JAHRESBERICHT

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

(für den Berichtszeitraum zum
31. Dezember 2018)

CARMIGNAC
RISK MANAGERS

Inhalt

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers 3

Merkmale des OGA 7

Anlagepolitik 18

Gesetzlich vorgeschriebene Informationen 27

KPMG AUDIT

2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense

Tel.: 01 55 68 68 68

INVESTMENTFONDS (FCP) FRANZÖSISCHEN RECHTS CARMIGNAC PATRIMOINE

Bericht des Abschlussprüfers für das am

31. Dezember 2018 abgeschlossene

Bericht des Abschlussprüfers zum Jahresabschluss

Geschäftsjahr zum **31. Dezember 2018**

Sehr geehrte Damen und Herren!

Stellungnahme

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Investmentfonds **CARMIGNAC PATRIMOINE** für das am **31. Dezember 2018** abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigefügt ist, geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

Regelwerk für die Prüfung

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

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

Unabhängigkeit

Wir haben unseren Prüfauftrag unter Einhaltung der für uns für den Zeitraum vom 31. Dezember 2016 bis zum Datum der Vorlage unseres Berichts geltenden Regeln für die Unabhängigkeit durchgeführt und haben insbesondere keine im Rahmen der Berufspflichten für Abschlussprüfer unzulässigen Dienstleistungen erbracht.

Begründung der Beurteilungen

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

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

Überprüfung des Berichts der Verwaltungsgesellschaft und anderer an die Anleger gerichteter Unterlagen

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

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Bericht der Verwaltungsgesellschaft und in den anderen für die Anteilsinhaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft bezüglich des Jahresabschlusses

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

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

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

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

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

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

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

Paris La Défense, den 5. März 2019
KPMG S.A.

[Unterschrift]

Isabelle Bousquié
Associé

JAHRESBERICHT 2018 VON CARMIGNAC PATRIMOINE

Merkmale des OGA

Bestimmung und Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

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

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

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

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

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

Anteile A JPY Inc: Schweiz, Frankreich und Singapur.

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

Anteile B JPY Inc: Schweiz, Frankreich und Singapur.

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

Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über den empfohlenen Anlagezeitraum von 3 Jahren zu übertreffen. Die Suche nach Rendite erfolgt anhand einer aktiven und flexiblen Strategie an den Aktien-, Zins-, Währungs- und Kreditmärkten auf der Grundlage der vom Fondsmanager erwarteten Entwicklung des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen. Bestehen gegensätzliche Erwartungen in Bezug auf die Entwicklung der Märkte, kann der Fonds eine defensive Strategie anwenden.

Referenzindikator

Der Referenzindikator setzt sich aus den folgenden Indizes zusammen:
- zu 50% aus dem weltweiten Aktienindex MSCI AC WORLD NR (USD) und
- zu 50% aus dem weltweiten Citigroup-Rentenindex WGBI All Maturities EUR.

Die Indizes werden bei auf EUR lautenden und in EUR abgesicherten Anteilen in EUR umgerechnet. Sie werden bei nicht abgesicherten Anteilen in die Referenzwährung des Anteils umgerechnet. Der Indikator wird vierteljährlich neu gewichtet.

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

Der Referenzindex des Rentenanteils ist der Citigroup WGBI All Maturities Eur. Er wird in Euro (Wiederanlage der Erträge) von Citigroup berechnet (Bloomberg-Code: SBWGEU).

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

Gemäß den Rechtsvorschriften sind MSCI und FTSE International Limited, die Anbieter der Indizes, die den Referenzindikator bilden und bei der Methode zur Berechnung der Outperformance des Fonds zugrunde gelegt werden, im Register der Verwalter und der Referenzindizes, das von der ESMA geführt wird, eingetragen. Weitere Informationen über den Index MSCI AC WORLD NR (USD) finden Sie auf der Website des Anbieters: https://www.msci.com. Weitere Informationen über den Index Citigroup WGBI All Maturities EUR finden Sie auf der Website des Anbieters: https://www.ftse.com.

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

Anlagestrategie

ANGEWANDTE STRATEGIEN

Zwischen 0% und 50% des Nettovermögens des Fonds sind in Aktienmärkten und mindestens 50% des Nettovermögens sind in Anleihen, handelbaren Forderungspapieren und Geldmarktinstrumenten investiert.

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

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

Aktienstrategie:

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

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

Zinsstrategie:

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

Die Transaktionen auf den Zinsmärkten werden bestimmt durch:
- die Allokation der modifizierten Duration auf die verschiedenen Zinsmärkte;
- die Allokation der modifizierten Duration zwischen den verschiedenen Segmenten der Zinsstrukturkurven;

Anleihestrategie:

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

Die Transaktionen auf den Anleihemärkten werden bestimmt durch:
- die Titelauswahl auf der Grundlage einer internen Analyse basierend auf Rentabilitäts-, Bonitäts-, Liquiditäts- und Laufzeitkriterien oder auf der Rückzahlungswahrscheinlichkeit bei Emittenten, die sich in Zahlungsschwierigkeiten befinden
- die Aufteilung zwischen öffentlichen / privaten Schuldtiteln
- die Aufteilung der Anleihen zwischen Forderungspapieren und öffentlichen oder privaten Geldmarktinstrumenten oder Unternehmensanleihen auf der Grundlage des Ratings, des Wirtschaftszweigs oder der Nachrangigkeit;

Währungsstrategie:

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

Diese Aktivitäten auf dem Währungsmarkt, die sich an den Erwartungen im Hinblick auf die Entwicklung der verschiedenen Währungen orientieren, werden bestimmt durch: die Aufteilung der Währungen auf die verschiedenen geografischen Regionen anhand des Exposures, das durch physische Titel in Fremdwährung oder direkt über Währungsderivate entsteht.

Neben der Aufnahme von Kaufpositionen gilt für sämtliche Strategien:
Der Fondsmanager kann Verkaufspositionen (sogenannte „Short"-Positionen) in den in Frage kommenden Basiswerten des Portfolios eingehen, wenn diese Basiswerte auf dem Markt seiner Ansicht nach überbewertet sind, indem er die in Frage kommenden Instrumente nutzt.

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

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

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

FORDERUNGSPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE

Das Nettovermögen des Fonds ist zwischen 50% und 100% in handelbaren Forderungspapieren, in Geldmarktinstrumenten, in festverzinslichen oder variabel verzinslichen, besicherten (einschließlich Covered Bonds) oder unbesicherten Anleihen, die an die Inflation der Eurozone oder der internationalen Märkten gebunden sein können, angelegt. Die Anlage in Schwellenländern ist auf 25% des Nettovermögens begrenzt, wobei maximal 10% auf dem chinesischen Binnenmarkt (gemeinsame Anlagehöchstgrenze für Aktien, Forderungspapiere und Instrumente des chinesischen Binnenmarkts) angelegt sein dürfen. Der Fonds kann unter anderem unmittelbar auf dem chinesischen Interbankenmarkt (CIBM) anlegen. Der Fonds kann in handelbare Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente von privaten oder öffentlichen Emittenten investieren.

Die gesamte modifizierte Duration des Portfolios, die definiert ist als Veränderung des Portfoliokapitals (in %) bei einer Zinsänderung um 100 Basispunkte, kann deutlich von der des Referenzindikators abweichen. Die modifizierte Duration des Fonds kann zwischen -4 und +10 schwanken.

Der Fonds darf Anlagen in Schuldverschreibungen tätigen, deren Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt. Das durchschnittliche Rating des vom Fonds über OGA oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt bei mindestens einer der großen Ratingagenturen bei „Investment Grade“ oder höher.

Der Fonds kann zudem in Zinsprodukte ohne Rating investieren: In diesem Fall kann die Gesellschaft ihre eigene Analyse und Bewertung der Bonität vornehmen.
Schließlich kann der Fonds bis zur Höhe von 10% des Vermögens in Verbriefungsinstrumente investieren. Bei den betreffenden Instrumenten handelt es sich insbesondere um Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) und Collateralised Loan Obligations (CLO).

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

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

AKTIEN

Der Fonds, der in Höhe von mindestens 25% seines Nettovermögens in Aktien angelegt ist, weist ein Exposure zwischen 0% und 50% seines Nettovermögens über physische Wertpapiere oder Derivate in den Aktienmärkten der Eurozone und/oder internationalen Aktienmärkten auf. Wir weisen darauf hin, dass der Fonds ein Exposure in Höhe von bis zu 25% seines Nettovermögens in Schwellenländeraktien aufweisen kann, wobei maximal 10% auf dem chinesischen Binnenmarkt (gemeinsame Anlagehöchstgrenze für Aktien, Forderungspapiere und Instrumente des chinesischen Binnenmarkts) angelegt sein dürfen.
Der Fonds nutzt Wertpapiere aller Wirtschaftszweige, aller geografischen Regionen und aller Kapitalisierungen.

WÄHRUNGEN

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

DERIVATE

Um sein Anlageziel zu erreichen, kann der Fonds im Hinblick auf Exposure, Relative Value (durch die Kombination von Kauf- oder Verkaufspositionen auf die für das Portfolio in Frage kommenden Basiswerte) oder zur Absicherung Forward-Finanzinstrumente nutzen, die an regulierten, organisierten oder OTC-Märkten der Eurozone und anderer Länder gehandelt werden.
Die vom Fondsmanager mitunter verwendeten Derivate sind Optionen (einfach, mit Barrier, binär), fixe Terminkontrakte (Futures/Forwards), Devisenterminkontrakte, Swaps (darunter Performance-Swaps), CDS (Credit Default Swaps), CDS-Indizes, Swaptions und CFD (Contract for Difference) mit einem oder mehreren zugrunde liegenden Risiken und/oder Instrumenten (physische Wertpapiere, Indizes, Körbe), mit denen der Fondsmanager Geschäfte tätigen kann.
Diese derivativen Finanzinstrumente ermöglichen dem Fondsmanager, den Fonds unter Einhaltung der allgemeinen Beschränkungen für das Portfolio an folgenden Risiken partizipieren zu lassen:

- Aktien,
- Zinsen,
- Kredite bis zu maximal 30% des Nettovermögens,
- Währungen,
- Volatilität und Varianz bis zu maximal 10% des Nettovermögens,
- Rohstoffe über zulässige Finanzkontrakte, bis zu maximal 20% des Nettovermögens,
- und ETF (Finanzinstrumente).

STRATEGIE DES EINSATZES VON DERIVATEN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS

Derivate auf Aktien, Aktienindizes oder Aktienkörbe oder Körbe von Aktienindizes werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, um das Exposure eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, eines Wirtschaftssektors oder einer geografischen Region abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds in den Aktienmärkten anzupassen.
Sie werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie je nach Land, geografischer Zone, Wirtschaftssektor, Emittent oder Gruppen von Emittenten gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Aktienmärkte sind.

Währungsderivate werden eingesetzt, um an Auf- oder Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, um das Exposure einer Währung abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds im Währungsrisiko anzupassen. Sie können überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt werden, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Devisenmärkte sind. Darüber hinaus hält der Fonds an OTC-Märkten gehandelte fixe Devisenterminkontrakte, um das Währungsrisiko von nicht auf Euro lautenden abgesicherten Anteilen abzusichern.

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

Kreditderivate auf einen einzelnen Emittenten und auf Anleiheindizes werden eingesetzt, um an der Aufwärts- oder Abwärtsentwicklung der Bonität eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, eines Wirtschaftssektors, eines Landes oder einer geografischen Region zu partizipieren, um sich gegen das Ausfallrisiko eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, eines Wirtschaftssektors, eines Landes oder einer geografischen Region abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds gegenüber dem Kreditrisiko anzupassen. Sie können überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt werden, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Anleihemärkte entsprechend den Emittenten, Gruppen von Emittenten, Wirtschaftszweigen, Ländern und geografischen Regionen sind.

