)
USD	15.076.776,56	EUR	14.384.320,34	31.01.2017	(111.798,27)
USD	178.507,80	EUR	170.309,18	31.01.2017	(1.323,69)
USD	884.230,83	EUR	843.619,29	31.01.2017	(6.556,81)
CHF	465.653,03	EUR	433.121,29	31.01.2017	1.509,96
CHF	5.242.362,44	EUR	4.876.117,27	31.01.2017	16.999,21
CHF	6.147,22	EUR	5.718,44	31.01.2017	19,25
CHF	554,28	EUR	515,62	31.01.2017	1,73
USD	55.000,02	EUR	52.473,94	31.01.2017	(407,84)
EUR	104.723,30	USD	109.773,78	31.01.2017	806,52
CHF	428,75	EUR	398,77	31.01.2017	1,42
HKD	9.498.700,99	EUR	1.174.571,79	24.01.2017	(14.281,85)
USD	8.706.792,00	EUR	8.351.061,82	24.01.2017	(106.119,25)
CHF	954,53	EUR	891,84	31.01.2017	(0,90)
CHF	10.373,16	EUR	9.691,85	31.01.2017	(9,75)
USD	5.171,81	EUR	4.962,37	31.01.2017	(66,44)
CHF	22.378,95	EUR	20.852,74	31.01.2017	35,33
CHF	1.996,09	EUR	1.859,96	31.01.2017	3,15
EUR	1.530,79	CHF	1.640,77	31.01.2017	(0,67)
EUR	17.320,00	CHF	18.564,39	31.01.2017	(7,63)
				Gesamt:	2.806.437,46

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind Caceis Bank, Luxembourg Branch, Nomura Securities London, Société Générale, JP Morgan Equity London, Natixis, Morgan Stanley, Crédit Agricole CIB und Royal Bank of Scotland.

Emergents

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	3.655.357,13	CNY	27.554.082,05	25.04.2017	(66.796,28)
CNY	803.076,35	EUR	106.000,00	25.04.2017	2.489,30
EUR	195.000,00	CNY	1.497.560,61	25.04.2017	(7.335,62)
CNY	1.533.780,00	EUR	200.000,00	25.04.2017	7.226,36
EUR	196.000,00	CNY	1.467.942,00	25.04.2017	(2.284,74)
EUR	10.001.118,11	USD	10.478.297,46	24.01.2017	78.580,96
USD	6.239.730,07	INR	423.903.549,98	24.01.2017	6.845,17
CLP	4.265.684.915,40	USD	6.285.452,09	24.01.2017	69.942,22
EUR	250.000,00	USD	261.160,50	24.01.2017	2.692,11
CLP	142.223.495,00	USD	211.000,00	24.01.2017	969,55
USD	93.000,00	INR	6.331.440,00	24.01.2017	(84,79)
EUR	155.000,00	CNY	1.149.549,91	25.04.2017	(262,11)
INR	14.201.475,80	EUR	199.000,00	24.01.2017	(1.277,10)
EUR	6.650,55	CHF	7.132,22	31.01.2017	(6,52)
EUR	137.576,96	CHF	147.540,97	31.01.2017	(134,75)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
GBP	6.920.267,70	EUR	8.104.354,40	31.01.2017	(3.035,76)
USD	355.367,31	EUR	339.045,76	31.01.2017	(2.635,14)
USD	396.024,15	EUR	377.835,29	31.01.2017	(2.936,62)
USD	5.904.055,98	EUR	5.632.890,57	31.01.2017	(43.780,13)
CHF	24.743.062,45	EUR	23.014.447,31	31.01.2017	80.233,39
CHF	1.192.562,11	EUR	1.109.246,60	31.01.2017	3.867,07
CHF	17.104,02	EUR	15.910,98	31.01.2017	53,57
CHF	803,30	EUR	747,27	31.01.2017	2,51
CHF	103.244,59	EUR	96.463,44	31.01.2017	(97,00)
CHF	4.891,36	EUR	4.570,09	31.01.2017	(4,59)
GBP	33,80	EUR	39,71	31.01.2017	(0,14)
EUR	6.028.233,01	INR	430.234.989,92	24.01.2017	38.198,34
USD	6.281.640,00	EUR	6.000.000,00	24.01.2017	(51.538,28)
INR	430.234.990,05	USD	6.311.207,13	24.01.2017	13.688,85
USD	2.401.770,71	CLP	1.600.960.311,02	24.01.2017	14.359,91
CHF	6.358,21	EUR	5.924,59	31.01.2017	10,04
CHF	132.374,45	EUR	123.346,70	31.01.2017	208,97
GBP	28,52	EUR	33,22	31.01.2017	0,17
USD	2.347.608,32	CLP	1.574.071.378,56	24.01.2017	993,00
USD	1.840.114,51	CLP	1.232.876.721,70	24.01.2017	2.080,69
EUR	14.435,59	CHF	15.472,74	31.01.2017	(6,36)
EUR	715,50	CHF	766,91	31.01.2017	(0,32)
				Gesamt:	140.225,93

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind BNP Paribas Paris, Caceis Bank, Luxembourg Branch, Goldman Sachs International, Crédit Agricole CIB, Merrill Lynch International; UBS Limited London, Morgan Stanley, Citigroup Global Markets Limited und Deutsche Bank.

Euro-Entrepreneurs

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	990.378,47	USD	1.037.632,00	24.01.2017	7.781,62
EUR	53.000,00	USD	55.120,21	24.01.2017	803,78
EUR	66.000,00	USD	68.989,97	24.01.2017	669,38
EUR	83.000,00	CHF	88.707,50	24.01.2017	217,44
EUR	10.800,41	CHF	11.582,63	31.01.2017	(10,58)
GBP	574.896,71	EUR	673.263,94	31.01.2017	(252,20)
USD	188.978,90	EUR	180.299,35	31.01.2017	(1.401,33)
USD	99,20	EUR	94,64	31.01.2017	(0,73)
CHF	4.227.132,49	EUR	3.931.813,94	31.01.2017	13.707,17
CHF	13.175,99	EUR	12.256,94	31.01.2017	41,27
USD	2,05	EUR	1,97	31.01.2017	(0,03)
CHF	21.223,41	EUR	19.829,45	31.01.2017	(19,94)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	202.790,65	EUR	193.483,00	24.01.2017	(1.448,11)
CHF	14.904,35	EUR	13.887,89	31.01.2017	23,53
EUR	130,51	CHF	139,89	31.01.2017	(0,06)
Gesamt:					20.111,21

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind BNP Paribas Paris, Caceis Bank, Luxembourg Branch, Goldman Sachs International, Crédit Agricole CIB, Standard Chartered Bank und Deutsche Bank.

Euro-Patrimoine

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	7.342.662,48	USD	7.693.000,00	24.01.2017	57.692,89
CHF	3.697.030,92	EUR	3.443.036,08	24.01.2017	7.057,15
EUR	339.000,00	USD	354.109,91	24.01.2017	3.672,99
GBP	135.842,67	EUR	162.000,00	24.01.2017	(2.951,46)
EUR	158.000,00	GBP	132.832,65	24.01.2017	2.475,45
EUR	1.021,84	CHF	1.095,85	31.01.2017	(1,01)
GBP	389.766,49	EUR	456.457,16	31.01.2017	(170,98)
USD	104,08	EUR	99,30	31.01.2017	(0,77)
USD	107,17	EUR	102,25	31.01.2017	(0,80)
CHF	1.042.944,41	EUR	970.081,58	31.01.2017	3.381,92
CHF	1.151,09	EUR	1.070,80	31.01.2017	3,60
CHF	1.065,82	EUR	995,82	31.01.2017	(1,00)
EUR	526.251,00	USD	548.053,05	24.01.2017	7.269,98
EUR	23,01	GBP	19,59	31.01.2017	0,08
CHF	345,86	EUR	322,27	31.01.2017	0,55
EUR	1.885,84	CHF	2.021,33	31.01.2017	(0,83)
Gesamt:					78.427,76

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind Caceis Bank, Luxembourg Branch, Deutsche Bank London, Nomura Securities London, Natixis, Goldman Sachs International und Crédit Agricole CIB.

Investissement

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
CNH	22.632.309,50	USD	3.305.000,00	19.09.2017	(185.562,09)
USD	9.819.427,14	CNH	67.287.624,46	19.09.2017	545.173,08
CNH	12.304.942,20	USD	1.800.000,00	19.09.2017	(103.958,28)
USD	9.624.997,19	CNH	66.109.293,20	19.09.2017	513.420,27
USD	9.819.427,14	CNH	67.241.473,15	19.09.2017	551.453,88
USD	9.819.427,14	CNH	67.228.707,90	19.09.2017	553.191,12
USD	9.586.201,93	CNH	65.585.917,74	19.09.2017	546.314,13

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	9.859.877,40	CNH	67.377.472,21	19.09.2017	572.913,92
USD	9.819.427,14	CNH	67.223.798,20	19.09.2017	553.859,29
USD	9.635.725,49	CNH	65.927.633,80	19.09.2017	548.743,05
USD	9.819.427,14	CNH	66.919.395,96	19.09.2017	595.285,83
USD	9.650.988,07	CNH	65.629.614,17	19.09.2017	604.381,73
USD	9.819.427,14	CNH	66.880.118,25	19.09.2017	600.631,19
USD	10.182.714,51	CNH	69.330.030,01	19.09.2017	626.178,49
CNH	15.966,04	EUR	2.077,81	19.09.2017	(22,37)
CNH	233.544.332,02	USD	33.975.026,48	19.09.2017	(1.786.878,43)
USD	9.615.000,00	CNH	66.492.695,96	19.09.2017	451.364,34
CNH	68.250.156,98	USD	9.725.000,00	19.09.2017	(320.878,44)
USD	230.000,00	CNH	1.613.430,68	19.09.2017	7.685,77
USD	2.000.000,00	CNH	14.029.832,00	19.09.2017	66.832,83
CNH	13.338.617,50	USD	1.900.000,00	19.09.2017	(62.092,57)
CNH	1.317.636,89	USD	187.013,95	19.09.2017	(5.466,84)
USD	1.500.000,00	CNH	10.577.946,00	19.09.2017	42.561,74
CNH	45.640.198,69	USD	6.480.681,39	19.09.2017	(192.233,01)
CNH	45.572.151,53	USD	6.480.681,39	19.09.2017	(201.493,65)
CNH	13.066.905,35	USD	1.851.623,26	19.09.2017	(51.269,86)
USD	4.434.973,00	CNH	31.940.675,55	13.12.2017	67.976,11
USD	5.543.716,16	CNH	40.021.195,70	13.12.2017	71.993,56
CNH	4.051.085,00	EUR	521.000,00	13.12.2017	(6.004,65)
USD	5.543.716,16	CNH	39.948.018,65	13.12.2017	81.952,33
USD	1.108.743,23	CNH	7.997.364,92	13.12.2017	15.334,23
USD	5.543.716,16	CNH	39.969.084,77	13.12.2017	79.085,41
USD	8.869.945,86	CNH	64.489.278,43	14.02.2018	119.096,52
CNH	6.517.422,00	USD	900.000,00	13.12.2017	(8.946,71)
EUR	1.000.000,00	USD	1.045.764,00	24.01.2017	9.704,67
EUR	9.688.497,16	GBP	8.155.192,69	24.01.2017	140.140,06
EUR	52.681.904,50	USD	55.208.265,23	24.01.2017	401.825,96
EUR	2.000.000,00	USD	2.090.818,00	24.01.2017	20.082,48
USD	579.047,68	JPY	68.254.724,00	24.01.2017	(6.548,20)
EUR	524.565,42	CNH	4.051.084,97	13.12.2017	9.818,66
EUR	2.094,33	CNH	15.966,01	19.09.2017	39,83
USD	28.096.070,67	JPY	3.315.288.576,00	24.01.2017	(346.091,68)
USD	18.985.913,29	EUR	18.179.733,03	24.01.2017	(200.886,27)
EUR	6.420.922,95	USD	6.714.528,00	24.01.2017	62.542,43
USD	4.711.190,40	EUR	4.500.000,00	24.01.2017	(38.691,26)
EUR	1.222.000,00	USD	1.270.872,67	24.01.2017	18.544,04
EUR	604.000,00	GBP	507.790,65	24.01.2017	9.463,09
USD	2.359.000,00	CNH	16.941.111,32	19.09.2017	25.355,66
USD	829.000,00	CNH	5.998.743,48	13.12.2017	8.856,91

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	1.051.000,00	JPY	123.853.519,00	24.01.2017	(11.623,89)
JPY	117.855.264,00	EUR	960.000,00	24.01.2017	(1.872,96)
EUR	994.000,00	JPY	122.245.897,00	24.01.2017	178,68
EUR	333.866,46	CHF	358.046,74	31.01.2017	(327,01)
EUR	0,18	CHF	0,19	31.01.2017	0,00
GBP	1.395.150,81	EUR	1.633.866,94	31.01.2017	(612,02)
USD	377.590,00	EUR	360.247,80	31.01.2017	(2.799,93)
USD	19.479.383,28	EUR	18.584.721,21	31.01.2017	(144.444,76)
USD	113,04	EUR	107,85	31.01.2017	(0,84)
CHF	105,36	EUR	98,00	31.01.2017	0,34
CHF	175.808.263,56	EUR	163.525.837,88	31.01.2017	570.086,77
CHF	215.422,09	EUR	200.395,98	31.01.2017	674,70
CHF	0,12	EUR	0,11	31.01.2017	0,00
USD	1.041.780,00	EUR	1.000.000,00	24.01.2017	(13.481,87)
CHF	0,28	EUR	0,26	31.01.2017	0,00
CHF	533.534,27	EUR	498.491,52	31.01.2017	(501,28)
USD	1.200.000,00	CNH	8.704.608,00	19.09.2017	1.081,09
CHF	0,05	EUR	0,05	31.01.2017	0,00
CHF	73.097,16	EUR	68.112,04	31.01.2017	115,39
EUR	2.136.760,13	USD	2.256.899,47	24.01.2017	(455,81)
EUR	1.089.596,64	CHF	1.167.880,80	31.01.2017	(479,66)
EUR	0,55	CHF	0,59	31.01.2017	0,00
				Gesamt:	5.400.315,24

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind BNP Paribas Paris, Caceis Bank , Luxembourg Branch, Deutsche Bank London, Goldman Sachs International, Société Générale, UBS Limited London, Standard Chartered Bank, Natixis, Crédit Agricole CIB, Citigroup Global Markets Limited und HSBC Bank.

Patrimoine

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	24.517.603,18	CNH	168.006.875,79	19.09.2017	1.361.213,53
USD	24.032.141,43	CNH	165.064.763,41	19.09.2017	1.281.931,66
USD	24.517.603,18	CNH	167.891.643,06	19.09.2017	1.376.895,72
USD	24.517.603,18	CNH	167.859.770,17	19.09.2017	1.381.233,35
USD	23.935.275,61	CNH	163.757.975,14	19.09.2017	1.364.062,57
USD	1.288.130,00	CNH	8.812.101,19	19.09.2017	73.532,24
USD	24.618.601,28	CNH	168.231.211,85	19.09.2017	1.430.478,17
USD	24.517.603,18	CNH	167.847.511,37	19.09.2017	1.382.901,67
USD	24.058.928,35	CNH	164.611.187,77	19.09.2017	1.370.127,22
USD	24.517.603,18	CNH	167.087.465,67	19.09.2017	1.486.337,39

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	24.097.036,67	CNH	163.867.078,47	19.09.2017	1.509.048,46
USD	16.550.000,00	CNH	112.713.543,30	19.09.2017	1.013.482,14
USD	24.517.603,18	CNH	166.989.395,26	19.09.2017	1.499.683,94
USD	25.424.676,00	CNH	173.106.449,01	19.09.2017	1.563.471,63
USD	3.523.544,21	CNH	24.826.289,98	19.09.2017	102.920,68
CNH	8.722.756,17	USD	1.238.032,34	19.09.2017	(36.190,51)
EUR	6.581.000,00	CNH	50.059.238,61	19.09.2017	140.213,32
USD	9.823.542,70	EUR	9.108.000,00	19.09.2017	80.538,84
CNH	301.687.643,50	USD	42.902.110,85	19.09.2017	(1.333.887,94)
CNH	302.138.115,66	USD	42.902.110,85	19.09.2017	(1.272.582,53)
CNH	86.502.913,24	USD	12.257.745,96	19.09.2017	(339.406,48)
CNH	349.978.677,15	USD	49.667.022,94	19.09.2017	(1.446.209,49)
CNH	8.145.057,80	USD	1.156.532,11	19.09.2017	(34.281,05)
CNH	249.825.125,34	USD	35.476.444,95	19.09.2017	(1.054.732,96)
USD	5.904.515,10	EUR	5.492.000,00	19.09.2017	30.599,94
EUR	4.256.000,00	CNH	32.276.546,40	19.09.2017	103.915,71
CNH	35.255.500,00	USD	5.000.000,00	19.09.2017	(142.460,41)
EUR	1.156.000,00	USD	1.239.570,71	19.09.2017	(3.351,31)
CNH	35.482.500,00	USD	5.000.000,00	19.09.2017	(111.567,65)
BRL	6.261.450,00	EUR	1.690.000,00	04.01.2017	133.322,67
EUR	42.100.000,00	BRL	153.479.760,00	04.01.2017	(2.592.770,50)
EUR	12.300.000,00	BRL	44.840.880,00	04.01.2017	(757.507,77)
BRL	154.218.633,48	EUR	41.907.237,36	04.01.2017	3.000.838,13
BRL	44.920.887,62	EUR	12.206.762,94	04.01.2017	874.085,76
EUR	1.836.000,00	BRL	6.767.496,00	04.01.2017	(134.678,81)
USD	23.729.985,00	CNH	170.903.351,97	13.12.2017	363.716,33
USD	29.662.481,28	CNH	214.139.384,86	13.12.2017	385.212,28
CNH	25.830.526,59	EUR	3.322.000,00	13.12.2017	(38.286,91)
USD	29.662.481,28	CNH	213.747.840,10	13.12.2017	438.498,18
USD	5.932.496,26	CNH	42.791.095,52	13.12.2017	82.048,11
USD	29.662.481,28	CNH	213.860.557,53	13.12.2017	423.158,30
CNH	28.033.679,00	EUR	3.589.000,00	13.12.2017	(24.071,21)
CNH	19.448.731,60	EUR	2.491.000,00	13.12.2017	(17.859,60)
USD	47.459.970,05	CNH	345.059.515,73	14.02.2018	637.243,69
EUR	24.797.045,99	GBP	20.872.658,05	24.01.2017	358.678,91
USD	167.885.995,05	EUR	160.203.439,13	24.01.2017	(1.221.935,71)
EUR	142.171.564,69	USD	148.989.402,07	24.01.2017	1.084.399,39
USD	1.554.896,35	JPY	183.282.008,00	24.01.2017	(17.583,65)
USD	74.989.512,49	JPY	8.848.634.992,00	24.01.2017	(923.732,23)
USD	167.885.995,05	EUR	160.697.974,64	24.01.2017	(1.717.057,30)
USD	1.307.652,00	EUR	1.248.053,93	24.01.2017	(9.758,67)
EUR	159.385.364,22	USD	167.000.000,00	24.01.2017	1.242.896,07

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	3.368.000,00	USD	3.526.390,30	24.01.2017	28.649,16
EUR	16.105.000,00	USD	16.862.385,94	24.01.2017	136.993,66
EUR	1.081.000,00	JPY	133.019.428,00	24.01.2017	(406,72)
EUR	2.017.000,00	BRL	7.229.040,95	24.01.2017	(73.625,97)
EUR	16.525.708,50	USD	17.281.368,00	24.01.2017	160.967,23
USD	3.153.583,89	EUR	3.016.000,00	24.01.2017	(29.686,76)
USD	297.260,00	EUR	285.632,20	24.01.2017	(4.140,89)
EUR	10.146.000,00	CNH	77.828.180,30	13.12.2017	261.601,38
EUR	2.411.000,00	GBP	2.035.366,20	24.01.2017	27.924,96
USD	19.415.000,00	CNH	138.976.258,85	19.09.2017	270.218,92
CNH	2.544.056,78	USD	351.000,00	14.02.2018	(5.788,27)
JPY	133.669.754,00	EUR	1.088.000,00	24.01.2017	(1.306,12)
USD	4.263.000,00	JPY	501.155.424,00	24.01.2017	(37.300,80)
CNH	6.307.627,38	USD	875.000,00	13.12.2017	(12.611,51)
CNH	86.242.519,10	EUR	11.394.000,00	19.09.2017	(300.928,22)
USD	5.435.990,56	EUR	5.200.000,00	24.01.2017	(52.343,63)
EUR	13.889.000,00	USD	14.700.395,38	19.09.2017	142.415,32
BRL	7.307.834,69	EUR	2.079.000,00	24.01.2017	34.111,71
USD	8.054.146,00	EUR	7.708.914,59	24.01.2017	(81.979,43)
USD	1.217.855,69	EUR	1.163.000,00	24.01.2017	(9.739,10)
USD	13.016.290,78	EUR	12.430.000,00	24.01.2017	(104.090,28)
EUR	2.687.000,00	USD	2.813.821,03	24.01.2017	22.423,29
CAD	1.571.442,93	EUR	1.114.000,00	24.01.2017	(4.027,06)
HKD	24.861.924,61	EUR	3.059.000,00	24.01.2017	(22.037,75)
USD	5.439.080,32	EUR	5.198.169,09	24.01.2017	(47.581,17)
EUR	3.779.575,40	USD	3.955.336,99	24.01.2017	34.031,41
EUR	8.225,54	CHF	8.821,27	31.01.2017	(8,06)
EUR	133.406,00	CHF	143.067,93	31.01.2017	(130,67)
EUR	4.674,06	CHF	5.012,58	31.01.2017	(4,58)
EUR	12.266,39	USD	12.861,80	31.01.2017	90,83
CHF	13.755,60	EUR	12.830,39	31.01.2017	8,81
GBP	10.430.776,41	EUR	12.215.525,81	31.01.2017	(4.575,74)
GBP	19.545,88	EUR	22.890,26	31.01.2017	(8,57)
USD	9.825.276,43	EUR	9.374.014,60	31.01.2017	(72.857,02)
USD	9.103.442,21	EUR	8.685.333,26	31.01.2017	(67.504,42)
USD	49.226.865,95	EUR	46.965.941,71	31.01.2017	(365.030,19)
USD	29.638.090,99	EUR	28.276.853,03	31.01.2017	(219.774,25)
CHF	3.571.138,36	EUR	3.321.649,28	31.01.2017	11.580,00
CHF	6.335.902,28	EUR	5.893.259,55	31.01.2017	20.545,19
CHF	103.231.319,93	EUR	96.019.309,59	31.01.2017	334.744,28
CHF	3.604,47	EUR	3.353,05	31.01.2017	11,29
CHF	106.029,97	EUR	98.634,18	31.01.2017	332,08

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
CHF	6.320,81	EUR	5.879,92	31.01.2017	19,80
USD	49.999,97	EUR	47.703,54	31.01.2017	(370,76)
USD	24.698,10	EUR	23.563,75	31.01.2017	(183,14)
GBP	61.097,97	EUR	71.547,31	31.01.2017	(22,02)
USD	309,91	EUR	295,68	31.01.2017	(2,30)
EUR	207.007,86	USD	216.991,21	31.01.2017	1.594,26
USD	2.604.450,00	EUR	2.500.000,00	24.01.2017	(33.704,67)
USD	3.125.340,00	EUR	3.000.000,00	24.01.2017	(40.445,61)
CHF	5.772,87	EUR	5.393,71	31.01.2017	(5,43)
CHF	174.264,48	EUR	162.818,72	31.01.2017	(163,73)
CHF	10.242,20	EUR	9.569,49	31.01.2017	(9,62)
EUR	61.664,74	USD	64.269,73	31.01.2017	824,67
EUR	223.451,03	USD	232.890,60	31.01.2017	2.988,28
CHF	246.432,90	EUR	230.204,07	31.01.2017	(188,52)
CHF	11.330,00	EUR	10.557,31	31.01.2017	17,89
CHF	186.484,49	EUR	173.766,52	31.01.2017	294,38
CHF	6.385,99	EUR	5.950,47	31.01.2017	10,09
EUR	38,62	GBP	33,16	31.01.2017	(0,20)
EUR	18.081,40	USD	18.995,48	31.01.2017	99,37
EUR	534.645,95	CHF	573.058,61	31.01.2017	(235,36)
EUR	32.910,57	CHF	35.275,09	31.01.2017	(14,49)
EUR	19.418,30	CHF	20.813,45	31.01.2017	(8,55)
				Gesamt:	14.246.429,99

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind BNP Paribas Paris, Caceis Bank, Luxembourg Branch, Deutsche Bank, Goldman Sachs International, Merrill Lynch International, JP Morgan Equity London, UBS Limited London, Natixis, Standard Chartered Bank, Nomura Securities London, Citigroup Global Markets Limited, Crédit Agricole CIB, Morgan Stanley, HSBC Bank, Crédit Suisse First Boston International und Société Générale.

Sécurité

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	2.422.790,52	CHF	2.601.921,96	24.01.2017	(5.339,78)
EUR	46.726.481,84	USD	48.967.250,28	24.01.2017	356.401,57
USD	188.774,00	EUR	180.170,36	24.01.2017	(1.408,77)
USD	94.730,00	EUR	91.024,48	24.01.2017	(1.319,60)
EUR	2.107.000,00	USD	2.207.499,69	24.01.2017	16.584,32
USD	754.150,00	EUR	720.482,57	24.01.2017	(6.332,86)
USD	129.414,00	EUR	123.632,92	24.01.2017	(1.083,07)
GBP	2.407,92	EUR	2.819,31	31.01.2017	(0,44)
EUR	390,92	USD	409,95	31.01.2017	2,84
EUR	72,84	USD	76,39	31.01.2017	0,53

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
CHF	18.867,02	EUR	17.600,48	31.01.2017	9,62
CHF	1.754,60	EUR	1.636,81	31.01.2017	0,90
USD	1.395.540,00	EUR	1.333.073,64	24.01.2017	(11.553,23)
USD	490.264,00	EUR	468.287,77	24.01.2017	(4.027,38)
USD	10.772,00	EUR	10.273,72	31.01.2017	(76,34)
GBP	14.250.886,44	EUR	16.689.272,62	31.01.2017	(6.251,54)
USD	36.603.582,31	EUR	34.922.428,64	31.01.2017	(271.425,21)
USD	3.201.874,13	EUR	3.054.816,33	31.01.2017	(23.742,75)
CHF	87.083.700,29	EUR	80.999.804,94	31.01.2017	282.383,01
CHF	8.586.081,89	EUR	7.986.235,72	31.01.2017	27.841,77
EUR	4.995,42	GBP	4.267,54	31.01.2017	(0,44)
EUR	707,91	USD	742,12	31.01.2017	5,38
EUR	7.661,83	USD	8.032,10	31.01.2017	58,28
EUR	3.001,28	CHF	3.227,97	31.01.2017	(11,64)
EUR	29.445,31	CHF	31.669,31	31.01.2017	(114,13)
USD	985.135,80	EUR	939.889,83	31.01.2017	(7.305,04)
USD	4.258.702,00	EUR	4.060.677,38	24.01.2017	(27.848,60)
EUR	985.426,32	USD	1.025.538,00	03.01.2017	13.121,98
USD	1.025.538,00	EUR	984.235,54	24.01.2017	(13.097,63)
EUR	8.874,06	GBP	7.555,90	31.01.2017	28,65
EUR	889,02	USD	926,67	31.01.2017	11,80
EUR	8.441,79	USD	8.799,25	31.01.2017	112,10
EUR	55.828,05	CHF	59.802,01	31.01.2017	10,04
EUR	5.898,18	CHF	6.318,02	31.01.2017	1,06
GBP	32,98	EUR	38,75	31.01.2017	(0,14)
USD	161.181,99	EUR	154.654,81	31.01.2017	(2.070,90)
GBP	1.317,39	EUR	1.535,09	31.01.2017	7,13
EUR	1.175,38	USD	1.234,98	31.01.2017	6,29
EUR	487,32	USD	512,03	31.01.2017	2,61
CHF	1.176,18	EUR	1.095,97	31.01.2017	1,85
CHF	13.000,20	EUR	12.113,61	31.01.2017	20,52
USD	9.044,28	EUR	8.609,65	31.01.2017	(47,83)
GBP	90,00	EUR	104,84	31.01.2017	0,52
GBP	1.129,71	EUR	1.323,19	31.01.2017	(0,68)
USD	27.069,47	EUR	25.629,81	31.01.2017	(4,33)
USD	3.030,53	EUR	2.869,35	31.01.2017	(0,48)
EUR	27.053,55	CHF	28.997,26	31.01.2017	(11,90)
EUR	2.765,53	CHF	2.964,22	31.01.2017	(1,21)
				Gesamt:	313.536,85

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind BNP Paribas Paris, Caceis Bank , Luxembourg Branch, Goldman Sachs International, Société Générale, UBS Limited London, Natixis, Crédit Agricole CIB und Citigroup Global Markets Limited.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Investissement Latitude