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

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

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

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

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

DERIVATE ENTHALTENDE TITEL

Der Fonds kann in Titel investieren, die Derivate umfassen (insbesondere Optionsscheine, Wandelanleihen, Credit Linked Notes (CLN), EMTN, Zeichnungsscheine infolge von Wertpapiergeschäften, bei denen solche Titel zugeteilt werden), die an regulierten, organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder OTC (Over the Counter) gehandelt werden.
Diese Derivate enthaltenden Titel ermöglichen dem Fondsmanager, den Fonds unter Einhaltung der allgemeinen Beschränkungen für das Portfolio an folgenden Risiken partizipieren zu lassen:

- Aktien,
- Zinsen,
- Kredite bis zu maximal 30% des Nettovermögens,
- Währungen,
- Dividenden,
- Volatilität und Varianz bis zu maximal 10% des Nettovermögens,
- Rohstoffe über zulässige Finanzkontrakte, bis zu maximal 20% des Nettovermögens,
- und ETF (Finanzinstrumente).

STRATEGIE DES EINSATZES VON DERIVATE ENTHALTENDEN TITELN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS

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

Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für ihren Kauf angelegten Betrag. Auf jeden Fall darf die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltende Titel, mit Ausnahme von „Contingent Convertible“-Anleihen, 10% des Nettovermögens nicht übersteigen.

Im Umfang von bis zu 15% des Nettovermögens kann der Fondsmanager in sogenannte „Contingent Convertible“-Anleihen („CoCos“) investieren. Diese Titel bieten wegen ihrer besonderen Strukturierung und ihrer Position in der Kapitalstruktur des Emittenten (nachrangige Schuld) oftmals höhere Renditen als herkömmliche Anleihen (weisen dafür aber ein höheres Risiko auf). Sie werden von Bankinstituten unter behördlicher Aufsicht begeben. Als wandelbare hybride Anlageinstrumente können sie die Eigenschaften von Anleihen und Aktien miteinander verbinden. Sie können mit einem Sicherheitsmechanismus verknüpft sein, der dafür sorgt, dass sie im Falle eines auslösenden Ereignisses, das die emittierende Bank bedroht, in Stammaktien umgewandelt werden.

OGA UND INVESTMENTFONDS

Der Fonds kann bis zu 10% seines Nettovermögens anlegen in:
- Anteilen oder Aktien von OGAW französischen oder ausländischen Rechts,
- Anteilen oder Aktien von AIF französischen oder europäischen Rechts,
- Investmentfonds ausländischen Rechts.

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

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

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

EINLAGEN UND LIQUIDE MITTEL

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

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

AUFNAHME VON BARMITTELN

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

BEFRISTETE KÄUFE UND ABTRETUNGEN VON WERTPAPIEREN

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

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

Die Gegenpartei bei diesen Geschäften ist CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank, Luxembourg Branch hat keinerlei Befugnisse hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios. Im Rahmen dieser Transaktionen kann der Fonds finanzielle Garantien („Sicherheiten“) erhalten/gewähren, deren Funktionsweise und Merkmale im Abschnitt „Verwaltung der finanziellen Garantien“ aufgeführt sind.

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

Kontrakte, die finanzielle Garantien darstellen

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

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

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

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

Als finanzielle Garantie erhaltene Staatsanleihen und Schatzanweisungen werden mit einem Abschlag zwischen 1% und 10% ausgewiesen. Dieser wird von der Verwaltungsgesellschaft mit jeder Gegenpartei vertraglich festgelegt.

Risikoprofil

Der Fonds wird hauptsächlich in Finanzinstrumenten angelegt, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Instrumente sind sensibel gegenüber Entwicklungen und Risiken des Marktes.

Das Risikoprofil des Fonds ist auf einen Anlagehorizont von mehr als drei Jahren ausgelegt.

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

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

b) **Kapitalverlustrisiko:** Für das Portfolio besteht weder eine Garantie noch ein Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter dem Kaufpreis liegt.

c) Aktienrisiko: Da der Fonds dem Risiko der Aktienmärkte ausgesetzt ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Anstieg und bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.

d) Währungsrisiko: Das Währungsrisiko des Fonds ist durch Anlagen und durch den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. Die Währungsschwankungen gegenüber dem Euro können sich positiv oder negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken. Bei abgesicherten Anteilen, die auf eine andere Währung als den Euro lauten, verbleibt aufgrund der systematischen Risikoabsicherung ein Restrisiko von Kursschwankungen des Euro gegenüber der Bewertungswährung. Diese Deckung kann zu einer Abweichung der Wertentwicklung von auf unterschiedliche Währungen lautenden Anteilen führen.

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

f) Kreditrisiko: Das Kreditrisiko entspricht dem Risiko, dass der Emittent möglicherweise seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von Emittenten verschlechtert, z.B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können die Anleihen an Wert verlieren und eine Verringerung des Nettoinventarwerts des Fonds nach sich ziehen.

Darüber hinaus besteht ein spezifischeres Kreditrisiko, das mit dem Einsatz von Kreditderivaten (Credit Default Swaps) verbunden ist. CDS können sich auch auf Indizes beziehen.

Zweck der Verwendung von CDS durch den Fondsmanager	Wertverlust der CDS-Position
Verkauf von Schutz	Im Falle der Bonitätsverschlechterung des Emittenten des Basiswertes
Kauf von Schutz	Im Falle der Bonitätsverbesserung des Emittenten des Basiswertes

Das Kreditrisiko wird durch eine qualitative Analyse der Solvabilitätsbewertung der Unternehmen überwacht (durch das Kreditanalystenteam).

g) Risiko in Verbindung mit Schwellenländern: Die Handels- und Aufsichtsbedingungen an diesen Märkten können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen und die Kursschwankungen können hier hoch sein.

h) Risiko im Zusammenhang mit spekulativen Wertpapieren: Ein Wertpapier wird als „spekulativ" bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade" liegt. Der Wert dieser als „spekulativ" eingestuften Anleihen kann in stärkerem Maße und schneller abnehmen als der anderer Anleihen und sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken, d.h. der Nettoinventarwert kann sich verringern.

i) Risiken in Zusammenhang mit der Anlage in „Contingent Convertible"-Anleihen (CoCos): Risiko in Verbindung mit der Auslösungsschwelle: Diese Wertpapiere haben die für sie typischen Merkmale. Das Eintreten des auslösenden Ereignisses kann eine Umwandlung in Aktien oder eine vorübergehende oder dauerhafte Herabschreibung der gesamten Schuldverschreibung oder eines Teils davon zur Folge haben. Das Umwandlungsrisiko kann sich zum Beispiel entsprechend dem Abstand zwischen einer Kapitalquote des Emittenten und einer im Emissionsprospekt festgelegten Schwelle ändern. Risiko des Kuponverlusts: Bei bestimmten Arten von CoCos liegen Kuponzahlungen im Ermessen des Emittenten und können von diesem gekündigt werden. Risiko in Verbindung mit der Komplexität des Instruments: Da diese Wertpapiere noch relativ neu sind, wurde ihr Verhalten in Stresszeiten noch nicht vollständig getestet. Risiko in Verbindung mit der aufgeschobenen Rückzahlung und/oder Nicht-Rückzahlung: Contingent-Convertible-Anleihen sind ewige Anleihen, die nur mit der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde in der vorher festgelegten Höhe rückzahlbar sind. Kapitalstrukturrisiko: Konträr zur klassischen Kapitalhierarchie können Anleger in dieser Art von Instrumenten einen Kapitalverlust erleiden, wohingegen Eigenkapitalgebern desselben Emittenten keine Verluste

entstehen. Liquiditätsrisiko: Wie auch auf dem Markt für hochverzinsliche Anleihen kann die Liquidität von „Contingent Convertible“-Anleihen in Phasen von Marktturbulenzen stark eingeschränkt sein.

j) Liquiditätsrisiko: An den Märkten, an denen der Fonds tätig ist, kann es zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Fonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

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

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

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

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

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

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

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

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

Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Die Anteile dieses Fonds wurden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 registriert. Folglich dürfen sie im Namen oder zugunsten einer „U.S.-Person“ gemäß der Definition der US-amerikanischen

Verordnung „Regulation S“ weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Im Übrigen dürfen die

Anteile dieses Fonds auch nicht direkt oder indirekt „US Persons“ oder irgendwelchen Organisationen, die von einer oder mehreren „US Persons“ gemäß der Definition in den amerikanischen Bestimmungen („Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA“) gehalten werden, angeboten oder an sie verkauft werden. Außer diesem Fall steht der Fonds allen Zeichnern offen.

Der Fonds kann zur Unterlegung von Lebensversicherungsverträgen in Rechnungseinheiten dienen.

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

Anlagepolitik

Der Carmignac Patrimoine (A EUR Acc – ISIN-Code: FR0010135103) verzeichnete 2018 eine enttäuschende negative Performance (-11,29%, gegenüber -0,07% für seinen Referenzindikator*). Die Märkte haben sich im Laufe des Jahres nicht linear an das Aufeinanderprallen des neuen Liquiditätsumfelds und der weltweiten Konjunkturabschwächung angepasst. Während sie sich dem über einen Teil des Jahres verweigerten, vollzogen sie dann im Februar und im Oktober eine überstürzte Korrektur. Dies machte es sehr schwierig, selbst eine prinzipiell korrekte strategische Vision effektiv umzusetzen. Das Jahr 2018 wird unter diesem Gesichtspunkt ein besonders enttäuschendes und frustrierendes Jahr für das Investmentteam bleiben. Die Liquiditätsverknappung, der Anstieg des Dollars und der Tonfall im Zusammenhang mit dem Handelskrieg machten den Schwellenmärkten zu schaffen. Im 4. Quartal litten dann nach einer sehr guten Wertentwicklung seit Jahresbeginn die Sektoren Technologie und Gesundheitswesen unter Gewinnmitnahmen in diesem von Risikoscheu geprägten Umfeld. Trotz unserer Gewinnmitnahmen auf Wachstumswerte mit hohen Kennzahlen (wie Amazon), die wir in andere mit weniger hohen Kennzahlen investierten, hatte unser Portfolio zu leiden.

Die bedeutendsten positiven und negativen Performancebeiträge sind im Folgenden näher beschrieben.
Der beste Performancebeitrag über den Berichtszeitraum erklärt sich wie folgt:
Unsere Auswahl von Werten mit hoher Transparenz in den Sektoren Technologie und Konsumgüter, gegenüber denen wir ein erhebliches Exposure haben, wurde von den sich abschwächenden Erwartungen im Hinblick auf das Weltwirtschaftswachstum begünstigt. Amazon, GrubHub im Bereich Hauslieferungen von Mahlzeiten und Wayfair, eine Website für den Verkauf von Möbeln und Einrichtungsgegenständen, leisteten die besten Beiträge.

Im Berichtszeitraum waren folgende negative Beiträge zur Performance zu verzeichnen:

Bei den Währungen wirkte sich der Anstieg des Dollars seit Anfang April negativ auf die relative Performance des Fonds aus, der schwerpunktmäßig im Euro, seiner Referenzwährung, positioniert war. Denn wenngleich wir die Konjunkturabschwächung vorhergesehen hatten, hatte diese ihren Ursprung nicht in den USA, wie es üblicherweise der Fall ist. So führten die Robustheit des US-Wachstums und die Konjunktureintrübung in Europa und Japan zu einer Aufwertung des Dollars.

Unser Exposure in den Schwellenländern wurde – sowohl in der Aktien- als auch in der Anleihenkomponente – durch die Auswirkungen der Liquiditätsverknappung, des Anstiegs des Dollars und des Tonfalls im Zusammenhang mit dem Handelskrieg belastet. So minderten unsere argentinischen Aktien, deren Anlagethese zum Teil auf dem starken politischen Willen zu einer Reduzierung der Staatsausgaben beruhte, sowie unsere brasilianischen Staatsanleihen die Performance. Unser chinesisches Portfolio, das auf heimische Werte in den Sektoren der New Economy des Landes ausgerichtet war, wurde ebenfalls durch den Rückgang des gesamten Binnenmarktes vor dem Hintergrund des Handelskrieges beeinträchtigt.