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	1.888.418,32	CNH	12.940.386,54	19.09.2017	104.844,69
USD	1.851.026,62	CNH	12.713.776,34	19.09.2017	98.738,17
USD	1.888.418,32	CNH	12.931.510,97	19.09.2017	106.052,58
USD	1.888.418,32	CNH	12.929.056,03	19.09.2017	106.386,67
USD	1.843.565,72	CNH	12.613.123,59	19.09.2017	105.064,13
USD	1.896.197,49	CNH	12.957.665,55	19.09.2017	110.179,66
USD	1.888.418,32	CNH	12.928.111,82	19.09.2017	106.515,17
USD	1.853.089,82	CNH	12.678.840,55	19.09.2017	105.531,25
USD	1.888.418,32	CNH	12.869.570,85	19.09.2017	114.482,10
USD	1.856.025,04	CNH	12.621.527,08	19.09.2017	116.231,37
USD	1.888.418,32	CNH	12.862.017,18	19.09.2017	115.510,09
USD	1.958.283,75	CNH	13.333.170,74	19.09.2017	120.423,20
EUR	108.000,00	CNH	826.434,68	19.09.2017	1.631,65
USD	1.916.190,70	EUR	1.700.000,00	19.09.2017	93.378,37
EUR	1.700.000,00	USD	1.916.151,60	19.09.2017	(93.341,30)
CNH	1.973.745,10	EUR	254.000,00	19.09.2017	258,02
EUR	148.593,71	CNH	1.147.310,01	19.09.2017	850,65
USD	650.000,00	CNH	4.588.566,45	19.09.2017	17.791,56
CNH	430.428,03	USD	61.091,22	19.09.2017	(1.785,83)
USD	400.000,00	CNH	2.820.863,20	19.09.2017	11.339,24
CNH	14.886.902,85	USD	2.117.022,59	19.09.2017	(65.821,25)
CNH	14.909.131,59	USD	2.117.022,59	19.09.2017	(62.796,11)
CNH	4.268.522,43	USD	604.863,60	19.09.2017	(16.748,16)
CNH	2.129.996,10	USD	300.000,00	19.09.2017	(6.551,69)
CNH	11.109.008,93	USD	1.575.000,00	19.09.2017	(44.395,11)
USD	1.370.810,00	CNH	9.872.573,62	13.12.2017	21.010,80
USD	1.713.512,27	CNH	12.370.187,78	13.12.2017	22.252,56
CNH	5.466.243,29	EUR	703.000,00	13.12.2017	(8.102,26)
USD	1.713.512,27	CNH	12.347.569,42	13.12.2017	25.330,72
USD	342.702,45	CNH	2.471.912,77	13.12.2017	4.739,67
USD	1.713.512,27	CNH	12.354.080,76	13.12.2017	24.444,58
CNH	9.872.572,98	USD	1.370.113,63	13.12.2017	(20.317,68)
EUR	699.160,67	CNH	5.466.242,97	13.12.2017	3.995,30
CNH	3.597.153,00	USD	500.000,00	13.12.2017	(8.187,19)
USD	2.741.619,63	CNH	19.933.049,70	14.02.2018	36.811,65
EUR	2.530.189,81	GBP	2.129.761,21	24.01.2017	36.598,14
USD	1.185.886,13	CNH	8.301.884,79	24.01.2017	3.446,06
EUR	13.036.912,97	USD	13.662.098,13	24.01.2017	99.437,75
USD	154.331,65	JPY	18.191.704,00	24.01.2017	(1.745,27)
USD	7.398.965,21	JPY	873.065.317,00	24.01.2017	(91.141,58)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	1.689.743,75	EUR	1.620.000,00	24.01.2017	(19.887,42)
EUR	2.240.000,00	USD	2.336.656,00	24.01.2017	27.289,88
USD	5.898.491,25	EUR	5.648.029,39	24.01.2017	(62.410,79)
EUR	363.536,81	USD	380.160,00	24.01.2017	3.541,00
CNH	3.197.073,88	USD	440.000,00	14.02.2018	(6.174,99)
EUR	399.000,00	USD	415.021,05	24.01.2017	5.994,74
USD	774.000,00	CNH	5.600.300,22	13.12.2017	8.331,44
CNH	1.363.443,71	USD	195.000,00	24.01.2017	(793,70)
USD	692.000,00	CNH	4.969.168,96	19.09.2017	7.494,45
USD	193.000,00	JPY	22.741.287,00	24.01.2017	(2.114,15)
EUR	152.000,00	GBP	127.812,89	24.01.2017	2.352,72
EUR	210,50	CHF	225,75	31.01.2017	(0,21)
USD	1.068,65	EUR	1.019,57	31.01.2017	(7,93)
CHF	114.873,46	EUR	106.848,10	31.01.2017	372,50
CHF	123,90	EUR	115,26	31.01.2017	0,39
CHF	315,08	EUR	294,39	31.01.2017	(0,30)
CHF	1,53	EUR	1,43	31.01.2017	0,00
USD	533.662,82	EUR	506.432,93	24.01.2017	(1.071,68)
USD	534.127,58	EUR	506.407,11	24.01.2017	(605,19)
USD	535.457,30	EUR	506.403,42	24.01.2017	659,19
USD	536.598,80	EUR	506.355,69	24.01.2017	1.789,23
EUR	577.049,82	USD	609.494,45	24.01.2017	(123,10)
EUR	708,65	CHF	759,56	31.01.2017	(0,30)
				Gesamt:	1.256.978,15

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind BNP Paribas Paris, Caceis Bank, Luxembourg Branch, Deutsche Bank London, Goldman Sachs International, Merrill Lynch International, Natixis, Société Générale, Standard Chartered Bank, Nomura Securities London, Crédit Agricole CIB, Citigroup Global Markets Limited, HSBC Bank und UBS Limited London.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Capital Cube

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	2.500.000,00	CNH	17.199.612,50	19.09.2017	129.496,06
USD	2.996.387,12	CNH	20.668.365,21	19.09.2017	147.901,89
USD	5.000.000,00	CNH	34.918.250,00	19.09.2017	188.357,26
EUR	6.000.000,00	AUD	8.706.336,00	07.02.2017	39.372,32
JPY	330.570.090,00	USD	3.000.000,00	07.02.2017	(151.567,01)
BRL	3.423.100,00	USD	1.000.000,00	07.02.2017	39.126,93
USD	3.125.543,25	GBP	2.500.000,00	07.02.2017	31.716,20
EUR	30.524,13	JPY	3.596.011,00	19.09.2017	1.299,50
JPY	3.596.011,00	EUR	30.529,68	19.09.2017	(1.305,05)
GBP	2.500.000,00	USD	3.102.263,50	07.02.2017	(9.644,86)
SEK	27.660.307,80	USD	3.000.000,00	07.02.2017	48.861,97
CNH	37.593.758,02	USD	5.341.165,03	19.09.2017	(161.344,05)
CNH	35.192.470,00	USD	5.000.000,00	19.09.2017	(151.038,26)
BRL	3.464.100,00	USD	1.000.000,00	07.02.2017	51.070,19
AUD	4.300.000,00	USD	3.172.466,90	07.02.2017	(58.400,29)
SEK	27.657.411,00	USD	3.000.000,00	07.02.2017	48.559,66
AUD	4.300.000,00	USD	3.181.492,60	07.02.2017	(66.957,48)
USD	3.000.000,00	JPY	336.418.500,00	07.02.2017	104.027,00
MXN	20.744.453,00	USD	1.000.000,00	07.02.2017	1.833,98
EUR	3.000.000,00	USD	3.203.198,70	07.02.2017	(31.400,93)
USD	5.000.000,00	CNH	35.657.190,00	07.02.2018	157.074,53
SEK	29.128.800,00	EUR	3.000.000,00	07.02.2017	41.233,12
CHF	3.251.520,00	EUR	3.000.000,00	07.02.2017	35.209,22
EUR	3.000.000,00	SEK	29.200.166,70	07.02.2017	(48.681,11)
EUR	3.000.000,00	CHF	3.224.423,70	07.02.2017	(9.932,82)
CNH	36.240.000,00	USD	5.000.000,00	07.02.2018	(77.759,07)
EUR	74.029,41	CNH	582.810,00	07.02.2018	632,28
USD	1.017.400,93	MXN	20.744.452,94	07.02.2017	14.746,29
USD	2.041.135,68	BRL	6.887.200,01	07.02.2017	(50.788,39)
USD	3.202.548,30	EUR	3.000.000,00	07.02.2017	30.784,29
USD	3.204.076,50	EUR	3.000.000,00	07.02.2017	32.233,16
USD	3.206.193,90	EUR	3.000.000,00	07.02.2017	34.240,65
USD	2.774.084,67	SEK	25.317.718,97	07.02.2017	(18.087,21)
USD	3.290.728,24	SEK	30.000.000,02	07.02.2017	(18.025,04)
EUR	25.203,68	CHF	27.096,00	07.02.2017	(89,87)
JPY	5.848.410,00	EUR	47.704,66	07.02.2017	(158,39)
EUR	8.031.250,17	USD	8.414.442,00	24.01.2017	63.103,28
EUR	1.847.376,72	MXN	39.570.680,03	24.01.2017	34.102,25
EUR	1.571.669,09	PLN	6.976.673,98	24.01.2017	(10.394,16)
EUR	1.785.362,57	USD	1.870.000,00	24.01.2017	14.546,46
USD	10.467.350,00	EUR	10.000.000,00	24.01.2017	(87.840,72)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeiten	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	1.820.000,00	USD	1.905.163,26	24.01.2017	15.886,93
GBP	0,47	EUR	0,55	31.01.2017	0,00
GBP	0,45	EUR	0,53	31.01.2017	0,00
USD	2,29	EUR	2,18	31.01.2017	(0,01)
CHF	1.142,99	EUR	1.066,26	31.01.2017	0,58
CHF	856,47	EUR	798,98	31.01.2017	0,43
GBP	102,70	EUR	120,27	31.01.2017	(0,04)
GBP	98,04	EUR	114,82	31.01.2017	(0,05)
USD	102,07	EUR	97,38	31.01.2017	(0,75)
USD	102,24	EUR	97,54	31.01.2017	(0,75)
USD	99,96	EUR	95,37	31.01.2017	(0,74)
CHF	508.556,82	EUR	473.027,71	31.01.2017	1.649,08
CHF	505.801,68	EUR	470.465,05	31.01.2017	1.640,14
EUR	0,01	GBP	0,01	31.01.2017	0,00
EUR	0,01	GBP	0,01	31.01.2017	0,00
EUR	103,85	CHF	111,69	31.01.2017	(0,40)
EUR	110,32	CHF	118,65	31.01.2017	(0,42)
EUR	0,02	GBP	0,02	31.01.2017	0,00
EUR	0,01	GBP	0,01	31.01.2017	0,00
EUR	160,41	CHF	171,83	31.01.2017	0,03
EUR	187,48	CHF	200,83	31.01.2017	0,03
EUR	7,14	CHF	7,67	31.01.2017	(0,01)
EUR	14,16	CHF	15,20	31.01.2017	(0,03)
GBP	0,02	EUR	0,02	31.01.2017	0,00
GBP	0,03	EUR	0,04	31.01.2017	0,00
EUR	45,44	CHF	48,70	31.01.2017	(0,02)
EUR	52,26	CHF	56,01	31.01.2017	(0,02)
Gesamt:					355.287,76

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind BNP Paribas Paris, Caceis Bank, Luxembourg Branch, Deutsche Bank London, Goldman Sachs International, Merrill Lynch International, Natixis, Société Générale, Standard Chartered Bank, Crédit Agricole CIB und JP Morgan Equity London.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

China

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	3.731.004,03	CNH	26.119.173,54	24.01.2017	10.841,93
EUR	2.089.841,16	CNH	15.308.044,70	24.01.2017	25.651,37
EUR	2.716.970,46	USD	2.847.262,78	24.01.2017	20.723,42
USD	594.825,81	TWD	19.024.313,88	24.01.2017	3.787,65
EUR	1,22	CHF	1,31	31.01.2017	0,00
EUR	1,21	CHF	1,30	31.01.2017	0,00
GBP	86,34	EUR	101,11	31.01.2017	(0,03)
USD	86,08	EUR	82,13	31.01.2017	(0,64)
USD	83,67	EUR	79,83	31.01.2017	(0,62)
CHF	85,55	EUR	79,57	31.01.2017	0,28
CHF	85,13	EUR	79,18	31.01.2017	0,28
CHF	0,56	EUR	0,52	31.01.2017	0,00
CHF	0,55	EUR	0,51	31.01.2017	0,00
EUR	0,36	CHF	0,39	31.01.2017	0,00
EUR	0,36	CHF	0,39	31.01.2017	0,00
				Gesamt:	61.003,64

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind Caceis Bank, Luxembourg Branch, Goldman Sachs International, Crédit Agricole CIB und UBS Limited London.

Active Risk Allocation

Währungen	Käufe	Währungen	Umsatz	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	304.985,94	USD	324.050,61	03.01.2017	(2.243,84)
EUR	260.676,69	USD	272.840,39	24.01.2017	2.307,84
JPY	12.723.823,00	EUR	104.268,93	24.01.2017	(828,08)
USD	985.358,93	EUR	940.861,81	24.01.2017	(7.765,96)
EUR	384.831,35	GBP	325.364,40	24.01.2017	3.883,47
GBP	91.182,06	JPY	13.184.899,00	24.01.2017	(429,36)
EUR	391.472,46	JPY	47.851.938,00	24.01.2017	2.450,72
EUR	169.377,88	USD	177.210,00	24.01.2017	1.567,23
JPY	12.712.645,00	EUR	104.344,44	24.01.2017	(994,45)
EUR	260.791,95	USD	272.941,46	24.01.2017	2.327,41
JPY	12.707.625,00	EUR	104.294,12	24.01.2017	(984,94)
EUR	261.562,08	USD	272.435,22	24.01.2017	3.578,42
EUR	261.459,81	USD	272.459,29	24.01.2017	3.453,21
USD	274.419,29	EUR	262.631,34	24.01.2017	(2.767,87)
USD	218.348,07	EUR	208.916,33	24.01.2017	(2.149,87)
USD	655.952,14	EUR	626.667,95	24.01.2017	(5.507,67)
USD	273.397,17	EUR	261.239,10	24.01.2017	(2.343,04)
				Gesamt:	(6.446,78)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Die Gegenparteien der Devisenterminkontrakte sind Goldman Sachs International, Crédit Agricole CIB, Merrill Lynch International, Natixis, Société Générale, Standard Chartered Bank, Deutsche Bank London und UBS Limited London.

Erläuterung 9 – Termingeschäfte

Am 31. Dezember 2016 bestanden folgende offene Positionen aus Terminkontrakten:

Grande Europe

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	2.018,00	A	EURO STOXX BANK IDX	31.03.2017	11.815.390,00	23.825,50
					Gesamt:	23.825,50

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London. *Commodities*

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	1.000,00	A	DJ STOXX 600 FOOD	31.03.2017	30.330.000,00	333.315,00
EUR	2.000,00	V	DJ.STOXX600 BASI	31.03.2017	(39.010.000,00)	794.461,68
					Gesamt:	1.127.776,68

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London. *Global Bond*

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	304,00	V	EURO BUND FUTURE	31.03.2017	(49.901.600,00)	(795.385,60)
USD	655,00	V	US 5 YEARS NOTE-CBT	31.03.2017	(73.069.410,70)	(659.793,32)
USD	405,00	V	US TREASURY BOND	31.03.2017	(57.848.571,94)	(551.955,27)
					Gesamt:	(2.007.134,19)

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London. *Capital Plus*

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	770,00	V	EURO SCHATZ FUTURE	31.03.2017	(86.463.300,00)	(157.850,00)
					Gesamt:	(157.850,00)

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Emerging Patrimoine

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	213,00	V	EURO BUND FUTURE	31.03.2017	(34.963.950,00)	(557.293,20)
GBP	99,00	V	LONG GILT FUTURE-LIF	31.03.2017	(14.593.685,57)	(393.912,37)
USD	1.794,00	V	US 5 YEARS NOTE-CBT	31.03.2017	(200.132.095,88)	(1.588.402,44)
USD	550,00	V	US TREASURY BOND	31.03.2017	(78.559.789,05)	(652.465,04)
Gesamt:						(3.192.073,05)

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London. *Euro-Entrepreneurs*

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	340,00	V	LANXESS (EUX)	31.03.2017	(2.118.472,00)	(37.673,60)
Gesamt:						(37.673,60)

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London. *Euro-Patrimoine*

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	410,00	V	DAIMLERCHRYSLER (EUREX)	31.03.2017	(2.897.584,80)	(75.267,80)
EUR	88,00	V	DJ STOXX 600 P&HG	31.03.2017	(3.364.240,00)	(59.400,00)
EUR	226,00	V	DJ STX 600 REA (EUX)	31.03.2017	(1.899.530,00)	(50.850,00)
EUR	100,00	V	DJ.STOXX600 BASI	31.03.2017	(1.950.500,00)	46.037,44
EUR	98,00	A	DJ. STOXX600.INS(EUX)	31.03.2017	1.315.650,00	10.780,00
EUR	2,00	V	EURO BUXL FUTURE	31.03.2017	(347.040,00)	(7.600,00)
EUR	443,00	A	EURO STOXX BANK IDX	31.03.2017	2.593.765,00	3.021,00
EUR	33,00	A	FTSE MIB INDEX	31.03.2017	3.168.825,00	91.529,61
USD	44,00	V	NASDAQ 100 E-MINI	31.03.2017	(4.058.137,00)	61.398,34
EUR	200,00	V	SIEMENS AG (EUREX)	31.03.2017	(2.272.660,00)	(18.362,00)
EUR	546,00	V	STOXX EUR 600	31.03.2017	(9.789.780,00)	(124.890,00)
Gesamt:						(123.603,41)

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Investissement

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	415,00	V	EURO BUND FUTURE	31.03.2017	(68.122.250,00)	(1.067.655,50)
EUR	3.414,00	A	EURO STOXX BANK IDX	31.03.2017	19.988.970,00	5.528,00
EUR	83,00	A	FTSE MIB INDEX	31.03.2017	7.970.075,00	222.539,96
USD	1.100,00	V	US 10 YEARS NOTE	31.03.2017	(129.613.059,97)	(444.747,49)
					Gesamt:	(1.284.335,03)

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London.

Patrimoine

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	732,00	V	DJ.STOXX600 BASI	31.03.2017	(14.277.660,00)	82.528,97
EUR	1.446,00	V	EURO BUND FUTURE	31.03.2017	(237.360.900,00)	(3.778.595,00)
EUR	9.050,00	A	EURO STOXX BANK IDX	31.03.2017	52.987.750,00	17.925,50
EUR	223,00	A	FTSE MIB INDEX	31.03.2017	21.413.575,00	580.487,52
USD	18,00	V	S&P 500 EMINI INDEX	31.03.2017	(1.908.110,93)	2.175,87
USD	6.001,00	V	US 10 YEARS NOTE	31.03.2017	(707.098.157,15)	(2.250.637,53)
USD	226,00	V	US TREASURY BOND	31.03.2017	(32.280.931,50)	(342.605,27)
					Gesamt:	(5.688.719,94)

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London.

Sécurité

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	490,00	V	EURO BOBL FUTURE	31.03.2017	(65.478.700,00)	(667.121,00)
EUR	477,00	V	EURO BUND FUTURE	31.03.2017	(78.299.550,00)	(1.222.063,40)
EUR	37,00	V	EURO BUXL FUTURE	31.03.2017	(6.420.240,00)	(134.840,00)
EUR	1.799,00	V	EURO SCHATZ FUTURE	31.03.2017	(202.009.710,00)	(206.853,00)
EUR	295,00	V	EURO-OAT-FUTURES-EUX	31.03.2017	(44.786.900,00)	(540.449,20)
USD	138,00	V	US 2 YEARS NOTE- CBT	31.03.2017	(28.350.675,52)	7.821,76
					Gesamt:	(2.763.504,84)

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Investissement Latitude

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	57,00	A	DJ EURO STOXX 50	31.03.2017	1.867.890,00	40.508,36
EUR	116,00	V	EURO BUND FUTURE	31.03.2017	(19.041.400,00)	(272.992,10)
EUR	1.230,00	A	EURO STOX BANK IDX	31.03.2017	7.201.650,00	(11.982,64)
EUR	22,00	A	FTSE MIB INDEX	31.03.2017	2.112.550,00	58.396,13
USD	32,00	A	NASDAQ 100 E-MINI	31.03.2017	2.951.372,36	(48.674,95)
USD	30,00	A	RUSSELL 2000 MINI	31.03.2017	1.929.698,98	(28.433,17)
USD	9,00	V	S&P 500 EMINI INDEX	31.03.2017	(954.055,46)	4.607,73
USD	304,00	V	US 10 YEARS NOTE	31.03.2017	(35.820.336,57)	(185.838,74)
					Gesamt:	(444.409,38)

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London.

Capital Cube

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	30,00	A	RUSSELL 2000 MINI	31.03.2017	1.929.698,98	(28.182,08)
					Gesamt:	(28.182,08)

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London.

China

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
HKD	11,00	A	H-SHARES IDX (HKG)	31.01.2017	631.403,89	14.392,89
					Gesamt:	14.392,89

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Active Risk Allocation

Währung	Anzahl	Kauf — Verkauf	Bezeichnung	Fälligkeitsdatum	Verpflichtungen in (EUR)	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	6,00	A	DJ.STOXX600 BASI	31.03.2017	117.030,00	(2.670,00)
EUR	36,00	A	EURO STOX BANK IDX	31.03.2017	210.780,00	61,50
EUR	1,00	A	FTSE MIB INDEX	31.03.2017	96.025,00	2.773,62
USD	5,00	V	MINI MSCIEMG MKT	31.03.2017	(203.579,05)	5.475,23
JPY	2,00	A	NIKKEI 225 (SGX)	31.03.2017	155.014,44	5.868,93
USD	2,00	V	US 10 YEARS NOTE	31.03.2017	(235.660,11)	(2.459,06)
					Gesamt:	9.050,22

Die Gegenpartei der Terminkontrakte ist Crédit Suisse London.

Erläuterung 10 – Swaps

Zinsswap

Die Gesellschaft hat Swap-Kontrakte geschlossen, mittels denen sie feste Erträge (Produkt aus dem Nennwert und dem festen Zinssatz) gegen variable Erträge (Produkt aus dem Nennwert und dem variablen Zinssatz) eintauscht und umgekehrt. Diese Beträge werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts berechnet und verbucht.

Global Bond

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	16.067.000.000,00	JPY	20.12.2026	0,480%	JPY LIBOR 6 MONATE	(76.162,53)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	12.000.000.000,00	JPY	18.12.2023	JPY LIBOR 6 MONATE	0,248%	200.710,23
					Gesamt:	124.547,70

Capital Plus

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN SECURITIES LD	25.000.000,00	EUR	07.03.2017	4,875%	EUR OIS	(201.662,81)
					Gesamt:	(201.662,81)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Emerging Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.419.000.000,00	ZAR	15.09.2026	ZAR JIBAR 3 MONATE	9,015%	(94.151,76)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.419.000.000,00	ZAR	15.09.2026	9,330%	ZAR JIBAR 3 MONATE	(766.655,44)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	6.000.000.000,00	JPY	18.12.2023	JPY LIBOR 6 MONATE	0,248%	100.355,12
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	8.033.000.000,00	JPY	20.12.2026	0,480%	JPY LIBOR 6 MONATE	(38.078,89)
Gesamt:						(798.530,97)

Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	361.000.000,00	JPY	17.03.2031	0,183%	JPY LIBOR 6 MONATE	111.141,31
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.790.000.000,00	JPY	17.03.2022	JPY LIBOR 6 MONATE	-0,065%	(54.602,90)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.800.000,00	EUR	19.09.2040	0,964%	EUR EURIBOR 6 MONATE	55.928,11
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.850.000,00	EUR	13.12.2065	0,515%	EUR EURIBOR 6 MONATE	82.622,23
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	200.000.000,00	JPY	17.03.2022	JPY LIBOR 6 MONATE	0,036%	(2.278,20)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	650.000,00	EUR	17.09.2035	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,287%	(27.540,36)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.600.000,00	EUR	18.09.2035	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,222%	(58.138,43)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	800.000,00	EUR	19.09.2045	0,881%	EUR EURIBOR 6 MONATE	32.251,24
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	4.588.000,00	EUR	13.12.2065	0,416%	EUR EURIBOR 6 MONATE	125.009,74
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.797.000.000,00	JPY	17.03.2022	JPY LIBOR 6 MONATE	-0,030%	(46.811,46)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	285.000.000,00	JPY	17.03.2031	0,340%	JPY LIBOR 6 MONATE	52.118,55
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.566.000,00	EUR	19.09.2040	0,935%	EUR EURIBOR 6 MONATE	54.104,32
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.318.000,00	EUR	18.09.2035	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,170%	(56.829,05)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	14.300.000,00	EUR	13.12.2065	EUR EURIBOR 6 MONATE	0,943%	50.419,16
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	14.113.000,00	EUR	13.12.2065	EUR EURIBOR 6 MONATE	0,960%	64.228,51
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	7.056.000,00	EUR	13.12.2065	EUR EURIBOR 6 MONATE	0,960%	32.111,97
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	7.054.000,00	EUR	13.12.2065	EUR EURIBOR 6 MONATE	0,960%	32.102,87
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	6.830.000,00	EUR	13.12.2065	EUR EURIBOR 6 MONATE	0,960%	31.083,44

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	6.000.000.000,00	JPY	17.03.2022	0,135%	JPY LIBOR 6 MONATE	20.238,38
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	600.000.000,00	JPY	17.03.2031	JPY LIBOR 6 MONATE	0,493%	(37.105,06)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	8.440.000,00	EUR	13.12.2065	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,001%	58.637,48
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	5.650.000,00	EUR	18.09.2035	2,185%	EUR EURIBOR 6 MONATE	(99.197,71)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	6.200.000,00	EUR	18.09.2040	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,795%	73.480,61
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	5.200.000,00	EUR	13.12.2065	0,647%	EUR EURIBOR 6 MONATE	71.471,90
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.153.000.000,00	JPY	18.12.2023	JPY LIBOR 6 MONATE	0,230%	23.815,74
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.875.000.000,00	JPY	20.12.2026	0,462%	JPY LIBOR 6 MONATE	(1.212,90)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.875.000.000,00	JPY	20.12.2026	0,463%	JPY LIBOR 6 MONATE	(1.557,79)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.153.000.000,00	JPY	18.12.2023	JPY LIBOR 6 MONATE	0,230%	23.815,74
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	11.300.000,00	EUR	18.09.2035	EUR EURIBOR 6 MONATE	2,185%	198.395,38
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	12.400.000,00	EUR	19.09.2040	1,795%	EUR EURIBOR 6 MONATE	(146.996,47)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	12.800.000,00	EUR	13.12.2065	0,649%	EUR EURIBOR 6 MONATE	174.434,45
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.500.000,00	EUR	18.09.2035	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,933%	17.778,17
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.700.000,00	EUR	19.09.2040	1,584%	EUR EURIBOR 6 MONATE	(10.186,70)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.100.000,00	EUR	17.09.2035	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,678%	(9.315,45)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	600.000,00	EUR	17.09.2035	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,957%	9.477,71
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.300.000,00	EUR	19.09.2045	1,268%	EUR EURIBOR 6 MONATE	15.204,95
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	680.000,00	EUR	19.09.2045	1,495%	EUR EURIBOR 6 MONATE	(3.768,52)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.780.000,00	EUR	19.09.2045	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,443%	3.616,09
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.350.000,00	EUR	17.09.2035	1,803%	EUR EURIBOR 6 MONATE	(5.702,71)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.000.000,00	EUR	13.12.2065	0,939%	EUR EURIBOR 6 MONATE	(6.647,04)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	8.000.000,00	EUR	18.09.2035	1,784%	EUR EURIBOR 6 MONATE	(7.479,69)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	4.700.000,00	EUR	19.09.2040	1,363%	EUR EURIBOR 6 MONATE	22.141,79
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	4.850.000,00	EUR	13.12.2065	0,700%	EUR EURIBOR 6 MONATE	51.636,10
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	10.375.000,00	EUR	13.12.2065	0,645%	EUR EURIBOR 6 MONATE	143.813,09

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	10.600.000,00	EUR	13.12.2065	0,556%	EUR EURIBOR 6 MONATE	202.075,95
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	4.250.000,00	EUR	18.09.2035	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,622%	(24.654,06)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	5.200.000,00	EUR	13.12.2065	0,643%	EUR EURIBOR 6 MONATE	72.839,69
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	5.200.000,00	EUR	13.12.2065	0,590%	EUR EURIBOR 6 MONATE	88.797,21
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	9.000.000,00	EUR	19.09.2040	EUR EURIBOR 6 MONATE	1,519%	11.549,06
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	5.200.000,00	EUR	13.12.2065	0,596%	EUR EURIBOR 6 MONATE	86.973,49
Gesamt:						1.493.289,93

Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.500.000,00	EUR	13.12.2065	0,500%	EUR EURIBOR 6 MONATE	78.179,89
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.100.000,00	EUR	13.12.2065	0,439%	EUR EURIBOR 6 MONATE	28.492,99
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.100.000,00	EUR	13.12.2065	EUR EURIBOR 6 MONATE	0,500%	(69.245,04)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	18.300.000,00	EUR	13.12.2065	0,708%	EUR EURIBOR 6 MONATE	186.810,50
Gesamt:						224.238,34

Investissement Latitude

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	238.000.000,00	JPY	18.09.2036	JPY LIBOR 6 MONATE	1,295%	(2.936,12)
Gesamt:						(2.936,12)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Inflationsswap

Ein Inflationsswap („IFS“) ist ein bilateraler Kontrakt, der es Anlegern mit dem Wunsch nach Absicherung erlaubt, eine inflationsgebundene Rendite gegenüber einem Inflationsindex abzusichern.