Unsere Aktienderivate, die wir vor dem Hintergrund größerer Unsicherheiten auf den Märkten zur Reduzierung der Volatilität des Fonds aufgenommen hatten, minderten die Performance. Dies gilt insbesondere für unsere Short-Positionen auf den amerikanischen Technologieindex.

In Deutschland beschlossen wir angesichts des Rückgangs der Renditen 10-jähriger Bundesanleihen von 0,8% im Februar auf 0,5% im April, neue derivative Verkaufspositionen aufzubauen. Parallel hierzu behielten wir unsere Long-Positionen auf bestimmte Schuldtitel der Peripherieländer, vor allem auf italienische. Die politische Krise in Italien löste Mitte Mai jedoch eine unvergleichliche Korrektur der Anleihen des Landes aus, während der Status von Bundesanleihen als Fluchtwerte in Deutschland zu einem deutlichen Rückgang der Renditen führte. So litt unsere Positionierung unter einer ausgeprägten Volatilität der europäischen Anleihemärkte.

** 50% MSCI ACWI (EUR) (Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Wird jedes Quartal neu gewichtet.*

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2018 offenen Anteils des Portfolios des Carmignac Patrimoine

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2018	Performance der Benchmark
A EUR Acc	FR0010135103	EUR	-11,29%	-0,07%
E EUR Acc	FR0010306142	EUR	-11,74%	-0,07%
A USD Acc Hdg	FR0011269067	USD	-9,15%	-0,07%
A EUR Ydis	FR0011269588	EUR	-11,29%	-0,07%
A CHF Acc Hdg	FR0011269596	CHF	-11,81%	-0,07%
A JPY Inc	FR0011443852	JPY	-10,78%	-0,07%
B JPY Inc	FR0011443860	JPY	-17,34%	-7,35%

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

Die wichtigsten Veränderungen des Wertpapierbestands im Laufe des Geschäftsjahres

Titel	Veränderungen („Währung der Buchführung“)	
	Käufe	Verkäufe
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.05% 01-08-27	468.583.564,88	938.038.749,23
UNIT STAT TREA BIL ZCP 29-11-18	597.593.593,42	601.419.056,07
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.375% 15-01-27 IND	482.460.588,86	675.481.491,99
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.2% 01-06-27	42.142.937,10	1.086.684.008,36
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-12-18	412.435.940,84	411.551.000,00
FACEBOOK INC-A	250.811.611,02	569.441.063,35
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140918	409.957.156,91	409.174.000,00
SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-11-18	407.826.727,77	406.851.000,00
AMAZON.COM INC	65.449.590,96	607.330.942,84
ITAL BUON POL 1.25% 01-12-26	200.183.427,92	463.587.476,47

JAHRESBERICHT 2018 VON CARMIGNAC PATRIMOINE

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate

a) Exposure, das durch Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und durch Derivate erzielt wurde, zum 31.12.2018

- Exposure, das durch Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung erzielt wurde:
  - **Wertpapierverleihgeschäfte:**
  - **Wertpapierentleihgeschäfte:**
  - **In Pension genommene Wertpapiere:**
  - **In Pension gegebene Wertpapiere:**

- Exposure Basiswerte, das durch Derivate erzielt wurde: **56.797.205.364,18**
  - **Devisentermingeschäfte: 9.089.909.728,44**
  - **Future: 2.303.332.962,62**
  - **Optionen: 15.074.071.843,96**
  - **Swap: 30.329.890.829,16**

b) Identität der Gegenpartei(en) bei Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivaten zum 31.12.2018

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
	HSBC HOLDING LONDRES
	CACEIS BANK LUXEMBOURG
	ABN AMRO BANK NV
	MORGAN STANLEY & CO INTL LONDRES
	SOCIETE GENERALE
	BARCLAYS BK PLC WHOLESALE LONDRES
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD DEUTSCHE
	BANK AG LONDON GREAT WINCH
	STANDARD CHARTERED PLC
	JP MORGAN SECURITIES PLC
	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC
	STATE STREET BANK MUNICH
	CREDIT AGRICOLE CIB
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD
	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL (GLOBAL FOREIGN EXCHANGE)
	UBS LIMITED
	BNP PARIBAS FRANCE
	NOMURA INTL LONDRES
	BARCLAYS BANK PLC
	NEWEDGE GROUP (UK BRANCH)

(*) Außer börsennotierte Derivate

c) Vom OGAW erhaltene finanzielle Garantien zur Verringerung des Gegenparteirisikos zum 31.12.2018

Arten von Instrumenten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	
. Termineinlagen	
. Aktien	
. Anleihen	
. OGAW	
. Barmittel	11.482.535,67
Gesamt	**11.482.535,67**
Derivate	
. Termineinlagen	
. Aktien	
. Anleihen	
. OGAW	
. Barmittel	70.640.000,00
Gesamt	**70.640.000,00**

d) Betriebliche Erträge und Kosten im Zusammenhang mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

Betriebliche Erträge und Kosten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
. Erträge (**)	9.917,91
. Sonstige Erträge	
Erträge insgesamt	**9.917,91**
. Direkte betriebliche Kosten	991,79
. Indirekte betriebliche Kosten	
. Sonstige Kosten	
Kosten insgesamt	**991,79**

(**) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierverleihgeschäften und echten Wertpapierpensionsgeschäften

JAHRESBERICHT 2018 VON CARMIGNAC PATRIMOINE

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

	Wertpapierverleih-geschäfte	Wertpapierentleih-geschäfte	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS

a) Verliehene Wertpapiere und Rohstoffe zum 31.12.2018

Betrag					
% des Nettovermögens*					

**% ohne Barmittel und Barmitteläquivalente*

b) Für jede Art von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und TRS eingesetzte Vermögenswerte, ausgedrückt als absoluter Wert, zum 31.12.2018

Betrag					
% des Nettovermögens					

c) Die 10 bedeutendsten Emittenten von erhaltenen Garantien (ohne Barmittel) für alle Arten von Finanzierungsgeschäften zum 31.12.2018

d) Die 10 bedeutendsten Gegenparteien nach absolutem Wert der Aktiva und Passiva ohne Verrechnung zum 31.12.2018

e) Art und Qualität der Garantien (Sicherheiten) zum 31.12.2018

Typ					
- Aktien					
- Anleihen					
- OGA					
- HANDELBARE FORDERUNGSPAPIERE					
- Cash					
Rating					
Währung der Garantie					
- US-DOLLAR					
- FORINT					

	Wertpapierverleih-geschäfte	Wertpapierentleih-geschäfte	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS

f) Abwicklung und Vergütung der Verträge zum 31.12.2018

Drei Parteien					
Zentrale Gegenpartei					
Bilateral	X			X	

g) Fälligkeit der Garantie, aufgeschlüsselt nach Tranchen, zum 31.12.2018

Weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
Mehr als 1 Jahr					
Offen					

h) Fälligkeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und TRS, aufgeschlüsselt nach Tranchen, zum 31.12.2018

Weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
Mehr als 1 Jahr					
Offen					

i) Angaben zur Weiterverwendung der Garantien zum 31.12.2018

Maximaler Betrag (%)					
Verwendeter Betrag (%)					
Erträge für den OGA nach Wiederanlage der Bargarantien in Euro					

j) Angaben zur Verwahrung der vom OGA erhaltenen Garantien zum 31.12.2018

Titel					
Cash					

	Wertpapierverleih-geschäfte	Wertpapierentleih-geschäfte	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS

k) Angaben zur Verwahrung der vom OGA gestellten Garantien zum 31.12.2018

Titel					
Cash					

l) Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018

Erträge					
- OGA	9.917,91				
- Verwalter					
- Dritte					
Kosten					
- OGA	991,79				
- Verwalter					
- Dritte					

e) Angaben zur Art und Qualität der Garantien (Sicherheiten)

Der Fonds kann im Rahmen der Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften als Garantien betrachtete und mit dem Ziel einer Reduzierung seines Ausfallrisikos hinterlegte finanzielle Vermögenswerte annehmen oder abgeben.
Die finanziellen Garantien bestehen bei Geschäften mit OTC-Derivaten zum überwiegenden Teil aus Barmitteln und bei Transaktionen zur effizienten Portfolioverwaltung aus Barmitteln und zulässigen Staatsanleihen.
Alle erhaltenen oder gewährten Garantien werden als Volleigentum übertragen und müssen folgende Kriterien erfüllen:
- sie werden in Form von Barmitteln, Anleihen oder Schatzanweisungen gegeben, die von Mitgliedstaaten der OECD bzw. von ihren Gebietskörperschaften oder supranationalen Institutionen oder Organisationen auf gemeinschaftlicher, regionaler oder globaler Ebene begeben oder garantiert werden;
- sie werden von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist;
- sie erfüllen jederzeit die gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen vorgegebenen Kriterien im Hinblick auf Liquidität, Bewertung, Bonität der Emittenten, Korrelation und Diversifizierung, und das Exposure gegenüber einem einzelnen Emittenten darf höchstens 20% vom Nettovermögen ausmachen.

Überdies müssen Schuldtitel ein Rating von mindestens „AA-“ oder ein gleichwertiges Rating von mindestens einer der großen Rating-Agenturen aufweisen (einschließlich all derer, die von der Europäischen Union anerkannt sind) und dürfen höchstens 10% einer Emission ausmachen.
Bei der Annahme von Garantien wird von den Teams von Carmignac bei ihrer Bewertung ferner ein Abschlag angewendet. Dieser Abschlag wird mit jeder Gegenpartei vertraglich festgelegt.

i) Angaben zur Weiterverwendung der Garantien

Die Weiterverwendung von erhaltenen Garantien durch die Portfoliomanager auf Rechnung der betreffenden Portfolios im Rahmen von Wertpapierfinanzierungsgeschäften ist gemäß der internen Politik von Carmignac nicht zulässig.

Die erhaltenen Garantien werden zudem auf speziellen und von den Wertpapier- und Bargeldkonten der betreffenden Portfolios getrennten Konten hinterlegt.

k) Angaben zur Verwahrung der vom OGA gestellten Garantien

Wie bereits erwähnt werden erhaltene oder gegebene finanzielle Garantien als Volleigentum übertragen und müssen von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten werden, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist.

l) Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten

Die Verwaltungsgesellschaft oder der „Verwalter“ erhält für die Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften keinerlei Vergütung. Alle aus diesen Geschäften resultierenden Erträge werden dem Fonds erstattet, mit Ausnahme der Betriebskosten von Wertpapierleihegeschäften im Zusammenhang mit der Vermittlung von CACEIS Bank Luxembourg (oder „Dritter“), die als Verleiher fungiert.
Die vom Verleiher in Rechnung gestellten Beträge dürfen höchstens 15% der mit den betreffenden Wertpapierleihegeschäften erzielten Erträge ausmachen.
Bei Pensionsgeschäften mit Lieferung ist der Fonds unmittelbar Gegenpartei der Transaktion und erhält die volle Vergütung.

Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

Auswahl der Intermediäre

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

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment") werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert.
Carmignac hält sich an eine Ausschlussliste. Unternehmen, deren Tätigkeit mit der Herstellung umstrittener Waffen, insbesondere Antipersonenminen oder Streumunition, zusammenhängt, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden auch weitere einschränkende Listen berücksichtigt, beispielsweise der US Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die die Menschenrechte verletzen. Alle weltweiten Unternehmen, die Tabak herstellen, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien von MSCI verfügt unser Fonds über eine schwächere allgemeine Bewertung als sein Referenzindikator* und schnitt bei den drei ESG-Kriterien schlechter ab als dieser. Wir wurden durch unsere relative Wertung bei den Kriterien Soziales und Umwelt beeinträchtigt, wenngleich sich unsere relativen Wertungen bei Kohlenstoffemissionen stark verbessert haben. Diese insgesamt unterdurchschnittliche Leistung betrifft die schwachen Wertungen im Bereich Abfallwirtschaft, Nutzung von Rohstoffen und Humankapital. Dies hängt mit dem Exposure des Fonds in den Sektoren Energie und Industrie zusammen, beispielsweise mit unseren Anleihen des Emittenten Pemex und vor allem mit unserer Aktienanlage in Ryanair, da die Fluggesellschaft im Jahresverlauf mit zahlreichen Streiks konfrontiert war.

Auf Sektorebene verfügen wir in den Bereichen Grundstoffe und Finanzen über eine höhere Wertung als unser Referenzindikator. Franco Nevada Corporation und Intesa San Paolo sind gute Beispiele für dieses selektive Vorgehen bei den jeweiligen Themen.

Unsere Verpflichtungen

2018 hielten wir Unternehmen wie Constellation Brand, Facebook, Ryanair und Sanofi, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. Unter solchen Umständen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit den Geschäftsführungen der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn diese nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

Im Rahmen unseres Einsatzes für beispielhafte Praktiken der Unternehmensführung, etwa eine aktive Abstimmungspolitik, engagiert sich Carmignac auch dafür, Unternehmen, in denen wir investiert sind, bei eventuellen Kontroversen im Zusammenhang mit Umwelt, Sozialem oder Unternehmensführung zu begleiten.

Beim Datenschutz haben wir eine äußerst wachsame Haltung eingenommen, insbesondere im Hinblick auf Anbieter von Internetzugang und die ganz großen Unternehmen im Bereich sozialer Medien, die wir sehr genau verfolgen. Seit Februar 2018 stehen wir mit Facebook in Kontakt und sind der Auffassung, dass die richtigen Maßnahmen getroffen wurden, wie etwa die Trennung von bestimmten Partnern, die Datenschutzrechte verletzten könnten, oder die Verdopplung der Zahl der Mitarbeiter im Sicherheitsbereich, die sich nunmehr auf 20.000 beläuft.

Bei den anderen Engagements war der Kauf über Derivate von Canopy Growth, einem „Pure Play"-Cannabisanbauer, durch das Unternehmen Constellation Brands, das wir im Portfolio halten, ebenfalls eine heftige potenzielle Kontroverse, insbesondere aufgrund unserer Politik des Ausschlusses von Tabak. Heute hält Constellation Brands nur 8% von Canopy Growth, könnte diese Beteiligung aber durch die Ausübung von Optionen bis 2020 auf 38% erhöhen. Wir haben Gespräche mit beiden Unternehmen begonnen und haben unsere eigene Beurteilung durchgeführt, um Constellation Brands nicht aus unseren Anlagen auszuschließen, da die negativen Auswirkungen von Cannabis weniger gut belegt sind als die von Alkohol (kein Zuckergehalt, weniger negative Auswirkungen auf die Leber) und da es eine starke Reglementierung bezüglich der Dosierung und der Logistikkette geben wird. Canopy Growth hat bereits damit begonnen, die Konsumenten zu schulen und seine Lieferkette durchgängig zu kontrollieren, was aus unserer Sicht ein sehr positiver Punkt im Hinblick auf den geregelten und gesetzlich zugelassenen Vertrieb ist.

Ansonsten war Ryanair wie bereits erwähnt ebenfalls mit einigen Kontroversen konfrontiert. Die Probleme mit lokalen Verträgen und der Gewerkschaftsvertretung sind ernsthafte Gründe zur Sorge. So war Ryanair 2018 einer massiven negativen Publicity und einer Einmischung in die bedauerlicherweise langen, aber erfolgreichen Verhandlungen in den regionalen Zentren in Europa ausgesetzt. Wir sind mit den Gehaltsverhandlungen einiger anfälligerer Zentren und mit der neuen Vergütungsstruktur für neue Mitarbeiter zufrieden. Wir haben unser Vertrauen in die Zusammensetzung der Geschäftsführung für die kommenden zwei Jahre bestätigt, da wir der Meinung waren, dass das vergangene Jahr nicht der richtige Moment war, um die Verhandlungen mit der neuen Unternehmensleitung zu unterbrechen. Wir bleiben in Ryanair investiert, da mittlerweile einige der kontroversesten Fragen bezüglich des Personals kurz vor der Klärung stehen. Grund hierfür ist insbesondere die Fähigkeit des Unternehmens, einer breiten Bevölkerung Flüge zu sehr geringen Kosten anzubieten und dabei gleichzeitig eine Umweltpolitik zu betreiben, die als die beste in seiner Kategorie anerkannt ist. Ziel von Ryanair ist es, seine Emissionen bis 2030 gegenüber dem aktuellen Niveau um weitere 8% zu senken und das Ziel der IATA für 2050 zu erreichen, nämlich die Emissionen gegenüber 2005 um die Hälfte zu reduzieren. Ryanair kommt auch die Energieeffizienz seiner aktuellen Flotte zugute, die durch einen geringeren Treibstoffverbrauch und weniger Lärmbelästigung seiner nächsten Generation von Flugzeugen des Typs B737-MAX-200, die ab 2019 in Betrieb genommen werden, noch verbessert wird.

Anlagestrategie und Transparenz im Hinblick auf Kohlenstoffemissionen

Carmignac Gestion 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 die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Carmignac 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 es jedoch nicht für sinnvoll, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen. Einzelheiten zur Beurteilung von Kohlenstoffemissionen der Aktienkomponente von Carmignac Patrimoine finden Sie im Jahresbericht von Carmignac Investissement.

Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics"

Wir weisen darauf hin, dass wir aufgrund der Einbeziehung von Unternehmensanleihen in die Analyse die CO_2-Emissionen des Portfolios nicht pro investiertem Euro messen können und stattdessen den gewichteten Durchschnitt der Kohlenstoffintensität in Tonnen CO_2-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz verwenden. Die Kohlenstoffemissionen des Portfolios des Carmignac Patrimoine (als gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität in CO_2-Emissionen pro Million Dollar Umsatz) liegen somit 59,3% unter denen seines Referenzindikators. Dies zeigt, dass der Fonds hinsichtlich der Kohlenstoffemissionen unter anderem in den Sektoren Grundstoffe und Versorger im Vergleich zu seinem Referenzindex eine „Best-in-Class"-Auswahl getroffen hat. Bei den Unternehmensanleihen gehört das Energieunternehmen Petroleos Mexicanos zu den größten CO_2-Emittenten.

Dennoch sei erwähnt, dass wir im Laufe der vergangenen zwei Jahre eine Reihe von Verbesserungen beim Umgang mit Risiken im Zusammenhang mit Umwelt und Sicherheit am Arbeitsplatz festgestellt haben. Denn

2017 hat Petroleos Mexicanos ein Programm für die Sicherheit am Arbeitsplatz umgesetzt, das eine Null-Toleranz-Politik gegenüber gefährlichem Verhalten verspricht. Zudem hat sich das Unternehmen in seinem strategischen 5-Jahres-Plan Ziele für die Reduzierung von CO_2-Emissionen und für die Verbesserung der Sicherheitsmaßnahmen gesetzt.

	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität[1]	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoffemissionen[2]
Carmignac Patrimoine	**82,6**	**40,1%**
Referenzindikator*	202,8	49,8%
Index MSCI ACWI Low Carbon Target	67,1	99,9%

1. Tonnen CO_2-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz
2. In Prozent vom Marktwert

** 50% MSCI ACWI (EUR) (Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Wird jedes Quartal neu gewichtet.*

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Die Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos ist die relative Value-at-Risk-Methode (VaR) gegenüber einem Referenzportfolio (das Referenzportfolio ist der Referenzindikator des Fonds), auf Grundlage der vergangenen beiden Jahre und mit einem Konfidenzniveau von 99% über 20 Tage. Die erwartete Hebelwirkung, die als Summe der Nominalbeträge ohne Ausgleich oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann aber unter bestimmten Bedingungen höher sein. Die Hebelwirkung ist auf 2 begrenzt.

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

	VaR (99%, 20 Tage)		
	Min.	**Mittel**	**Max.**
Carmignac Patrimoine	1,82	4,27	6,38

Vergütungspolitik

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

Sie fördert ein gesundes und effizientes Risikomanagement und regt nicht zum Eingehen übermäßiger Risiken an. Sie fördert insbesondere die Verknüpfung der Mitarbeiter mit den Risiken, um sicherzustellen, dass die identifizierten Mitarbeiter in vollem Umfang in die langfristige Leistung der Gesellschaft eingebunden sind.
Die Vergütungspolitik ist vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft genehmigt worden. Die Grundsätze dieser Politik werden mindestens einmal jährlich durch den Vergütungs- und Nominierungsausschuss und den Verwaltungsrat geprüft und an die sich ständig ändernden regulatorischen Rahmenbedingungen angepasst. Einzelheiten zur Vergütungspolitik mit einer Erläuterung zur Berechnungsweise der Vergütung und der sonstigen Leistungen sowie Informationen über den Vergütungs- und Nominierungsausschuss stehen auf der Website **www.carmignac.com** zur Verfügung. Ein Papierexemplar der Vergütungspolitik ist auf Anfrage kostenlos erhältlich.

Variabler Anteil: Festlegung und Bewertung
Die variable Vergütung hängt sowohl vom individuellen Erfolg des Mitarbeiters als auch von der Leistung der Gesellschaft als Ganzes ab.
Das Budget der variablen Vergütungen wird in Abhängigkeit vom Ergebnis von Carmignac Gestion SA im Laufe des vergangenen Geschäftsjahres festgelegt, wobei darauf geachtet wird, dass die Höhe der Eigenmittel ausreichend hoch bleibt. Sie wird dann zwischen den verschiedenen Abteilungen in Abhängigkeit von der Bewertung ihrer Leistungen verteilt und innerhalb jeder Abteilung in Abhängigkeit von den Leistungen der einzelnen Mitarbeiter.
Der Betrag der variablen Vergütung, der jedem Mitarbeiter zufließt, spiegelt seine Leistung und das Erreichen der Ziele wider, die ihm von der Gesellschaft vorgegeben wurden.
Diese Ziele können quantitativer und/oder qualitativer Art sein und sind mit der Funktion des Mitarbeiters verknüpft. Sie berücksichtigen das persönliche Verhalten, um insbesondere das kurzfristige Eingehen von Risiken zu vermeiden. Es werden insbesondere die Nachhaltigkeit der vom Mitarbeiter ausgeführten Handlungen und deren lang- und mittelfristiger Nutzen für das Unternehmen, das persönliche Engagement des Mitarbeiters sowie die Erledigung der ihm übertragenen Aufgaben berücksichtigt.

Geschäftsjahr 2017
Die Umsetzung der Vergütungspolitik wurde im Geschäftsjahr 2017 einer internen und unabhängigen Beurteilung unterzogen, in deren Rahmen die Einhaltung der vom Verwaltungsrat von Carmignac Gestion festgelegten Vergütungsrichtlinien und -verfahren überprüft wurde.

Geschäftsjahr 2018
Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion steht auf der Website von Carmignac (**www.carmignac.com**) zur Verfügung.

Jahr 2018	
Anzahl der Mitarbeiter	175
Im Jahr 2018 gezahlte feste Gehälter	12.033.300,69 EUR
Summe der im Jahr 2018 gezahlten variablen Vergütungen	25.544.818,32 EUR
Summe der im Jahr 2018 gezahlten Vergütungen	37.578.119,01 EUR
⇨ davon Risikoträger	26.675.637,69 EUR
⇨ davon Nicht-Risikoträger	10.902.481,32 EUR

Nachstehend ist die Tabelle der Vergütungen im Jahr 2018 von Carmignac Gestion Luxembourg aufgeführt, einer von der Luxemburger Finanzaufsichtsbehörde (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in Luxemburg zugelassenen Verwaltungsgesellschaft, an die die Portfolioverwaltung des FCP teilweise übertragen wurde.