Der Käufer der Inflation (der Receiver) zahlt einen im Voraus festgelegten festen oder variablen Satz (verringert um einen Spread). Im Gegenzug erhält der Käufer der Inflation vom Verkäufer der Inflation (dem Payer) eine oder mehrere an die Inflation gebundene Zahlungen.

Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN SECURITIES LD	9.900.000,00	USD	28.06.2026	1,754%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	576.118,20
JP MORGAN SECURITIES LD	3.000.000,00	USD	28.06.2026	1,803%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	161.868,55
JP MORGAN SECURITIES LD	6.000.000,00	USD	28.06.2026	1,760%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	346.023,38
JP MORGAN SECURITIES LD	2.700.000,00	USD	28.06.2026	2,273%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA	31.433,13
Gesamt:						1.115.443,26

„Credit Default Swap“

Ein Credit Default Swap („CDS“) ist ein bilateraler finanzieller Vertrag, bei dem ein Vertragspartner (der Sicherungsnehmer) eine periodische Prämie zahlt und dafür bei Eintritt eines Kreditereignisses beim Referenzschuldner vom Sicherungsgeber eine Ausgleichszahlung erhält.

Der Sicherungsnehmer erwirbt das Recht, bei Eintritt eines Kreditereignisses eine bestimmte Schuldverschreibung oder andere Referenzaktiva, die vom Referenzschuldner ausgegeben wurden, zum Nennwert zu verkaufen oder die Differenz zwischen dem Nennwert und dem Marktpreis der Schuldverschreibung oder der Referenzaktiva (oder einem anderen festgelegten Referenz- oder Ausübungspreis) zu erhalten.

Capital Plus

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf — Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CITIBANK N.A. (LONDON)	50.000.000,00	EUR	20.03.2018	V	EADS FINANCE BV	431.070,53
Gesamt:						431.070,53

Emerging Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf — Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GOLDMAN SACHS INTERN.	80.000.000,00	USD	20.12.2021	A	CDX EM S26 V1 MKT	4.763.351,36
Gesamt:						4.763.351,36

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf — Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GOLDMAN SACHS INTERN.	7.181.000,00	USD	20.12.2021	A	CDX EM S26 V1 MKT	427.570,37
GOLDMAN SACHS INTERN.	7.200.000,00	USD	20.12.2021	A	CDX EM S26 V1 MKT	428.701,62
BARCLAYS BANK PLCLONDON	7.164.000,00	USD	20.12.2021	A	CDX EM S26 V1 MKT	426.558,11
BARCLAYS BANK PLC LONDON	14.300.000,00	USD	20.12.2021	A	CDX EM S26 V1 MKT	851.449,09
BARCLAYS BANK PLC LONDON	3.582.000,00	USD	20.12.2021	A	CDX EM S26 V1 MKT	213.279,06
GOLDMAN SACHS INTERN.	270.000,00	USD	20.12.2021	A	CDX EM S26 V1 MKT	16.076,31
Gesamt:						2.363.634,56

Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf — Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	759.000,00	EUR	20.03.2017	V	VOLKSWAGEN AG	1.256,18
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	509.000,00	EUR	20.03.2017	V	EADS FINANCE BV	875,42
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	45.000,00	EUR	20.03.2017	V	VOLKSWAGEN AG	74,48
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	45.000,00	EUR	20.03.2017	V	EADS FINANCE BV	77,39
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	260.000,00	EUR	20.03.2017	V	EADS FINANCE BV	447,17
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	260.000,00	EUR	20.03.2017	V	VOLKSWAGEN AG	430,31
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	700.000,00	EUR	20.03.2017	V	EADS FINANCE BV	1.203,91
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	450.000,00	EUR	20.03.2017	V	VOLKSWAGEN AG	744,77
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	270.000,00	EUR	20.03.2017	V	VOLKSWAGEN AG	446,86
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	270.000,00	EUR	20.03.2017	V	EADS FINANCE BV	464,37

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf — Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	900.000,00	EUR	20.03.2017	V	EADS FINANCE BV	1.547,89
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	900.000,00	EUR	20.03.2017	V	VOLKSWAGEN AG	1.489,54
					Gesamt:	9.058,29

Erläuterung 11 – Differenzkontrakte (CFD)

Die Zinsen auf die Differenzkontrakte werden im Posten „Gemeinkosten“ aufgeführt. *Grande Europe*

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
SEK	(79.946,00)	LOOMIS -B-	(226.104,84)
GBP	(355.413,00)	JUST EAT PLC	8.327,39
Gesamt:			(217.777,45)

Die Gegenparteien der Differenzkontrakte sind UBS AG London und Morgan Stanley.

Commodities

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
DKK	(20.000,00)	VESTAS WIND SYSTEMS AS	11.297,08
USD	(3.000,00)	PETROLEO BRASILEIRO SP.ADR REPR.2 SH	2.161,65
GBP	(500.000,00)	TULLOW OIL PLC	(43.567,60)
GBP	(300.000,00)	VEDANTA RESOURCES	(128.280,22)
EUR	(152.538,00)	NESTE	324.926,70
USD	(3.000,00)	HESS CORP	(17.995,21)
EUR	(3.250.000,00)	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	(152.750,00)
GBP	(251.650,00)	DRAX GROUP	(278.006,03)
GBP	(103.782,00)	ANGLO AMERICAN PLC	8.019,92
USD	(400.000,00)	GAZPROM ADR REPR. 2 SHS	(167.243,42)
USD	(2.950.000,00)	COBALT INTERNATIONAL ENERGY	363.593,27
GBP	(400.000,00)	ANTOFAGASTA PLC	65.604,50
USD	(800.000,00)	KOSMOS ENERGY LTD	(1.295.772,98)
CAD	(130.000,00)	PEYTO EXPLORATION AND DEVELOPMENT CORP	(13.766,93)
GBP	(900.000,00)	GENEENERGY	(63.261,48)
GBP	(630.000,00)	AMEC	(222.066,95)
USD	(300.000,00)	NOBLE CORPORATION PLC	77.994,88
EUR	(1.500.000,00)	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	(70.500,00)
NOK	(2.150.000,00)	DNO INTERNATIONAL ASA -A-	(255.755,04)
NOK	(1.950.000,00)	DNO INTERNATIONAL ASA -A-(TK MIRROIR CAR)	(231.963,87)
GBP	(100.000,00)	GENEL ENERGY (TK MIROIR)	(7.029,05)
EUR	(450.000,00)	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	(21.150,00)
GBP	(900.000,00)	GENEL ENERGY (TK MIROIR 314028)	(63.261,48)
NOK	(400.000,00)	DNO INTERNATIONAL ASA -A-	(47.582,33)
USD	(105.000,00)	NATIONAL OILWELL VARCO INC	(7.963,97)
GBP	(50.000,00)	DRAX GROUP (TK MIROIR)	(55.236,64)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
NOK	(750.000,00)	DNO INTERNATIONAL ASA -A-	(89.216,87)
USD	(60.000,00)	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	(88.741,41)
Gesamt:			(2.467.513,48)

Die Gegenparteien der Differenzkontrakte sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, UBS AG London, JP Morgan Securities und Goldman Sachs International.

Emergents

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	8,72	BS01Z17 RTS_MAR17*	5.104,02
USD	22,96	BS02H17 RTS_MARS17*	19.068,94
USD	1,22	BS03H17 RTS_MAR17*	2.509,47
Gesamt:			26.682,43

* Die drei oben aufgeführten Positionen entsprechen Terminkontraktkörben und sind bei Bloomberg notiert. Die Gegenparteien der Differenzkontrakte sind Merrill Lynch International und Crédit Suisse International.

Euro-Entrepreneurs

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
CHF	(1.180,00)	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	(4.035,21)
CHF	1.127,00	GALENICA AG NAMEN AKT	77.796,64
CHF	8.518,00	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	3.761,24
USD	(23.307,00)	THE WESTERN UNION COMPANY	(14.466,81)
EUR	(667,00)	XING	33,35
EUR	52.760,00	SFR GROUP	157.752,40
GBP	(59.764,00)	JUST EAT PLC	496,13
CHF	5.535,00	SUNRISE COMMUNICATIONS NAM.AKT	18.076,58
EUR	20.365,00	ALTICE SERIES -B-	45.329,81
EUR	102.110,00	ALTICE-A-EUR	191.290,88
EUR	(4.164,00)	METRO AG	(14.115,96)
GBP	(3.884,00)	ASTRAZENECA PLC	(12.561,52)
Gesamt:			449.357,53

Die Gegenparteien der Differenzkontrakte sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, JP Morgan Securities und Goldman Sachs International.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Euro-Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
DKK	(4.138,00)	VESTAS WIND SYSTEMS AS	2.337,37
CHF	(2.373,00)	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	(13.060,35)
CHF	9.476,00	TEMENOS GROUP AG NAM.AKT	27.181,62
GBP	(243.705,00)	LLOYDS BANKING GROUP PLC	(13.247,32)
EUR	(719,00)	AXEL SPRINGER NAMEN AKT VINKULIERT	(4.069,54)
CHF	1.677,00	GALENICA AG NAMEN AKT	115.763,06
GBP	(68.078,00)	KINGFISHER PLC	2.233,11
EUR	(2.339.406,00)	TELECOM ITALIA SPA	(288.916,64)
GBP	(294.407,00)	TULLOW OIL PLC	(49.576,29)
EUR	(6.710,00)	HEINEKEN NV	(3.623,40)
EUR	12.886,00	LAFARGEHOLCIM EUR	(451,01)
GBP	(23.251,00)	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	(61.744,56)
EUR	(55.231,00)	HEINEKEN HOLDING	8.284,65
GBP	(1.414,00)	ROYAL DUTCH SHELL PLC	(3.586,35)
SEK	(40.862,00)	GETINGE -B-	(21.748,72)
EUR	(66.649,00)	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	(76.199,57)
CHF	(6.013,00)	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	(10.528,48)
EUR	(141.916,00)	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	(6.670,05)
GBP	(59.355,00)	MITCHELLS & BUTLERS PLC	(16.403,50)
GBP	29.122,00	SMITHS GROUP -SHS-	1.705,83
CHF	(786,00)	GEORG FISCHER REG.	8.530,19
SEK	(34.079,00)	LOOMIS -B-	(96.382,90)
EUR	(11.737,00)	AMADEUS IT -A-	(4.812,17)
GBP	(17.780,00)	CRH PLC	(35.400,96)
EUR	(7.786,00)	FIELMANN AG	(26.160,96)
EUR	(32.885,00)	RHEINMETALL AG	94.173,26
GBP	(97.860,00)	JUST EAT PLC	2.292,88
EUR	(73.612,00)	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	(101.216,50)
CHF	30.438,00	SUNRISE COMMUNICATIONS NAM.AKT	102.568,75
EUR	(55.312,00)	DEUTSCHE BOERSE NAM.AKT. - TENDER	(71.352,48)
SEK	(104.121,00)	SECURITAS -B- FREE	(85.843,86)
EUR	(1.706,00)	SANOFI	(1.347,74)
GBP	(18.653,00)	ASTRAZENECA PLC	(62.934,21)
Gesamt:			(690.206,84)

Die Gegenparteien der Differenzkontrakte sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, UBS AG London, JP Morgan Securities und Goldman Sachs International.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Investissement

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
GBP	(20.090,00)	BURBERRY GROUP PLC	(16.004,22)
GBP	(169.921,00)	KINGFISHER PLC	5.573,79
USD	(9.347,00)	CBS -B-	(25.731,56)
GBP	(10.901,00)	INTERCONTINENTAL HOTELS GRP	(45.591,11)
USD	(7.330,00)	BANK OF THE OZARKS	(28.284,52)
USD	(13.178,00)	APPLE INC	(59.035,54)
USD	(19.007,00)	BEST BUY CO	58.617,57
USD	(4.589,00)	OMNICOM GROUP INC	7.992,40
USD	(18.882,00)	ORACLE CORP	28.818,85
GBP	(34.659,00)	ASTRAZENECA PLC	(113.970,83)
Gesamt:			(187.615,17)

Die Gegenparteien der Differenzkontrakte sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, UBS AG London, JP Morgan Securities und Goldman Sachs International.

Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
GBP	(55.574,00)	BURBERRY GROUP PLC	(43.262,14)
GBP	(474.778,00)	KINGFISHER PLC	13.289,87
USD	(26.287,00)	CBS -B-	(66.442,01)
EUR	598.110,00	INDITEX SHARE FROM SPLIT	179.433,00
GBP	(27.398,00)	INTERCONTINENTAL HOTELS GRP	(109.736,45)
USD	(100.761,38)	BC06H17 JPUSINDT-JP0	277.273,31
USD	(50.381,12)	BC07H17 JPUSINDT-JP0	63.446,81
USD	(19.600,45)	BC08H17 JPUSINDT-JP0	37.138,30
USD	(17.426,00)	BANK OF THE OZARKS	(55.344,55)
USD	(35.496,00)	APPLE INC	(150.351,53)
USD	(52.215,00)	BEST BUY CO	162.106,94
USD	(7.405,00)	OMNICOM GROUP INC	10.720,84
USD	(51.471,00)	ORACLE CORP	73.505,19
GBP	(95.461,00)	ASTRAZENECA PLC	(307.219,80)
Gesamt:			84.557,78

Die Gegenparteien der Differenzkontrakte sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, UBS AG London, JP Morgan Securities und Goldman Sachs International.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Investissement Latitude

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
GBP	(5.990,00)	BURBERRY GROUP PLC	(4.771,79)
GBP	(49.220,00)	KINGFISHER PLC	1.614,53
USD	(2.457,00)	CBS -B-	(6.763,93)
EUR	28.313,92	CFD MLFPMRET-ML01_ME	25.147,76
GBP	(2.626,00)	INTERCONTINENTAL HOTELS GRP	(10.982,69)
EUR	22.699,42	BC02F17 MLFPMRET -ML0	47.917,32
USD	10.599,27	BC03H17 XOSX-JP01	7.143,49
USD	(10.605,58)	BC02H17 XOSX-JP01	(74.967,02)
USD	(32.231,20)	BC01H17 SGCDJNET-SG0	(36.738,26)
USD	(1.527,00)	BANK OF THE OZARKS	(5.892,29)
USD	(3.413,00)	APPLE INC	(14.755,80)
USD	(4.903,00)	BEST BUY CO	15.232,31
USD	(1.104,00)	OMNICOM GROUP INC	1.922,78
USD	(4.912,00)	ORACLE CORP	7.171,06
GBP	(9.032,00)	ASTRAZENECA PLC	(29.685,03)
Gesamt:			(78.407,56)

Die Gegenparteien der Differenzkontrakte sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, UBS AG London und JP Morgan Securities.

Capital Cube

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	18.002,93	BC09F17 MLFPMRET-ML0	(4.122,30)
Gesamt:			(4.122,30)

Die Gegenpartei der Differenzkontrakte ist Merrill Lynch International.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Zusammensetzung CFD-Körbe

Korb	Anzahl der Basiswerte	Art der Wertpapiere	Kauf/Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC06H17 JPUSINDT-JP0	14	Aktien	Verkauf	JP Morgan	USA
BC07H17 JPUSINDT-JP0	14	Aktien	Verkauf	JP Morgan	USA
BC08H17 JPUSINDT-JP0	14	Aktien	Verkauf	JP Morgan	USA
CFD_MLFPMRET-ML01_ME	1	Aktien	Kauf	Bank of America Merrill Lynch	Europäische Union
BC02F17 MLFPMRET-ML0	1	Aktien	Kauf	Bank of America Merrill Lynch	Europäische Union
BC03H17 XOSX-JP01	15	Aktien	Kauf	JP Morgan	USA
BC02H17 XSOX-JP01	30	Aktien	Verkauf	JP Morgan	USA
BC01H17 SGCDJNET-SG0	18	Aktien	Verkauf	Société Générale	USA
BC09F17 MLFPMRET-ML0	1	Aktien	Kauf	Bank of America Merrill Lynch	Europäische Union

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Erläuterung 12 – Optionen und Swaptions *Optionen:*

Am 31. Dezember 2016 war die SICAV in offenen Positionen auf folgende Optionen gebunden:

Commodities

Währung	Anzahl	Beschreibung	Position	Fälligkeitsdatum	Ausübungspreis	Verpflichtungen in (EUR)	Marktwert EUR
USD	500,00	ANADARKO PETROL.	CALL	20.01.2017	60,00	(2.844.275,89)	493.007,82
USD	(500,00)	ANADARKOPETRO	PUT	20.01.2017	30,00	(1.422.137,95)	(474,05)
USD	200,00	PIONEER NATURAL	CALL	20.01.2017	180,00	(3.413.131,07)	113.771,04
USD	(300,00)	PIONEER NATURAL	CALL	20.01.2017	220,00	6.257.406,97	(5.404,12)
USD	2.000,00	PETROLEO BRASILEIRO	PUT	20.01.2017	10,00	1.896.183,93	70.158,81
USD	500,00	ANADARKO PETROL.	CALL	20.01.2017	70,00	(3.318.321,88)	86.276,37
USD	1.000,00	ANADARKO PETRO	CALL	20.01.2017	77,50	(7.347.712,73)	11.377,10
GBP	500,00	ANGLO AMERICAN	PUT	20.01.2017	9,00	5.271.790,07	17.572,63
GBP	2.000,00	GLENCORE	CALL	20.01.2017	2,60	(6.122.305,53)	482.720,24
EUR	200,00	DJ STOXX 600 BAS	PUT	20.03.2017	340,00	3.400.000,00	69.000,00
EUR	700,00	DJ STOXX 600 BAS	PUT	19.06.2017	300,00	10.500.000,00	252.000,00
GBP	1.000,00	GLENCORE	CALL	20.01.2017	3,18	(3.744.025,30)	5.886,83
USD	2.000,00	BARRICK GOLD	PUT	20.01.2017	13,00	2.465.039,11	7.584,74
EUR	5.000,00	ARCELORMITTAL	CALL	23.01.2017	7,60	(3.800.000,00)	45.000,00
USD	3.000,00	BARRICK GOLD	PUT	17.02.2017	10,00	2.844.275,89	5.688,55
EUR	(500,00)	DJ STOXX 600	PUT	23.01.2017	560,00	(14.000.000,00)	(5.000,00)
EUR	1.000,00	DJ STOXX 600	PUT	23.01.2017	360,00	18.000.000,00	115.000,00
EUR	(500,00)	DJ STOXX 600	PUT	23.01.2017	565,00	(14.125.000,00)	(7.500,00)
USD	2.000,00	PETROLEO BRASIL	PUT	17.02.2017	9,00	1.706.565,54	54.989,33
GBP	1.000,00	TULLOW OIL PLC	PUT	17.02.2017	2,80	3.280.224,93	105.435,80
GBP	(1.000,00)	TULLOW OIL PLC	CALL	17.02.2017	3,40	3.983.130,27	(146.438,61)
USD	2.000,00	BARRICK GOLD	PUT	17.02.2017	13,00	2.465.039,11	30.338,94
						Gesamt:	1.800.991,42

Global Bond

Währung	Anzahl	Beschreibung	Position	Fälligkeitsdatum	Ausübungspreis	Verpflichtungen in (EUR)	Marktwert EUR
USD	15.000.000,00	USD(P)/MXN(C)OTC	PUT	10.01.2017	16,00	10.471.622,39	0,28
USD	(18.000.000,00)	USD(P)/BRL(C)OTC	PUT	26.01.2017	3,20	(15.907.861,34)	(131.589,34)
						Gesamt	(131.589,06)

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Goldman Sachs International und Royal Bank of Scotland. *Capital Plus*

Währung	Anzahl	Beschreibung	Position	Fälligkeitsdatum	Ausübungspreis	Verpflichtungen in (EUR)	Marktwert EUR
EUR	215.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	02.02.2017	1,17	(237.473.334,91)	9.219,20
EUR	(215.000.000,00)	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	02.02.2017	1,17	237.473.334,91	(9.219,20)
USD	9.120.000,00	GBP/USD OTC	CALL	01.06.2017	1,30	(10.657.102,01)	792.979,57
						Gesamt	792.979,57

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind UBS Limited, Goldman Sachs International und Morgan Stanley.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Emerging Patrimoine

Währung	Anzahl	Beschreibung	Position	Fälligkeitsdatum	Ausübungspreis	Verpflichtungen in (EUR)	Marktwert EUR
EUR	80.000.000,00	EUR(C)/RUB(P)OTC	CALL	18.01.2017	75,00	(93.188.104,85)	33.360,00
EUR	50.000.000,00	EUR(C)/COP(P)OTC	CALL	18.01.2017	3.500,00	(55.268.517,20)	120.025,00
EUR	60.000.000,00	EUR(C)/MYR(P)OTC	CALL	18.01.2017	4,82	(61.120.328,00)	406.920,00
EUR	50.000.000,00	EUR(C)/COP(P)OTC	CALL	18.01.2017	3.500,00	(55.268.517,20)	120.025,00
USD	173,00	NASDAQ 100 INDEX	PUT	16.06.2017	4.400,00	72.168.760,37	1.613.955,91
USD	(80.000.000,00)	USD(P)/BRL(C)OTC	PUT	12.01.2017	3,24	(71.585.376,01)	(629.252,43)
Gesamt:							1.665.033,48

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Goldman Sachs International, Standard Chartered und Morgan Stanley. *Patrimoine*

Währung	Anzahl	Beschreibung	Position	Fälligkeitsdatum	Ausübungspreis	Verpflichtungen in (EUR)	Marktwert EUR
USD	775.000,00	USD(P)/MXN(C)OTC	PUT	21.06.2017	16,00	541.033,82	4.077,98
USD	775.000,00	USD(P)/MXN(C)OTC	PUT	15.03.2017	16,00	541.033,82	808,25
EUR	54.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	17.02.2017	1,16	(59.388.480,68)	12.690,00
EUR	54.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	21.02.2017	1,17	(59.644.465,51)	12.258,00
USD	1.500.000,00	USD(P)/MXN(C)OTC	PUT	24.08.2017	17,25	1.128.971,79	47.997,16
USD	775.000,00	USD(P)/MXN(C)OTC	PUT	15.08.2017	15,85	535.961,63	7.200,76
USD	1.350.000,00	USD(P)/MXN(C)OTC	PUT	27.07.2017	17,25	1.016.074,61	38.397,72
EUR	3.200.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	21.02.2017	1,17	(3.534.486,85)	726,40
EUR	3.200.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	17.02.2017	1,16	(3.519.317,37)	752,00
EUR	(124.595.000,00)	CAP_EURIBOR3M_1_UBS	CALL	20.06.2019	1,00	124.595.000,00	(17.443,30)
EUR	(162.195.000,00)	CAP_EURIBOR3M_1_UBS	CALL	20.06.2019	1,00	162.195.000,00	(22.707,30)
EUR	(56.000.000,00)	CAP_SELL_EURIBOR3M_1_UBS	CALL	20.06.2019	1,00	56.000.000,00	(7.840,00)
EUR	(30.000.000,00)	CAP_EURIBOR3M_1_UBS	PUT	20.06.2019	1,00	(30.000.000,00)	(4.200,00)
EUR	(28.000.000,00)	CAP_EURIBOR3M_1_DB	CALL	20.06.2019	1,00	28.000.000,00	(3.920,00)
EUR	(180.000.000,00)	CAP_EURIBOR3M_1_DB	PUT	20.03.2019	1,00	(180.000.000,00)	(25.200,00)
Gesamt:							43.597,67

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Goldman Sachs International, Société Générale, UBS Limited und Deutsche Bank AG London.

Investissement Latitude

Währung	Anzahl	Beschreibung	Position	Fälligkeitsdatum	Ausübungspreis	Verpflichtungen in (EUR)	Marktwert EUR
EUR	10.300.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	04.01.2017	1,10	(10.693.055,23)	642,10
EUR	(10.300.000,00)	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	04.01.2017	1,10	10.693.055,23	(642,10)
Gesamt:							0,00

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Merrill Lynch International und Royal Bank of Scotland.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Capital Cube

Währung	Anzahl	Beschreibung	Position	Fälligkeitsdatum	Ausübungspreis	Verpflichtungen in (EUR)	Marktwert EUR
EUR	10.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	02.02.2017	1,17	(11.045.271,39)	428,80
EUR	6.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	24.02.2017	1,16	(6.598.720,08)	1.848,60
EUR	(10.000.000,00)	EUR(C)/USD(P)OTC	CALL	02.02.2017	1,17	11.045.271,39	(428,80)
EUR	10.000.000,00	EUR(P)/CHF(C)OTC	PUT	13.02.2017	1,06	9.888.059,70	43.070,10
USD	880.000,00	GBP/USD_USD OTC	CALL	01.06.2017	1,30	(1.028.316,86)	76.515,57
EUR	10.000.000,00	EUR(P)/SEK(C)OTC	PUT	13.03.2017	9,50	9.914.422,88	84.891,30
						Gesamt:	206.325,57

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Morgan Stanley, Goldman Sachs International, UBS Limited, Merrill Lynch International, Standard Chartered und Royal Bank of Scotland.

Active Risk Allocation

Währung	Anzahl	Beschreibung	Position	Fälligkeitsdatum	Ausübungspreis	Verpflichtungen in (EUR)	Marktwert EUR
EUR	3.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC	PUT	13.01.2017	1,07	3.043.375,21	51.713,85
EUR	(3.000.000,00)	EUR(P)/USD(C)OTC	PUT	13.01.2017	1,07	(3.043.375,21)	(51.713,85)
EUR	4.200.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC	PUT	13.01.2017	1,04	4.141.265,70	12.489,96
						Gesamt:	12.489,96

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Goldman Sachs International und Merrill Lynch International.

Swaptions:

Die unten aufgeführten Swaptions sind mit einem Zinsswap abgeschlossene Optionen.

Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währungen	Fälligkeitsdatum	Kauf/Verkauf	der Fonds zahlt	der Fonds erhält	Nicht realisierter Nettogewinn/-verlust (EUR)
UBS LIMITED LONDON	31.148.000,00	EUR	18.03.2019	A	1,00	EUR EURIBOR 3 MONATE	(88.216,43)
UBS LIMITED LONDON	40.548.000,00	EUR	18.03.2019	A	1,00	EUR EURIBOR 3 MONATE	(114.838,83)
UBS LIMITED LONDON	14.000.000,00	EUR	18.03.2019	A	1,00	EUR EURIBOR 3 MONATE	(21.590,38)
UBS LIMITED LONDON	7.200.000,00	EUR	18.03.2019	A	1,00	EUR EURIBOR 3 MONATE	1.648,44
DEUTSCHE BANK AG LDN	7.000.000,00	EUR	18.03.2019	A	1,00	EUR EURIBOR 3 MONATE	(8.924,79)
DEUTSCHE BANK AG LDN	45.000.000,00	EUR	18.03.2019	A	1,00	EUR EURIBOR 3 MONATE	(7.746,75)
						Gesamt:	(239.668,74)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Investissement Latitude

Vertragspartner	Nominalwert	Währungen	Fälligkeitsdatum	Kauf/Verkauf	der Fonds zahlt	der Fonds erhält	Nicht realisierter Nettogewinn/-verlust (EUR)
GOLDMAN SACHS INTERN.	801.063.000,00	JPY	16.09.2031	A	JPY LIBOR 6 MONATE	1,00	117.969,47
GOLDMAN SACHS INTERN.	801.063.000,00	JPY	16.09.2031	A	1,00	JPY LIBOR 6 MONATE	(186.693,77)
NOMURA INT PLC	18.700.000,00	USD	18.09.2017	V	2,50	USD LIBOR 3 MONATE	(715.539,30)
SGR SOCIETE GENERALE PARIS	18.700.000,00	USD	18.09.2017	A	2,45	USD LIBOR 3 MONATE	306.428,47
SGR SOCIETE GENERALE PARIS	18.700.000,00	USD	18.09.2017	A	2,55	USD LIBOR 3 MONATE	428.142,65
MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	18.646.000,00	USD	18.09.2017	A	2,55	USD LIBOR 3 MONATE	377.531,93
MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	18.646.000,00	USD	18.09.2017	A	2,45	USD LIBOR 3 MONATE	282.781,29
NOMURA INT PLC	18.646.000,00	USD	18.09.2017	V	2,50	USD LIBOR 3 MONATE	(658.047,23)
NOMURA INT PLC	18.646.000,00	USD	18.09.2017	V	2,50	USD LIBOR 3 MONATE	(656.382,41)
GOLDMAN SACHS INTERN.	18.646.000,00	USD	18.09.2017	A	2,55	USD LIBOR 3 MONATE	377.531,93
GOLDMAN SACHS INTERN.	18.646.000,00	USD	18.09.2017	A	2,45	USD LIBOR 3 MONATE	282.781,29
Gesamt:							(43.495,68)