Jahr 2018	
Anzahl der Mitarbeiter	126
Im Jahr 2018 gezahlte feste Gehälter	8.181.570,80 EUR
Summe der im Jahr 2018 gezahlten variablen Vergütungen	23.176.153,76 EUR
Summe der im Jahr 2018 gezahlten Vergütungen	31.357.724,56 EUR
⇨ davon Risikoträger	23.165.108,44 EUR
⇨ davon Nicht-Risikoträger	8.192.616,12 EUR

Wesentliche Veränderungen im Laufe des Jahres

Am 26. Februar 2018 wechselte der als Verwahr-, Depot- und Zentralisierungsstelle fungierende Dienstleister des Portfolios.
So wurde CACEIS Bank hinsichtlich dieser Funktionen durch BNP Paribas Securities Services ersetzt.

Ab dem 26. Februar 2018 wurde der Grenzwert für die Nutzung von Kreditderivaten von 10% auf 30% des Nettovermögens des Portfolios angehoben. Die erwartete Hebelwirkung, die als Summe der Nominalbeträge ohne Ausgleich oder Absicherung errechnet wird, stieg von 200% auf 500%.

Am 20. August 2018 hat die Verwaltungsgesellschaft bezüglich des Portfolios eine Aktualisierung des Prospekts vorgenommen, um dessen Konformität mit den neuen Vorschriften der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) zu gewährleisten.

Zudem hat die Verwaltungsgesellschaft am 20. August 2018 im Prospekt eine Klärung in der Beschreibung der Methodik und der Berechnung der erfolgsabhängigen Vergütung vorgenommen.

BILANZ - CARMIGNAC PATRIMOINE

AKTIVA IN EUR

	31.12.2018	29.12.2017
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente, Aktien und ähnliche Wertpapiere	**13.297.355.955,28**	**22.108.946.209,67**
	4.339.475.741,29	**10.588.252.074,30**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	4.339.475.741,29	10.588.252.074,30
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	**4.057.055.013,79**	**10.772.862.797,75**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	4.057.055.013,79	10.772.862.797,75
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Forderungspapiere	**4.672.158.488,92**	**583.403.872,61**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	4.672.158.488,92	583.403.872,61
Handelbare Forderungspapiere	*4.672.158.488,92*	*583.403.872,61*
Sonstige Forderungspapiere		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Organismen für gemeinsame Anlagen		**14.789.353,00**
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind		14.789.353,00
Andere Fonds, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestimmt sind		
Professionelle allgemeine Fonds und ähnliche anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen		
Andere professionelle Fonds und ähnliche aus anderen Mitgliedstaaten der EU und nicht notierte Verbriefungsorganismen		
Andere nicht europäische Organismen		
Befristete Wertpapiertransaktionen		**16.749.702,96**
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren		16.749.702,96
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	**228.666.711,28**	**132.888.409,05**
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	6.603.903,64	35.107.873,28
Sonstige Transaktionen	222.062.807,64	97.780.535,77
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	**9.340.871.795,91**	**19.922.494.877,23**
Devisentermingeschäfte	9.089.909.728,44	19.602.505.059,45
Sonstige	250.962.067,47	319.989.817,78
Finanzkonten	**1.383.401.142,57**	**234.054.231,38**
Liquide Mittel	1.383.401.142,57	234.054.231,38
Aktiva insgesamt	**24.021.628.893,76**	**42.265.495.318,28**

BILANZ - CARMIGNAC PATRIMOINE

PASSIVA IN EUR

	31.12.2018	29.12.2017
Eigenkapital		
Kapital	14.815.649.556,40	21.449.354.287,64
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	**23.525.339,59**	**31.252.061,38**
Saldovortrag (a)	7.858.537,92	7.979.622,87
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	**-423.376.002,04**	**597.352.767,62**
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	31.170.838,83	82.984.967,63
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	**14.454.828.270,70**	**22.168.923.707,14**
Finanzinstrumente	**184.317.760,01**	**195.921.943,35**
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen		**17.791.145,16**
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen		17.791.145,16
Terminfinanzinstrumente	**184.317.760,01**	**178.130.798,19**
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	6.395.652,00	35.107.873,28
Sonstige Transaktionen	177.922.108,01	143.022.924,91
Verbindlichkeiten	**9.300.365.894,39**	**19.881.301.070,73**
Devisentermingeschäfte	9.070.802.487,44	19.506.504.685,35
Sonstige	229.563.406,95	374.796.385,38
Finanzkonten	**82.116.968,66**	**19.348.597,06**
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	82.116.968,66	19.348.597,06
Kredite		
Passiva insgesamt	**24.021.628.893,76**	**42.265.495.318,28**

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten
(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
Absicherungsgeschäfte		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Future-Kontrakte		
CME RTY INDEX 5 0319	136.534.400,56	
EUR XEUR FESX D 0319	272.269.700,00	
EUR XEUR FSTS D 0319	275.853.600,00	
NQ USA NASDAQ 0319	342.271.954,69	
SP 500 MINI 0319	205.890.338,10	
XEUR FGBL BUN 0318		4.294.544.160,00
XEUR FGBL BUN 0319	869.542.180,00	
OTC (Over the counter)-Geschäft		
Zinsswaps		
BUBO6R/0.0/FIX/1.347		32.602.146,97
BUBO6R/0.0/FIX/1.349		41.493.605,84
BUBO6R/0.0/FIX/1.349		8.891.497,56
BUBO6R/0.0/FIX/1.365		41.492.216,44
BUBO6R/0.0/FIX/1.375		41.493.563,93
BUBO6R/0.0/FIX/1.87		95.662.545,74
BUBO6R/0.0/FIX/1.87		45.131.445,33
BUBO6R/0.0/FIX/1.877		95.662.545,74
BUBO6R/0.0/FIX/1.895		89.618.155,74
BUBO6R/0.0/FIX/1.895		45.131.445,33
BUBO6R/0.0/FIX/1.915		35.860.156,99
BUBO6R/0.0/FIX/1.95		44.847.761,96
BUBO6R/0.0/FIX/1.96		95.633.532,66
E3M/0.0/FIX/0.1212		13.843.000,00
E3M/0.0/FIX/0.3002		16.151.000,00
FIX/2.264/L3MUSD/0.0		1.589.091.439,04
L3MUSD/0.0/FIX/2.349		1.653.477.681,55
L3MUSD/0.0/FIX/2.357		1.653.408.560,96
L3MUSD/0.0/FIX/2.47		3.687.541,64
L3MUSD/0.0/FIX/2.84		539.973.351,10
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Transaktionen		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Optionen		
DJ EURO STOXX 50 01/2019 CALL 3350	9.970.708,84	

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
NASDAQ 100 INDEX 01/2019 CALL 7325	7.498.198,63	
OTC (Over the counter)-Geschäft		
Future-Kontrakte		
BCI4 GDMNTR 0319	126.402,14	
BCI6 GDMNTR 0319	10.245,26	
BCI7 ML GDMN 0319	32.029,10	
ML GDMNTR 0319	79.541,58	
ML GDMNTR 0319	55.668,17	
ML GDMNTR 0319	31.416,02	
ML MLEICAG1 0319	713.860,88	
ML SOX 0319	136.042,06	
Optionen		
EUR/CHF P 1.095	192.242.410,86	
EURIBOR 1 MOIS REV 06/2024 CALL 2,88		48.547.027,58
EURIBOR 1 MOIS REV 06/2024 PUT 1,5		58.898.869,09
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2019 CALL 1		9.423.608,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2019 PUT 1		4.705.076,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2019 PUT 1		9.468.848,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2020 PUT 1		53.240.288,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2020 PUT 1		26.678.724,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2021 PUT 1		123.356.840,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2021 PUT 1		122.875.949,56
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2022 PUT 1		122.606.545,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2022 PUT 1,25		169.380.584,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2022 PUT 1,25		168.407.908,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2019 PUT 1		18.219.192,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2019 PUT 1		9.093.008,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2020 PUT 1		63.056.904,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2020 PUT 1		31.537.384,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2021 PUT 1		135.295.079,92
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2021 PUT 1		136.572.120,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2022 PUT 1		136.239.895,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2022 PUT 1,25		178.046.462,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2022 PUT 1,25		177.920.178,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2019 PUT 1		28.946.176,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2019 PUT 1		14.460.444,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2020 PUT 1		72.002.128,00

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2020 PUT 1		36.143.048,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2021 PUT 1		148.652.434,84
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2021 PUT 1		148.922.645,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2022 PUT 1		149.088.515,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2022 PUT 1,25		185.663.026,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2022 PUT 1,25		185.844.258,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2018 PUT 1		2.035.336,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2018 PUT 1		4.079.024,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2018 PUT 1		4.090.856,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2019 PUT 1		21.147.380,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2019 PUT 1		42.224.232,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 CALL 1		153.326.880,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 CALL 1		76.490.925,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 CALL 1		153.338.010,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 PUT 1		108.439.695,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 PUT 1		108.242.938,44
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 CALL 1,25		470.860.150,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 CALL 1,25		468.423.700,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 CALL 1,25		469.426.698,99
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 PUT 1		107.424.105,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 PUT 1,25		159.767.094,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 PUT 1,25		159.388.242,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2022 CALL 1,25		641.752.715,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2022 CALL 1,25		639.007.555,00
EURIBOR 6 MOIS REV 03/2020 PUT 1		53.189.480,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		34.995.880,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		35.025.320,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		35.025.320,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		34.946.200,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		35.025.320,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		35.025.320,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		34.967.360,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.856.169,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.846.509,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.846.509,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.846.509,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.852.788,00

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.846.509,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.853.915,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2019 PUT 1		18.134.744,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2020 PUT 1		63.088.456,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		9.196.044,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		9.197.244,60
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		4.662.020,54
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		4.595.917,50
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		4.595.620,80
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		9.197.230,80
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		2.419.797,57
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		2.380.907,10
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		4.761.814,20
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		2.381.224,50
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		4.764.105,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		4.767.472,20
EURIBOR 6 MOIS REV 09/2019 PUT 1		28.918.568,00
EURIBOR 6 MOIS REV 09/2020 PUT 1		72.303.032,00
EURIBOR 6 MOIS REV 12/2019 PUT 1		42.191.288,00
EUR/USD C 1.205		673.641.600,00
EUR/USD C 1.21		736.850.136,55
EUR/USD P 1.075	100.921.999,52	
EUR/USD P 1.08	108.356.290,65	
EUR/USD P 1.16		20.543.460,00
EUR/USD P 1.175		166.210.412,50
EUR/USD P 1.175		110.856.080,00
GBP/USD C 1.41	37.995.403,89	
GBP/USD C 1.41	37.995.403,89	
GBP/USD C 1.415	35.362.949,89	
GBP/USD C 1.415	35.362.949,89	
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 CALL 2,25	523.444.867,61	
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 CALL 2,25	523.333.839,67	
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 PUT 2,2	986.227.989,83	
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 PUT 2,2	986.018.800,92	
LIBOR USD 3 MOIS 12/2018 CALL 1		516.893.337,77
LIBOR USD 3 MOIS 12/2018 PUT 1		171.731.732,18
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 1		893.606.662,23