Capital Cube

Vertragspartner	Nominalwert	Währungen	Fälligkeitsdatum	Kauf/Verkauf	der Fonds zahlt	der Fonds erhält	Nicht realisierter Nettogewinn/-verlust (EUR)
NOMURA INT PLC	100.000.000,00	USD	18.09.2017	V	2,50	USD LIBOR 3 MONATE	(3.790.564,67)
MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	100.000.000,00	USD	18.09.2017	A	2,55	USD LIBOR 3 MONATE	2.173.024,57
MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	100.000.000,00	USD	18.09.2017	A	2,45	USD LIBOR 3 MONATE	1.629.692,74
Gesamt:							12.152,64

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Erläuterung 13 – Wertpapierleihgeschäfte

Die SICAV ist am 31. Dezember 2016 die folgenden vollständig garantierten Wertpapiervereinbarungen mit erstklassigen Finanzinstituten eingegangen:

Teilfonds	Währung	Wertpapierleihgeschäfte Marktwert	% des Wertpapierbestands	Sicherheiten in Wertpapieren
Grande Europe	EUR	905.055,70	0,39	958.390,45
Commodities	EUR	32.332.306,39	4,78	34.757.397,81
Emerging Patrimoine	EUR	19.148.590,89	2,54	20.207.173,71
Emergents	EUR	6.555.516,08	6,13	6.910.736,34
Euro-Entrepreneurs	EUR	555.338,61	1,34	588.064,84
Euro-Patrimoine	EUR	792.882,29	1,16	839.606,44
Investissement	EUR	1.441.981,84	0,41	1.523.603,25
Patrimoine	EUR	2.614.319,24	0,14	2.761.524,16
Investissement Latitude	EUR	640.361,28	0,71	679.139,26

Die Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften werden im Posten „Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten“ ausgewiesen und gehen als Barzahlung ein. Ein Teilfonds könnte Erträge aus Wertpapierleihgeschäften aufweisen, ohne jedoch am Ende des Geschäftsjahres Wertpapiere verliehen zu haben. Am 31. Dezember 2016 hat die SICAV folgende Erträge aus Wertpapierleihgeschäften generiert:

Teilfonds	Währung	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Direkte-indirekte Gebühren, abgezogen vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Nettogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften
Grande Europe	EUR	11.484,03	1.148,40	10.335,63
Commodities	EUR	176.024,88	17.602,49	158.422,39
Emerging Discovery	EUR	22.621,73	2.262,17	20.359,56
Global Bond	EUR	75.369,50	7.536,95	67.832,55
Capital Plus	EUR	16.728,36	1.672,84	15.055,52
Emerging Patrimoine	EUR	53.021,57	5.302,16	47.719,41
Emergents	EUR	41.000,54	4.100,05	36.900,49
Euro-Entrepreneurs	EUR	24.293,90	2.429,39	21.864,51
Euro-Patrimoine	EUR	14.077,63	1.407,76	12.669,87
Investissement	EUR	34.383,28	3.438,33	30.944,95
Patrimoine	EUR	338.926,60	33.892,66	305.033,94
Sécurité	EUR	305.322,12	30.532,21	274.789,91
Investissement Latitude	EUR	13.066,11	1.306,61	11.759,50

Die im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften erhaltenen Garantieren setzen sich ausschließlich aus Anleihen zusammen, die von Mitgliedstaaten der Europäischen Union begeben werden.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Erläuterung 14 – Garantien

Am 31. Dezember 2016 waren folgende Garantien erhalten oder geleistet, die aus Sicherheitseinlagen für die Futures und Optionen bzw. aus liquiden Mitteln bestehen, die von den Maklern und den Gegenparteien gezahlt werden oder im Rahmen der OTC-Geschäfte von diesen Maklern oder Gegenparteien erhalten werden:

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Vom Fonds in bar geleistete Garantien zugunsten der Gegenpartei	Von der Gegenpartei in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten des Fonds
Grande Europe	Morgan Stanley	EUR	-	130.000,00
	Société Générale	EUR	-	280.000,00
Commodities	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	200.000,00
	Citigroup	EUR	660.000,00	-
	Goldman Sachs International	EUR	-	345.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	510.000,00	-
	Morgan Stanley	EUR	630.000,00	-
	Société Générale	EUR	-	640.000,00
Emerging Discovery	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	150.000,00
Global Bond	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	140.000,00
	Natixis	EUR	-	920.000,00
	Société Générale	EUR	-	140.000,00
	UBS	EUR	-	140.000,00
Capital Plus	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	890.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR	-	980.000,00
	Citibank	EUR	-	640.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	1.560.000,00	-
	Morgan Stanley	EUR	-	800.000,00
	Société Générale	EUR	-	640.000,00
Emerging Patrimoine	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	260.000,00
	Goldman Sachs International	EUR	-	5.097.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	180.000,00	-
	Morgan Stanley	EUR	570.000,00	-
	Nomura	EUR	-	470.000,00
	The Royal Bank Of Scotland	EUR	160.000,00	-
	Société Générale	EUR	-	1.500.000,00
	Standard Chartered	EUR	-	360.000,00
Emergents	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	160.000,00
	Citigroup	EUR	-	210.000,00
Euro-Entrepreneurs	Morgan Stanley	EUR	10.000,00	-

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Vom Fonds in bar geleistete Garantien zugunsten der Gegenpartei	Von der Gegenpartei in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten des Fonds
Investissement	BNP PARIBAS	EUR	40.000,00	-
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	300.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR	-	180.000,00
	HSBC	EUR	-	900.000,00
	Morgan Stanley	EUR	310.000,00	-
	Société Générale	EUR	-	70.000,00
	Standard Chartered	EUR	-	2.270.000,00
	UBS	EUR	130.000,00	-
Patrimoine	Barclays	EUR	-	1.930.000,00
	BNP PARIBAS	EUR	730.000,00	-
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	960.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR	-	130.000,00
	Citigroup	EUR	-	70.000,00
	Deutsche Bank London	EUR	-	700.000,00
	Goldman Sachs International	EUR	-	2.619.000,00
	HSBC	EUR	-	2.830.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	-	3.500.000,00
	Merrill Lynch Bank	EUR	-	640.000,00
	Morgan Stanley	EUR	550.000,00	-
	Nomura	EUR	-	460.000,00
	Société Générale	EUR	30.000,00	-
	Standard Chartered	EUR	-	4.070.000,00
UBS	EUR	440.000,00	-	
Sécurité	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	370.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR	10.000,00	-
Investissement Latitude	BNP PARIBAS	EUR	20.000,00	-
	Crédit Agricole CIB	EUR	-	270.000,00
	Citigroup	EUR	10.000,00	-
	Goldman Sachs International	EUR	-	1.381.000,00
	Morgan Stanley	EUR	-	1.120.000,00
	Nomura	EUR	3.680.000,00	-
	Société Générale	EUR	-	1.080.000,00
Capital Cube	BNP PARIBAS	EUR	180.000,00	-
	Morgan Stanley	EUR	-	6.370.000,00
	Nomura	EUR	6.340.000,00	-
	Société Générale	EUR	-	280.000,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Erläuterung 15 – Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Eine Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestandes ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der SICAV erhältlich.

Erläuterung 16 – Zusammensetzung der Erträge aus Wertpapieren und Vermögenswerten

Teilfonds	Dividenden (EUR)	Zinsen aus Anleihen (EUR)	Bankzinsen (EUR)	Dividenden CFD (EUR)	Verschiedenes (EUR)	GESAMT (EUR)
Grande Europe	2.965.565,73	-	11.121,86	419.512,26	32.809,01	3.429.008,86
Commodities	9.743.314,81	1.391.259,07	68.734,73	301.768,03	516.918,19	12.021.994,83
Emerging Discovery	6.683.568,53	-	14.487,45	-	21.478,39	6.719.534,37
Global Bond	1.958,08	26.655.170,31	44.537,13	-	96.738,18	26.798.403,70
Capital Plus	2.153,66	45.455.264,91	69.615,58	-	36.245,35	45.563.279,50
Emerging Patrimoine	5.404.429,58	19.234.379,31	97.329,53	-	156.261,06	24.892.399,48
Emergents	2.064.805,39	-	10.721,36	-	86.989,37	2.162.516,12
Euro-Entrepreneurs	362.111,19	13.929,72	3.466,54	153.568,09	28.331,71	561.407,25
Euro-Patrimoine	610.670,88	-	14.477,58	93.894,29	33.701,26	752.744,01
Investissement	2.261.385,82	1.700,16	40.571,09	4.325,45	197.793,90	2.505.776,42
Patrimoine	5.542.473,96	29.275.404,15	95.964,68	65.218,18	983.425,72	35.962.486,69
Sécurité	2.181,03	20.852.694,65	2.009,67	-	378.484,02	21.235.369,37
Investissement Latitude	808.417,92	1.104,59	31.657,61	485,04	41.054,42	882.719,58
Capital Cube	3.034,13	399.241,79	2.424,99	-	500,94	405.201,85
Cross Asset Opportunities	-	368,39	25,04	-	-	393,43
China	527.354,62	-	3.733,71	80.288,60	84,99	611.461,92
Active Risk Allocation	-	-	275,32	-	6,42	281,74

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Erläuterung 17 – Ausschüttung von Dividenden

Folgende Beträge werden pro Aktie gezahlt:

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Global Bond	A EUR Y	EUR	11.05.2016	2,71
Global Bond	Income A EUR	EUR	12.02.2016	0,28
Global Bond	Income A EUR	EUR	14.03.2016	0,28
Global Bond	Income A EUR	EUR	21.04.2016	0,28
Global Bond	Income A EUR	EUR	20.05.2016	0,28
Global Bond	Income A EUR	EUR	21.06.2016	0,28
Global Bond	Income A EUR	EUR	21.07.2016	0,28
Global Bond	Income A EUR	EUR	19.08.2016	0,28
Global Bond	Income A EUR	EUR	21.09.2016	0,28
Global Bond	Income A EUR	EUR	21.10.2016	0,28
Global Bond	Income A EUR	EUR	21.11.2016	0,28
Global Bond	Income A EUR	EUR	21.12.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	12.02.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	14.03.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.04.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	20.05.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.06.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.07.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	19.08.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.09.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.10.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.11.2016	0,28
Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.12.2016	0,28
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	15.01.2016	0,38
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	12.02.2016	0,32
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	14.03.2016	0,32
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.04.2016	0,32
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	20.05.2016	0,32
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.06.2016	0,32
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.07.2016	0,32
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	19.08.2016	0,32
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.09.2016	0,32
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.10.2016	0,32
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.11.2016	0,32
Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.12.2016	0,32
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	12.02.2016	0,28
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	14.03.2016	0,28
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	21.04.2016	0,28

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	20.05.2016	0,28
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	21.06.2016	0,28
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	21.07.2016	0,28
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	19.08.2016	0,28
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	21.09.2016	0,28
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	21.10.2016	0,28
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	21.11.2016	0,28
Global Bond	Income F GBP abgesichert	GBP	21.12.2016	0,28
Capital Plus	Income A EUR	EUR	12.02.2016	1,24
Capital Plus	Income A EUR	EUR	14.03.2016	1,24
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.04.2016	1,24
Capital Plus	Income A EUR	EUR	20.05.2016	1,24
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.06.2016	1,24
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.07.2016	1,24
Capital Plus	Income A EUR	EUR	19.08.2016	1,24
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.09.2016	1,24
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.10.2016	1,24
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.11.2016	1,24
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.12.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	12.02.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	14.03.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.04.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	20.05.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.06.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.07.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	19.08.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.09.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.10.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.11.2016	1,24
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.12.2016	1,24
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	15.01.2016	1,36
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	12.02.2016	1,23
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	14.03.2016	1,23
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.04.2016	1,23
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	20.05.2016	1,23
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.06.2016	1,23
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.07.2016	1,23
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	19.08.2016	1,23
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.09.2016	1,23
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.10.2016	1,23
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.11.2016	1,23
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.12.2016	1,23

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	12.02.2016	6,23
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	14.03.2016	6,23
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.04.2016	6,23
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	20.05.2016	6,23
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.06.2016	6,23
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.07.2016	6,23
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	19.08.2016	6,23
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.09.2016	6,23
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.10.2016	6,23
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.11.2016	6,23
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.12.2016	6,23
Emerging Patrimoine	A EUR Y	EUR	11.05.2016	1,95
Investissement	A EUR Y	EUR	11.05.2016	0,10
Patrimoine	A EUR Y	EUR	11.05.2016	0,05
Patrimoine	Income A EUR	EUR	15.01.2016	0,49
Patrimoine	Income A EUR	EUR	12.02.2016	0,40
Patrimoine	Income A EUR	EUR	14.03.2016	0,40
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.04.2016	0,40
Patrimoine	Income A EUR	EUR	20.05.2016	0,40
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.06.2016	0,40
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.07.2016	0,40
Patrimoine	Income A EUR	EUR	19.08.2016	0,40
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.09.2016	0,40
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.10.2016	0,40
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.11.2016	0,40
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.12.2016	0,40
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	15.01.2016	0,49
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	12.02.2016	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	14.03.2016	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.04.2016	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	20.05.2016	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.06.2016	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.07.2016	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	19.08.2016	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.09.2016	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.10.2016	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.11.2016	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.12.2016	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	15.01.2016	0,49
Patrimoine	Income E EUR	EUR	12.02.2016	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	14.03.2016	0,39

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.04.2016	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	20.05.2016	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.06.2016	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.07.2016	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	19.08.2016	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.09.2016	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.10.2016	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.11.2016	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.12.2016	0,39
Patrimoine	Income F EUR	EUR	15.01.2016	0,49
Patrimoine	Income F EUR	EUR	12.02.2016	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	14.03.2016	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.04.2016	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	20.05.2016	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.06.2016	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.07.2016	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	19.08.2016	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.09.2016	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.10.2016	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.11.2016	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.12.2016	0,40
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	15.01.2016	0,46
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	12.02.2016	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	14.03.2016	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.04.2016	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	20.05.2016	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.06.2016	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.07.2016	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	19.08.2016	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.09.2016	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.10.2016	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.11.2016	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.12.2016	0,42
Patrimoine	F GBP Q	GBP	04.02.2016	0,25
Patrimoine	F GBP Q	GBP	11.05.2016	0,22
Patrimoine	F GBP Q abgesichert	GBP	04.02.2016	0,28
Patrimoine	F GBP Q abgesichert	GBP	11.05.2016	0,25
Patrimoine	Income F GBP	GBP	15.01.2016	0,49
Patrimoine	Income F GBP	GBP	12.02.2016	0,38
Patrimoine	Income F GBP	GBP	14.03.2016	0,38
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.04.2016	0,38

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Patrimoine	Income F GBP	GBP	20.05.2016	0,38
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.06.2016	0,38
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.07.2016	0,38
Patrimoine	Income F GBP	GBP	19.08.2016	0,38
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.09.2016	0,38
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.10.2016	0,38
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.11.2016	0,38
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.12.2016	0,38
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	15.01.2016	0,49
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	12.02.2016	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	14.03.2016	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.04.2016	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	20.05.2016	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.06.2016	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.07.2016	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	19.08.2016	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.09.2016	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.10.2016	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.11.2016	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.12.2016	0,40
Sécurité	A EUR Y	EUR	11.05.2016	0,20
Capital Cube	Income A EUR	EUR	15.01.2016	0,28
Capital Cube	Income A EUR	EUR	12.02.2016	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	14.03.2016	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.04.2016	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	20.05.2016	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.06.2016	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.07.2016	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	19.08.2016	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.09.2016	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.10.2016	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.11.2016	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.12.2016	0,22
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	12.02.2016	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	14.03.2016	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.04.2016	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	20.05.2016	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.06.2016	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.07.2016	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	19.08.2016	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.09.2016	0,20

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.16

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.10.2016	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.11.2016	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.12.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	15.01.2016	0,24
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	12.02.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	14.03.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.04.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	20.05.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.06.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.07.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	19.08.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.09.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.10.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.11.2016	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.12.2016	0,20

Erläuterung 18 – Wechselkurse am 31. Dezember 2016

1 EUR =	1,0720 CHF
1 EUR =	0,8536 GBP
1 EUR =	1,0548 USD

Erläuterung 19 – Sonstige Vermögenswerte

Der Saldo dieses Kontos besteht hauptsächlich aus Forderungen aus Zeichnungen und Wertpapierverkäufen.

Erläuterung 20 – Sonstige Verbindlichkeiten

Der Saldo dieses Kontos besteht hauptsächlich aus Verbindlichkeiten aus Rücknahmen und Wertpapierkäufen.

Erläuterung 21 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Mit dem Zirkularbeschluss vom 23. Februar 2017 wurde die Auflösung des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO China zum 27. Februar 2017 beschlossen.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)

WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE	CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
Vermögenswerte	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Als absoluter Wert	905.055,70	32.332.306,39	19.148.590,89	6.555.516,08
In % der verleihbaren Vermögenwerte	0,39%	4,78%	2,54%	6,13%
In % des gesamten Nettoinventarwerts	0,36%	4,73%	2,48%	5,70%
Verteilung der Transaktionen auf Basis der Restlaufzeit	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Weniger als 1 Tag	-	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	-	-	-	-
Offene Transaktionen	905.055,70	32.332.306,39	19.148.590,89	6.555.516,08
Erhaltene Garantien	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Typ: Anleihen	958.390,45	34.757.397,81	20.207.173,71	6.910.736,34
Qualität (Rating des Emittenten der als Garantie erhaltenen Anleihen):	AA	AAA	AA und AAA	AA
Währung: EUR	958.390,45	34.757.397,81	20.207.173,71	6.910.736,34
Verteilung auf Basis der Restlaufzeit:				
Weniger als 1 Tag	-	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	958.390,45	34.757.397,81	20.207.173,71	6.910.736,34
Offene Transaktionen	-	-	-	-
Die 10 größten Emittenten von erhaltenen Garantien	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Erster Emittent	Französischer Staat	Deutscher Staat	Französischer Staat	Französischer Staat
Betrag	958.390,45	34.757.397,81	15.866.869,73	6.910.736,34
Zweiter Emittent	-	-	Deutscher Staat	-
Betrag	-	-	4.340.303,98	-
Erträge und Kosten	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
<i>Erträge des Fonds:</i>				
Als absoluter Wert	10.335,63	158.422,39	47.719,41	36.900,49
In % der Bruttoerträge	90%	90%	90%	90%
<i>Erträge von Dritten:</i>				
Als absoluter Wert	1.148,40	17.602,49	5.302,16	4.100,05
In % der Bruttoerträge	10%	10%	10%	10%

CARMIGNAC PORTFOLIO

WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE	CARMIGNAC PORTFOLIO Euro Entrepreneurs	CARMIGNAC PORTFOLIO Euro- Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
Vermögenswerte	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Als absoluter Wert	555.338,61	792.882,29	1.441.981,84	2.614.319,24
In % der verleihbaren Vermögenwerte	1,34%	1,16%	0,41%	0,14%
In % des gesamten Nettoinventarwerts	1,24%	1,12%	0,40%	0,14%
Verteilung der Transaktionen auf Basis der Restlaufzeit	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Weniger als 1 Tag	-	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	-	-	-	-
Offene Transaktionen	555.338,61	792.882,29	1.441.981,84	2.614.319,24
Erhaltene Garantien	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Typ: Anleihen	588.064,84	839.606,44	1.523.603,25	2.761.524,16
Qualität (Rating des Emittenten der als Garantie erhaltenen Anleihen):	AA	AA	AA	AA
Währung: EUR	588.064,84	839.606,44	1.523.603,25	2.761.524,16
Verteilung auf Basis der Restlaufzeit: Weniger als 1 Tag	-	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	588.064,84	839.606,44	1.523.603,25	2.761.524,16
Offene Transaktionen	-	-	-	-
Die 10 größten Emittenten von erhaltenen Garantien	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Erster Emittent	Französischer Staat	Französischer Staat	Französischer Staat	Französischer Staat
Betrag	588.064,84	839.606,44	1.523.603,25	2.761.524,16
Zweiter Emittent	-	-	-	-
Betrag	-	-	-	-
Erträge und Kosten	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
<i>Erträge des Fonds:</i>				
Als absoluter Wert	21.864,51	12.669,87	30.944,95	305.033,94
In % der Bruttoerträge	90%	90%	90%	90%
<i>Erträge von Dritten:</i>				
Als absoluter Wert	2.429,39	1.407,76	3.438,33	33.892,66
In % der Bruttoerträge	10%	10%	10%	10%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE	CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude
Vermögenswerte	<i>In EUR</i>
Als absoluter Wert	640.361,28
In % der verleihbaren Vermögenswerte	0,71%
In % des gesamten Nettoinventarwerts	0,64%
Verteilung der Transaktionen auf Basis der Restlaufzeit	<i>In EUR</i>
Weniger als 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche	-
1 Woche bis 1 Monat	-
1 Monat bis 3 Monate	-
3 Monate bis 1 Jahr	-
Mehr als 1 Jahr	-
Offene Transaktionen	640.361,28
Erhaltene Garantien	<i>In EUR</i>
Typ:	
Anleihen	679.139,26
Qualität (Rating des Emittenten der als Garantie erhaltenen Anleihen):	AA
Währung:	
EUR	679.139,26
Verteilung auf Basis der Restlaufzeit:	
Weniger als 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche	-
1 Woche bis 1 Monat	-
1 Monat bis 3 Monate	-
3 Monate bis 1 Jahr	-
Mehr als 1 Jahr	679.139,26
Offene Transaktionen	-
Die 10 größten Emittenten von erhaltenen Garantien	<i>In EUR</i>
Erster Emittent	Französischer Staat
Betrag	679.139,26
Erträge und Kosten	<i>In EUR</i>
<i>Erträge des Fonds:</i>	
Als absoluter Wert	11.759,50
In % der Bruttoerträge	90%
<i>Erträge von Dritten:</i>	
Als absoluter Wert	1.306,61
In % der Bruttoerträge	10%

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, ist die einzige Gegenpartei der Wertpapierleihpositionen für alle Teilfonds, und BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, ist die Depotbank für die erhaltenen Garantien. Alle Transaktionen sind bilateral.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen zur Vergütungspolitik

Die EU-Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (die „Richtlinie“), die für den Fonds gilt, ist am 18. März 2016 in Kraft getreten. Die Richtlinie wurde durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Mai 2016 in nationales Recht umgesetzt. Aufgrund dieser neuen Bestimmungen muss der Fonds Angaben zur Vergütung der Mitarbeiter im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht veröffentlichen. Zum 31. Dezember 2016 hat die Verwaltungsgesellschaft ihren ersten jährlichen Performancezeitraum, in dem sie die Bestimmungen der Artikel 14a und 14b der Richtlinie erfüllen muss, nicht abgeschlossen, und dementsprechend werden diese Angaben zur Vergütung in den künftigen Jahresabschlüssen enthalten sein.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

Verfahren zur Bestimmung des Gesamtrisikos

Commitment Approach

Folgender Teilfonds der „SICAV“ CARMIGNAC PORTFOLIO wendet den „Commitment Approach“ zur Kontrolle und Messung des Gesamtrisikos an:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) mit einem Referenzportfolio (Referenzportfolio des Teilfonds ist sein Referenzindikator).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) mit einem Referenzportfolio (Referenzportfolio des Teilfonds ist sein Referenzindikator).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) mit einem Referenzportfolio (Referenzportfolio des Teilfonds ist sein Referenzindikator).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond

Das für diesen Teilfonds zur Festlegung des Gesamtrisikos herangezogene Verfahren des relativen VaR („Value at Risk“) richtet sich nach dem Referenzportfolio JP Morgan Global Government Bond Index mit Wiederanlage der Erträge.

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Das für diesen Teilfonds zur Festlegung des Gesamtrisikos herangezogene Verfahren ist das des relativen VaR („Value at Risk“).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) mit einem Referenzportfolio.

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) mit einem Referenzportfolio (Referenzportfolio des Teilfonds ist sein Referenzindikator).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) zu einem

CARMIGNAC PORTFOLIO

Referenzportfolio (der Referenzindikator des Teilfonds ist sein Referenzportfolio).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) zu einem Referenzportfolio (der Referenzindikator des Teilfonds ist sein Referenzportfolio).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) zu einem Referenzportfolio (der Referenzindikator des Teilfonds ist sein Referenzportfolio).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) zu einem Referenzportfolio (der Referenzindikator des Teilfonds ist sein Referenzportfolio).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) zu einem Referenzportfolio (der Referenzindikator des Teilfonds ist sein Referenzportfolio).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Das für diesen Teilfonds zur Festlegung des Gesamtrisikos herangezogene Verfahren ist das des absoluten VaR („Value at Risk“).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 600%.

CARMIGNAC PORTFOLIO China

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des relativen VaR (Value at Risk) zu einem Referenzportfolio (der Referenzindikator des Teilfonds ist sein Referenzportfolio).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation

Das für diesen Teilfonds zur Festlegung des Gesamtrisikos herangezogene Verfahren ist das des absoluten VaR („Value at Risk“).

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 200%.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

	VaR (99%, 20 Tage)		
	Min.	Mittel	Max.
Grande Europe	8,89	12,67	15,82
Commodities	11,65	13,73	16,03
Emerging Discovery	10,63	12,19	13,57
Global Bond	3,08	5,30	7,44
Capital Plus	0,53	1,31	2,31
Emerging Patrimoine	5,25	8,52	10,48
Emergents	10,90	12,77	14,76
Euro-Entrepreneurs	6,96	11,95	17,82
Euro-Patrimoine	3,63	5,51	8,84
Investissement	7,51	11,76	16,78
Patrimoine	3,08	6,61	10,86
Sécurité	0,00	0,09	0,12
Investissement Latitude	4,40	9,67	19,46
Capital Cube	0,33	1,96	4,63
China	18,52	22,16	25,83
Active Risk Allocation	1,66	6,57	10,62

	Global Leverage Ratio (VAR Fonds/VAR Benchmark)		
	Min.	Mittel	Max.
Grande Europe	0,68	0,94	1,17
Commodities	0,66	0,79	1,00
Emerging Discovery	0,81	0,87	0,96
Global Bond	0,51	0,90	1,30
Capital Plus	-	-	-
Emerging Patrimoine	0,49	0,77	0,95
Emergents	0,80	0,93	1,07
Euro-Entrepreneurs	0,60	0,92	1,38
Euro-Patrimoine	0,48	0,73	1,17
Investissement	0,63	0,99	1,41
Patrimoine	0,44	0,92	1,50
Sécurité	-	-	-
Investissement Latitude	0,39	0,81	1,69
Capital Cube	-	-	-
Cross Asset Opportunities	-	-	-
China	1,02	1,23	1,45
Active Risk Allocation	-	-	-

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Für folgende Teilinvestmentvermögen wurde keine Anzeige zum Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) erstattet, sodass Anteile dieser Teilinvestmentvermögen im Geltungsbereich des Kapitalanlagegesetzbuches nicht an Anleger vertrieben werden dürfen:

- Carmignac Portfolio – Active Risk Allocation

Die Funktion der Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland (die „deutsche Informationsstelle“) wird übernommen von:

CARMIGNAC Deutschland GmbH
Junghofstraße 24
D-60311 Frankfurt am Main

Anträge auf Zeichnung, Rücknahme und ggf. Umtausch von Aktien, die in der Bundesrepublik Deutschland vertrieben werden dürfen, können bei CACEIS BANK Luxembourg, 5 Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg eingereicht werden.

Ferner können sämtliche für einen Anleger bestimmten Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) ebenfalls über CACEIS BANK Luxembourg geleitet werden.

Folgende Unterlagen und Informationen sind kostenlos bei der deutschen Informationsstelle einsehbar und in Papierform erhältlich:

- Der Verkaufsprospekt;
- die wesentlichen Anlegerinformationen;
- die Satzung der Gesellschaft;
- die Jahres und Halbjahresberichte;
- die Ausgabe- und Rücknahmepreise (ggf. auch die Umtauschpreise).

Darüber hinaus sind Kopien der folgenden Unterlagen kostenlos bei der deutschen Informationsstelle einsehbar:

- der Dienstleistungsvertrag, der mit der FORTIS BANK LUXEMBOURG S.A. geschlossen und von der BNP Paribas Securities Services, Succursale de Luxembourg übernommen wurde;
- die Vereinbarung zur gemeinsamen Portfolioverwaltung mit CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG;
- die Hauptverwaltungsvereinbarung mit CACEIS Bank Luxembourg;
- die Vereinbarung zur Durchführung der Anlageverwaltung mit CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG.

Veröffentlichungen

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie etwaige Mitteilungen an die Anleger werden in der Bundesrepublik Deutschland auf www.carmignac.de veröffentlicht.



CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG

City Link, 7, rue de la Chapelle – L-1325 Luxembourg
Tel.: (+352) 46 70 60 1 – Fax: (+352) 46 70 60 30

Tochtergesellschaft von Carmignac Gestion
OGAW-Verwaltungsgesellschaft (CSSF-Zulassung vom 10.06.2013)
Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 23.000.000 EUR - Handelsregister Luxemburg B67549

www.carmignac.com.