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 1		893.676.683,38
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 1		1.909.928.034,64
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 1		1.281.254.282,97
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,25	523.444.867,61	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,25	785.263.346,35	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	1.027.768.300,21	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	1.027.416.765,56	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	1.027.416.765,56	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 1		635.242.020,60
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 1		950.918.115,47
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 1		629.411.867,09
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 1		1.427.351.345,77
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,2	984.789.528,89	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2.2	1.479.522.944,01	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	1.349.523.894,91	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	1.349.523.894,91	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	1.349.523.894,91	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2037 CALL 2,5		17.733.756,50
LIBOR 3 MOIS USD 06/2037 PUT 2,5		8.355.293,30
LIBOR 3 MOIS USD 09/2019 CALL 1		817.172.118,59
LIBOR 3 MOIS USD 09/2019 PUT 1		674.715.589,61
LIBOR 3 MOIS USD 12/2018 CALL 1		516.893.337,77
LIBOR 3 MOIS USD 12/2018 PUT 1		171.731.732,18
USD/IDR P 13580.0	19.560.403,72	42.211.147,79
USD/IDR P 13580.0	9.771.818,80	21.087.483,34
USD/IDR P 13580.0	9.771.818,80	21.087.483,34
USD/IDR P 14745.0	36.586.539,82	47.496.722,51
USD/IDR P 14745.0	82.525.222,08	95.074.938,11
USD/IDR P 14745.0	36.586.539,82	47.496.722,51
USD/JPY P 105.0	157.623.195,17	
USD/JPY P 105.0	161.544.452,22	
USD/TRY P 4.39	867.215,67	
USD/TRY P 4.39	867.215,67	
USD/TRY P 5.18	32.103.649,14	
USD/TRY P 5.19	37.337.756,04	
Zinsswaps		
BUBO6R/0.0/FIX/1.87	92.503.117,21	

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
BUBO6R/0.0/FIX/1.877	92.503.117,21	
E3M/0.0/FIX/0.1212	13.843.000,00	
E3M/0.0/FIX/0.3002	16.151.000,00	
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	43.360.349,13	
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	45.526.807,98	
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	48.160.847,88	
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	48.004.987,53	
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	1.669.290.119,41	1.589.148.067,95
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	1.669.230.634,65	
FIX/2.358/L3MUSD/0.0	1.855.224.598,70	
FIX/2.36/L3MUSD/0.0	832.436.688,10	
FIX/2.4025/L3MUSD/0.	832.436.688,10	
FIX/2.405/L3MUSD/0.0	832.436.688,10	
FIX/2.408/L3MUSD/0.0	832.436.688,10	
FIX/2.875/L3MUSD/0.0	824.279.403,40	
FIX/3.194/L3MUSD/0.0	1.401.390.893,58	
FIX/3.2/L3MUSD/0.0	1.530.857.717,71	
FIX/3.2255/L3MUSD/0.	1.272.798.845,30	
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	1.618.335.301,58	
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	1.264.575.952,41	
FIX/3.3/L3MUSD/0.0	1.234.608.756,51	
L3MUSD/0.0/FIX/2.349	1.736.863.928,62	
L3MUSD/0.0/FIX/2.357	1.736.791.322,22	
L3MUSD/0.0/FIX/2.387	868.127.542,32	
L3MUSD/0.0/FIX/2.403	1.933.779.469,01	
L3MUSD/0.0/FIX/2.44	868.127.542,32	
L3MUSD/0.0/FIX/2.445	868.127.542,32	
L3MUSD/0.0/FIX/2.447	868.127.542,32	
L3MUSD/0.0/FIX/2.922	867.454.839,70	
L3MUSD/0.0/FIX/3.252	313.169.750,25	
L3MUSD/0.0/FIX/3.254	342.037.352,93	
L3MUSD/0.0/FIX/3.279	286.489.087,17	
L3MUSD/0.0/FIX/3.316	284.302.147,57	
L3MUSD/0.0/FIX/3.324	371.779.731,44	
L3MUSD/0.0/FIX/3.331	284.302.147,57	
Credit Default Swap		
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.968.508,07	

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.960.635,09	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.968.508,07	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.969.382,85	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.958.885,54	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.958.885,54	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.961.509,86	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.958.885,54	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.959.760,31	
ITRAXX EUR XOVER S30	270.353.719,94	
Sonstige Geschäfte		
CFD		
CFD BK OZARKS 1230		18.396.555,38
CFD GS BLACKS	17.603.872,20	
CFD GS CNK 1230		11.026.816,62
CFD JP ANHEUS	13.250.285,70	
CFD MER OMC 1230	30.419.442,59	10.756.981,30
CFD ML AAL 1230		12.814.034,02
CFD ML AMERIC	12.843.141,83	
CFD ML NORD	10.757.424,09	
CFD ML PREMI	6.794.978,35	
CFD MO PIND	19.141.124,68	
CFD MS CMCSA 1230		26.111.846,23
CFD MS NTES 1230		37.401.932,69
CFD UB CIBC		28.198.535,02
CFD UB FOOT	14.201.884,62	
CFD UB MICHA 1230		12.337.222,32
CFD UB UNIT 1230	9.022.316,76	
CFD UBS DIS 1230		47.599.945,06
CFD UBS GPS 1230		73.528.556,68
CFD UBS HSY 1230		22.178.311,29
CFDJPM LLOY		36.863.866,89
DRI1 DARDEN R 1230		5.718.739,46
KMS KOHL'S MS 1230	19.392.357,45	
ML KINGFISH 1230		21.216.298,77
MMA MS MACY'S 1230	19.146.834,97	
MS TARGET 1230	27.211.920,82	
OLB MS LIBERT 1230		26.827.141,37

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
UBS CHINA MER		16.237.380,22
UBS CHINA MIN		11.889.241,56
UBS GRAINGER 1230		27.573.845,56
UBS INTER UBS 1230		33.682.065,18

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	1.045.738,54	976.728,56
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	59.942.960,04	74.656.280,08
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	275.478.258,99	398.467.324,71
Erträge aus Forderungspapieren	2.179.168,55	1.486.416,35
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	46.088,21	1.341.941,37
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten	19.172.464,47	
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	**357.864.678,80**	**476.928.691,07**
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	6.445,55	14.176,69
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten	10.825.034,89	1.177.790,52
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	3.846.989,94	3.614.098,48
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	**14.678.470,38**	**4.806.065,69**
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1 - 2)	**343.186.208,42**	**472.122.625,38**
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	301.906.525,69	381.569.685,90
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**41.279.682,73**	**90.552.939,48**
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-9.295.521,82	-7.009.615,74
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)	813.322,08	558.356,11
Ergebnis (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**31.170.838,83**	**82.984.967,63**

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS - CARMIGNAC PATRIMOINE

Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird in der von der Verordnung ANC Nr. 2014-01 in ihrer geltenden Fassung vorgeschriebenen Form vorgelegt. Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

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

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

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht. Die Rechnungswährung des Portfolios ist der EURO. Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jeglicher externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.
Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.
Werte, die nicht auf die Portfoliowährung lauten, werden gemäß dem unten aufgeführten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliowährung umgerechnet.

EINLAGEN:

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

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

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.
Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

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

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

HANDELBARE FORDERUNGSPAPIERE:

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines unten angegebenen Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den immanenten Merkmalen des Emittenten erhöht wird:
Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor);

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten
Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden. Französische Schatzanweisungen werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France veröffentlichten Marktpreises bewertet.

GEHALTENE OGA:

Anteile von OGA werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

BEFRISTETE WERTPAPIERTRANSAKTIONEN:

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.
In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.
Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.
Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

TERMINFINANZINSTRUMENTE:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Geschäfte an organisierten Märkten:
Fixe Termingeschäfte: Diese Transaktionen werden je nach Markt zum Abrechnungskurs bewertet. Die Verpflichtung wird folgendermaßen berechnet: Kurs des Terminkontrakts x Nennwert des Kontrakts x Stückzahl.
Bedingte Termingeschäfte: Diese Transaktionen werden je nach Markt zum Tageseröffnungs- oder zum Abrechnungskurs bewertet. Die Verpflichtung ergibt sich aus dem Wert des der Option zugrunde liegenden Basiswerts. Sie wird folgendermaßen berechnet: Delta x Stückzahl x Mindestschluss oder Nennwert x Kurs des Basiswerts.

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

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

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

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

Außerbilanzielle Geschäfte:
Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.
Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.
Swapgeschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

Finanzinstrumente

BEZEICHNUNG	BESCHREIBUNG
CFD JP ANHEUS	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFCFD ML AMERIC	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD GS BLACKS	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB FOOT	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
KMS KOHL'S MS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MMA MS MACY'S 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML NORD	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MER OMC 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MO PIND	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML PREMI	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS TARGET 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB UNIT 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP
ITRAXX EUR XOVER S30	CREDIT DEFAULT SWAP
DJ EURO STOXX 50 01/2019 CALL 3350	OPTION AUF DJ STOXX50 E
NASDAQ 100 INDEX 01/2019 CALL 7325	OPTION AUF NASDAQ 100 INDEX
XEUR FGBL BUN 0319	FUTURE AUF EUREX EURO BUND
NQ USA NASDAQ 0319	FUTURE AUF NASDAQ 100 INDEX
CME RTY INDEX 5 0319	FUTURE AUF RUSSELL 2000 INDEX
SP 500 MINI 0319	FUTURE AUF S&P 500 INDEX
EUR XEUR FESX D 0319	FUTURE AUF DJ STOXX50 E
EUR XEUR FSTS D 0319	FUTURE AUF DJ STOXX BASIC RESOURCES INDEX
ML GDMNTR 0319	BASKET AUF NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
ML GDMNTR 0319	BASKET AUF NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
BCI4 GDMNTR 0319	BASKET AUF NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
BCI6 GDMNTR 0319	BASKET AUF NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
BCI7 ML GDMN 0319	BASKET AUF NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
ML GDMNTR 0319	BASKET AUF NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
ML MLEICAG1 0319	BASKET AUF MLCCCXAL
ML SOX 0319	BASKET AUF PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR INDEX
EUR/CHF P 1.095	WÄHRUNGSOPTION
GBP/USD C 1.41	WÄHRUNGSOPTION
GBP/USD C 1.415	WÄHRUNGSOPTION
GBP/USD C 1.41	WÄHRUNGSOPTION
GBP/USD C 1.415	WÄHRUNGSOPTION
EUR/USD P 1.08	WÄHRUNGSOPTION
EUR/USD P 1.075	WÄHRUNGSOPTION
USD/IDR P 13580.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/IDR P 14745.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/IDR P 13580.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/IDR P 14745.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/IDR P 13580.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/IDR P 14745.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/JPY P 105.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/JPY P 105.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/TRY P 4.39	WÄHRUNGSOPTION
USD/TRY P 4.39	WÄHRUNGSOPTION
USD/TRY P 5.18	WÄHRUNGSOPTION
USD/TRY P 5.19	WÄHRUNGSOPTION
LIBOR 3 MOIS USD 0619/CALL /2.25	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR 3 MOIS USD 0619/PUT /2.2	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR 3 MOIS USD 0619/PUT /2.2	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR 3 MOIS USD 0619/CALL/2.25	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR 3 MOIS USD 0619/CALL/2.5	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE

LIBOR 3 MOIS USD 0619/CALL/2.5	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR 3 MOIS USD 0619/PUT /2.4	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR 3 MOIS USD 0619/PUT /2.4	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR 3 MOIS USD 0619/PUT /2.4	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR 3 MOIS USD 0619/CALL/2.5	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR USD 3 MOIS 0619/PUT /2.2	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR USD 3 MOIS 0619/CALL /2.25	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR USD 3 MOIS 0619/CALL/2.25	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
LIBOR USD 3 MOIS 0619/PUT /2.2	SWAPTION - OPTION AUF OTC-MÄRKTE
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/2.405/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/2.4025/L3MUSD/0	ZINSSWAP
FIX/2.408/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/2.36/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/2.875/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/2.358/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/3.3/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/3.2255/L3MUSD/0	ZINSSWAP
FIX/3.2/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
FIX/3.194/L3MUSD/0.0	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/2.357	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/2.349	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/2.447	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/2.445	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/2.44	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/2.387	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/2.922	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/2.403	ZINSSWAP
E3M/0.0/FIX/0.1212	ZINSSWAP
BUBO6R/0.0/FIX/1.877	ZINSSWAP
BUBO6R/0.0/FIX/1.87	ZINSSWAP
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	ZINSSWAP
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	ZINSSWAP
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	ZINSSWAP
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	ZINSSWAP
E3M/0.0/FIX/0.3002	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/3.324	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/3.331	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/3.316	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/3.279	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/3.254	ZINSSWAP
L3MUSD/0.0/FIX/3.252	ZINSSWAP

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des Nettovermögens berechnet. Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGA verbucht.
Die Verwaltungsgebühren werden vollständig der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die die gesamten Betriebskosten der OGA übernimmt.
Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten. Der auf der Grundlage des Nettovermögens angewandte Satz beträgt:
- 1,50% inkl. Steuern für den Anteil A EUR acc,
- 2,00% inkl. Steuern für den Anteil E EUR acc,
- 1,50% inkl. Steuern für den Anteil A CHF acc Hdg,
- 1,50% inkl. Steuern für den Anteil A USD acc Hdg,
- 1,50% inkl. Steuern für den Anteil A EUR Ydis,
- 1,00% inkl. Steuern für den Anteil A JPY inc,
- 1,00% inkl. Steuern für den Anteil B JPY inc.

Die erfolgsabhängige Provision basiert auf dem Vergleich zwischen der Wertentwicklung jedes Fondsanteils (ausgenommen nicht abgesicherte Anteile) und des Referenzindikators des Fonds über das Geschäftsjahr. Für die nicht abgesicherten Anteile wird die erfolgsabhängige Provision auf der Grundlage der Wertentwicklung des jeweiligen Anteils berechnet, verglichen mit der Wertentwicklung des in die Anteilswährung umgerechneten Referenzindikators.
Ab dem Zeitpunkt, an dem die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und über der Wertentwicklung des Referenzindikators liegt, der sich wie folgt zusammensetzt: 50% aus dem weltweiten Aktienindex Morgan Stanley MSCI AC WORLD NR (USD) und 50% aus dem weltweiten Anleihenindex Citigroup WGBI All Maturities Eur; täglich wird eine Rückstellung in Höhe von maximal 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von bis zu 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Wenn der Fonds eine Rückstellung für eine erfolgsabhängige Provision bilden darf, gilt:
- Bei Zeichnungen wird ein Mechanismus zur Neutralisierung des „Volumeneffekts“ dieser gezeichneten Anteile bei der Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr angewendet. Er besteht darin, dass systematisch von der täglichen Gebühr der Anteil der tatsächlich angefallenen erfolgsabhängigen Gebühr abgezogen wird, der durch diese neu gezeichneten Anteile zustande kommt;
- Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.
Die gesamte erfolgsabhängige Provision wird von der Verwaltungsgesellschaft am Abschlusstag des Geschäftsjahres vereinnahmt.

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

DEFINITION DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Die ausschüttungsfähigen Beträge bestehen aus:

DAS ERGEBNIS:

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen, Dividenden, Sitzungsgelder sowie aller sonstigen Erlöse im Zusammenhang mit den Wertpapieren des Portfolios erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge, abzüglich des Betrags der Verwaltungskosten und der Aufwendungen aus Finanzgeschäften.
Es erhöht sich um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert sich um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

GEWINNE UND VERLUSTE:

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

VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Ausschüttungsfähige Beträge	Anteil A EUR acc, E EUR acc, A CHF acc Hdg und A USD acc Hdg	Anteil A EUR Y dis, A JPY inc und B JPY inc
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS VON CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	**22.168.923.707,14**	**24.670.872.406,84**
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	1.824.975.300,28	3.746.041.800,88
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-7.443.688.328,69	-6.222.786.993,06
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	2.224.330.539,96	1.825.855.012,18
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-1.237.265.824,84	-757.507.233,94
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	2.952.934.718,19	3.497.891.602,00
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-4.018.619.754,98	-3.603.131.374,82
Transaktionskosten	-84.175.912,34	-85.025.861,78
Wechselkursdifferenzen	129.624.460,56	-1.670.198.433,02
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-2.173.014.988,34	740.565.036,43
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	*128.944.168,21*	*2.301.959.156,55*
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	*-2.301.959.156,55*	*-1.561.394.120,12*
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	72.407.623,42	-55.176.918,98
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	*-18.832.038,21*	*-91.239.661,63*
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	*91.239.661,63*	*36.062.742,65*
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	-428.199,37	-4.037.025,04
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-1.641.430,94	-3.757.231,23
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	41.279.682,73	90.552.939,48
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -		
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Ergebnis	-813.322,08	-1.016.507,80
Sonstige Elemente *		-217.511,00
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	**14.454.828.270,70**	**22.168.923.707,14**

* Geschäftsjahr N-1: Abweichung gegenüber inaktivem Broker RBC.

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Andere Anleihen (indexiert, Anteilscheine)	60.470.172,58	0,42
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Mortgages	699.707.624,27	4,84
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	3.230.491.352,88	22,35
Anleihen mit variablem/revidierbarem Zinssatz. An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen mit variablem/revidierbarem Zinssatz	37.715.728,96	0,26
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Wandelanleihen	28.670.135,10	0,20
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT	**4.057.055.013,79**	**28,07**
Forderungspapiere		
Schatzwechsel	4.672.158.488,92	32,32
Forderungspapiere INSGESAMT	**4.672.158.488,92**	**32,32**
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten INSGESAMT		
AUSSERBILANZIELLE POSTEN		
Absicherungsgeschäfte		
Aktien	1.232.819.993,35	8,53
Zinsen	869.542.180,00	6,02
Absicherungsgeschäfte INSGESAMT	**2.102.362.173,35**	**14,54**
Sonstige Transaktionen		
Aktien	18.654.112,68	0,13
Sonstige	199.785.584,06	1,38
Unternehmensanleihen	630.018.680,81	4,36
Währungen	1.133.383.235,54	7,84
Zinsen	43.623.091.849,30	301,79
Sonstige Transaktionen INSGESAMT	**45.604.933.462,39**	**315,50**

AUFGLIEDERUNG NACH DER ART DER ZINSSÄTZE DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Fester	%	Variabler	%	Revidierbarer	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche	3.224.156.895,29	22,31			711.684.647,68	4,92	121.213.470,82	0,84
Forderungspapiere	4.672.158.488,92	32,32						
Befristete								
Finanzkonten							1.383.401.142,57	9,57
Passiva								
Befristete								
Finanzkonten							82.116.968,66	0,57
AUSSERBILANZIELLE POSTEN								
Absicherungsgeschäfte	869.542.180,00	6,02						
Sonstige Transaktionen	11.844.480.180,18	81,94			27.819.419.745,65	192,46	3.959.191.923,47	27,39

AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIVPOSTEN, PASSIVPOSTEN UND AUSSERBILANZLICHEN POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	< 3 Monate	%	]3 Monate - 1	%	]1 -3 Jahre]	%
Aktiva						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	151.739.606,76	1,05	328.046.264,84	2,27	603.062.400,27	4,17
Forderungspapiere	1.363.904.734,16	9,44	3.308.253.754,76	22,89		
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	1.383.401.142,57	9,57				
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	82.116.968,66	0,57				
AUSSERBILANZIELLE POSTEN						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen			13.923.219.700,95	96,32	17.670.338.975,65	122,25

	]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	644.318.593,25	4,46	2.329.888.148,67	16,12
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
AUSSERBILANZIELLE POSTEN				
Absicherungsgeschäfte			869.542.180,00	6,02
Sonstige Transaktionen	10.131.301.955,77	70,09	1.898.231.216,93	13,13

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

AUFGLIEDERUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	USD		JPY		GBP		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche	2.903.239.019,41	20,08			119.090.630,47	0,82	507.133.132,41	3,51
Anleihen und ähnliche	1.080.866.714,20	7,48	161.742.483,35	1,12			604.329.805,78	4,18
Forderungspapiere								
OGA								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Forderungen	1.582.567.010,20	10,95	1.231.505.405,54	8,52	348.870.566,98	2,41	990.007.307,91	6,85
Finanzkonten	17.632.756,93	0,12			1.405.814,15	0,01	3.362.844,41	0,02
Passiva								
Abtretungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Verbindlichkeiten	5.102.120.679,02	35,30	165.371.649,50	1,14	79.304.858,43	0,55	1.024.803.022,04	7,09
Finanzkonten	49.076.934,86	0,34	2.910.213,70	0,02	1.401.048,48	0,01	1.729.038,90	0,01
AUSSERBILANZIELLE POSTEN								
Absicherungsgeschäfte	684.696.693,35	4,74						
Sonstige Transaktionen	44.363.068.112,38	306,91			146.716.707,56	1,02	370.059.226,94	2,56

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.12.2018
Forderungen	Devisenterminkäufe	3.413.650.199,62
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	5.676.259.528,82
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	5.900.331,95
	Forderungen aus Zeichnungen	2.240.904,20
	Garantiedepots in bar	122.660.949,21
	Kupons und Bardividenden	3.014.360,35
	Sicherheiten	117.145.521,76
Forderungen insgesamt		**9.340.871.795,91**
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 5.725.443.503,22
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 3.345.358.984,22
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	- 32.769.513,41
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 107.011.898,17
	Verwaltungsgebühren	- 2.455.929,20
	Variable Verwaltungsgebühren	- 2.307.214,96
	Sicherheiten	- 82.122.535,67
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 2.896.315,54
Verbindlichkeiten insgesamt		**- 9.300.365.894,39**

ANZAHL DER AUSGEGEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Anteile	Betrag
Anteil A EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	2.699.983,662	1.696.220.129,89
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-10.458.516,791	-6.510.215.992,64
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-7.758.533,129	-4.813.995.862,75
Anteil A CHF Acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	27.457,900	2.647.417,24
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-231.899,871	-21.869.937,40
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-204.441,971	-19.222.520,16
Anteil A JPY Inc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	139.866,000	12.115.989,33
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-598.091,000	-50.916.193,11
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-458.225,000	-38.800.203,78
Anteil B JPY Inc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	89.927,000	8.309.963,30
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-261.656,000	-23.808.948,56
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-171.729,000	-15.498.985,26
Anteil A USD Acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	57.319,694	5.675.956,49
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-415.359,670	-41.118.031,52
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-358.039,976	-35.442.075,03
Anteil A EUR Y dis		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	172.203,769	18.904.580,93
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-1.557.780,157	-162.203.996,36
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-1.385.576,388	-143.299.415,43
Anteil E EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	509.986,081	81.101.263,10
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-4.075.323,438	-633.555.229,10
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-3.565.337,357	-552.453.966,00

AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Betrag
Anteil A JPY Inc Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil A EUR Acc Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil A CHF Acc Hdg Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil A USD Acc Hdg Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil B JPY Inc Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil A EUR Y dis Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil E EUR Acc Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	

VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018
Anteil A EUR Acc	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	250.479.843,55
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,5000
Variable Verwaltungsgebühren	2.016.559,36
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	
Anteil A JPY Inc	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	1.534.238,79
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,0000
Variable Verwaltungsgebühren	6.483,36
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	
Anteil A CHF Acc Hdg	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	768.122,54
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,5000
Variable Verwaltungsgebühren	4.793,05
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	
Anteil A USD Acc Hdg	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	1.352.533,08
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,5000
Variable Verwaltungsgebühren	16.587,69
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	
Anteil B JPY Inc	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	833.994,88
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,0000
Variable Verwaltungsgebühren	3.555,81
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018
Anteil E EUR Acc	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	39.225.970,05
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,0000
Variable Verwaltungsgebühren	203.040,60
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	
Anteil A EUR Y dis	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	5.425.760,13
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,5000
Variable Verwaltungsgebühren	35.042,80
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC PATRIMOINE

Vom OGA erhaltene Garantien

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	
Entliehene Wertpapiere	

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	ISIN-Code	Bezeichnung	31.12.2018
Aktien Anleihen Handelbare Forderungspapiere OGA Terminfinanzinstrumente			

ABSCHLAGSZAHLUNGEN AUF DAS ERGEBNIS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR - CARMIGNAC PATRIMOINE

	Datum	Anteil	Gesamtbetrag	Betrag pro Anteil	Steuergutschriften insgesamt	Steuergutschriften je Anteil
Abschlagszahlungen	17.04.2018	A JPY Inc	283.328,9000	0,1512		
Abschlagszahlungen	15.10.2018	A JPY Inc	255.045,7700	0,1544		
Abschlagszahlungen	17.04.2018	B JPY Inc	142.416,9500	0,1512		
Abschlagszahlungen	15.10.2018	B JPY Inc	132.530,4600	0,1544		

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEM ERGEBNIS ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag	7.858.537,92	7.979.622,87
Ergebnis	31.170.838,83	82.984.967,63
Gesamt	**39.029.376,75**	**90.964.590,50**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil A JPY Inc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres	5.486.919,73	6.483.724,95
Thesaurierung		
Gesamt	**5.486.919,73**	**6.483.724,95**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil A EUR Acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	33.588.537,65	80.356.202,00
Gesamt	**33.588.537,65**	**80.356.202,00**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil A CHF Acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	98.758,43	264.987,76
Gesamt	**98.758,43**	**264.987,76**

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEM ERGEBNIS ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil B JPY Inc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres	3.171.745,15	3.479.399,40
Thesaurierung		
Gesamt	**3.171.745,15**	**3.479.399,40**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil A USD Acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	173.446,41	396.842,42
Gesamt	**173.446,41**	**396.842,42**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Einzelhandel	639.323,48	1.726.582,92
Saldovortrag des Geschäftsjahres	8.577,89	32.546,51
Thesaurierung		
Gesamt	**647.901,37**	**1.759.129,43**
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	2.367.864,736	3.753.441,124
Ausschüttung je Anteil	0,27	0,46
Steuergutschriften		
Steuergutschrift in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	82.810,44	139.450,28

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil E EUR Acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-4.137.931,99	-1.775.695,46
Gesamt	**-4.137.931,99**	**-1.775.695,46**

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

	31.12.2018	29.12.2017
Zu verwendendes Ergebnis		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	23.525.339,59	31.252.061,38
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-423.376.002,04	597.352.767,62
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres		
Gesamt	**-399.850.662,45**	**628.604.829,00**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil A JPY Inc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	7.594.949,08	7.424.271,90
Thesaurierung		
Gesamt	**7.594.949,08**	**7.424.271,90**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil A CHF Acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	41.004,96	-3.950.303,80
Gesamt	**41.004,96**	**-3.950.303,80**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil A EUR Acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	-374.927.296,66	541.675.649,26
Gesamt	**-374.927.296,66**	**541.675.649,26**

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

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil B JPY Inc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	2.732.083,08	5.626.094,91
Thesaurierung		
Gesamt	**2.732.083,08**	**5.626.094,91**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil A USD Acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	2.597.131,52	-8.993.604,89
Gesamt	**2.597.131,52**	**-8.993.604,89**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil E EUR Acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	-44.744.479,49	64.503.758,45
Gesamt	**-44.744.479,49**	**64.503.758,45**

	31.12.2018	29.12.2017
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Einzelhandel	94.714,59	450.412,93
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	6.761.230,47	21.868.550,24
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	**6.855.945,06**	**22.318.963,17**
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	2.367.864,736	3.753.441,124
Ausschüttung je Anteil	0,04	0,12

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018
Netto-Gesamtvermögen in EUR	24.263.622.137,50	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70
CARMIGNAC PATRIMOINE A JPY Inc					
Nettovermögen (JPY)	27.632.765.656,00	28.792.806.432,00	27.032.742.914,00	22.606.634.783,00	15.415.192.210,00
Anzahl der Titel	2.515.790,000	2.616.261,000	2.363.103,000	1.967.133,000	1.508.908,000
Nettoinventarwert je Anteil (JPY)	10.983,00	11.005,00	11.439,00	11.492,00	10.216,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil in EUR			9,02	3,77	5,03
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	1,27	8,99			
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,24	0,30	0,34	0,32	0,30
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,99	1,81	2,78	3,29	3,63
Steuergutschrift je Anteil in EUR		0,019			
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Acc					
Nettovermögen in EUR	20.808.907.962,04	21.452.598.698,39	21.162.765.016,24	19.066.544.886,60	12.441.498.555,41
Anzahl der Titel	33.534.368,205	34.325.840,304	32.597.366,794	29.343.195,143	21.584.662,014
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	620,52	624,96	649,21	649,77	576,40
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	37,15	1,90	21,54	18,46	-17,37
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	7,01	5,16	5,80	2,73	1,55
CARMIGNAC PATRIMOINE A CHF Acc Hdg					
Nettovermögen in CHF	61.440.754,00	86.224.016,83	88.190.097,72	71.146.111,76	42.350.518,94
Anzahl der Titel	552.789,469	782.284,632	775.920,903	629.074,357	424.632,386
Nettoinventarwert je Anteil in CHF	111,14	110,22	113,65	113,09	99,73
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	6,70	8,40	3,46	-6,27	0,09
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	1,03	0,86	0,93	0,42	0,23

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018
Netto-Gesamtvermögen in EUR	24.263.622.137,50	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70
CARMIGNAC PATRIMOINE A USD Acc Hdg					
Nettovermögen in USD	152.700.267,28	211.546.549,31	150.281.622,64	128.806.646,24	78.354.790,63
Anzahl der Titel	1.371.932,690	1.899.439,098	1.287.715,645	1.083.635,372	725.595,396
Nettoinventarwert je Anteil in USD	111,30	111,37	116,70	118,86	107,98
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	13,54	11,96	9,47	-8,29	3,57
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,94	0,83	0,93	0,36	0,23
CARMIGNAC PATRIMOINE F GBP Acc Hdg					
Nettovermögen in GBP	9.181.781,90	12.616.628,92			
Anzahl der Titel	82.761,064	112.394,539			
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	110,94	112,25			
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	16,13	9,52			
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	2,38	2,31			
CARMIGNAC PATRIMOINE B JPY Inc					
Nettovermögen (JPY)	13.657.945.020,00	13.390.648.447,00	12.995.155.573,00	12.377.519.837,00	8.395.973.089,00
Anzahl der Titel	1.052.480,000	1.135.306,000	1.125.221,000	972.332,000	800.603,000
Nettoinventarwert je Anteil (JPY)	12.976,00	11.794,00	11.548,00	12.729,00	10.487,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil in EUR			3,11	5,78	3,41
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	5,35	0,27			
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,24	0,30	0,34	0,32	0,30
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	1,17	2,09	3,04	3,57	3,96
Steuergutschrift je Anteil in EUR		0,1753			

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018
Netto-Gesamtvermögen in EUR	24.263.622.137,50	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Y Dis					
Nettovermögen in EUR	267.221.113,50	402.043.909,49	427.160.086,84	415.579.509,41	231.346.389,59
Anzahl der Titel	2.437.729,102	3.679.904,595	3.795.372,747	3.753.441,124	2.367.864,736
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	109,61	109,25	112,54	110,71	97,70
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR			0,94	0,12	0,04
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil in EUR			2,79	5,82	2,85
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	6,57	0,38			
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	1,25	0,90	1,01	0,46	0,27
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis					
Steuergutschrift je Anteil in EUR		0,028	0,028	0,039	*
CARMIGNAC PATRIMOINE E EUR Acc					
Nettovermögen in EUR	2.713.174.486,45	2.698.961.417,56	2.530.824.576,43	2.260.106.657,68	1.486.008.651,14
Anzahl der Titel	17.311.192,724	17.183.386,256	15.588.345,607	13.977.854,796	10.412.517,439
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	156,72	157,06	162,35	161,69	142,71
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	9,40	0,49	5,39	4,61	-4,29
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	1,03	0,47	0,67	-0,12	-0,39
CARMIGNAC PATRIMOINE F GBP Qdis Hdg					
Nettovermögen in GBP	453.738,91	483.355,46			
Anzahl der Titel	4.151,241	4.428,664			
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	109,30	109,14			
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	16,05	25,49			
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	2,17	1,45	1,00		
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis		0,58			
Steuergutschrift je Anteil in EUR		0,043			

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

BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2018

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
DEUTSCHLAND				
PUMA SE	EUR	147.423	62.949.621,00	0,44
DEUTSCHLAND INSGESAMT			**62.949.621,00**	**0,44**
BRASILIEN				
BRASIL.DIST.ADR	USD	1.561.301	28.367.424,90	0,20
BRASILIEN INSGESAMT			**28.367.424,90**	**0,20**
KANADA				
AGNICO EAGLE MINES	USD	1.667.730	58.939.152,34	0,41
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	1.154.343	70.777.720,74	0,49
GOLD	USD	6.859.720	58.807.029,70	0,41
SHOPIFY INC	USD	524.062	63.470.571,58	0,44
WHEATON PRECIOUS METALS-REGISTERED SHARE	USD	6.289.644	107.454.618,66	0,74
KANADA INSGESAMT			**359.449.093,02**	**2,49**
CHINA				
HANGZHOU HIKVI-A	CNY	21.289.034	69.873.481,83	0,48
CHINA INSGESAMT			**69.873.481,83**	**0,48**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
ACTIVISION BLIZZARD	USD	858.455	34.972.006,60	0,24
ALBEMARLE CORP	USD	487.214	32.847.467,94	0,23
ALPHABET- A	USD	201.348	184.053.366,64	1,27
ANTHEM	USD	604.140	138.796.560,56	0,96
BECTON DICKINSON	USD	787.977	155.313.806,27	1,07
BOOKING HOLDINGS INC	USD	71.380	107.550.487,34	0,74
BRISTOL-MYERS SQUIB	USD	632.898	28.778.408,82	0,20
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	1.091.021	153.486.416,67	1,06
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	594.588	105.955.930,09	0,73
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	513.338	35.434.983,67	0,25
FACEBOOK INC-A	USD	1.731.707	198.582.400,06	1,38
GRUBHUB INC	USD	1.268.647	85.242.335,71	0,59
INCYTE	USD	685.086	38.109.275,90	0,26
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	3.736.258	246.207.685,03	1,71
INTUITIVE SURGICAL	USD	166.805	69.882.561,87	0,48
MASTERCARD INC	USD	575.701	95.005.899,18	0,66
MERCADOLIBRE	USD	402.741	103.173.425,93	0,71
NEWMONT MINING	USD	3.987.679	120.870.469,62	0,84
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	587.455	43.213.131,22	0,30

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
SERVICENOW INC	USD	580.499	90.414.947,25	0,63
TMOBILE US INC	USD	1.900.008	105.724.978,24	0,73
VISA INC CLASS A	USD	629.666	72.674.742,63	0,50
WELLCARE HEALTH PLANS	USD	441.200	91.119.195,21	0,63
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			**2.337.410.482,45**	**16,17**
FRANKREICH				
DASSAULT AVIATION	EUR	18.095	21.894.950,00	0,15
HERMES INTERNATIONAL	EUR	521.056	252.607.948,80	1,75
SANOFI	EUR	1.739.963	131.645.600,58	0,91
FRANKREICH INSGESAMT			**406.148.499,38**	**2,81**
KAIMANINSELN				
JDCOM INC	USD	3.670.828	67.209.403,88	0,46
58.COM INC	USD	1.431.832	67.899.761,82	0,47
KAIMANINSELN INSGESAMT			**135.109.165,70**	**0,93**
INDIEN				
HDFC BANK LTD	INR	5.029.585	133.710.030,31	0,93
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	5.803.900	143.142.996,50	0,99
UNITED SPIRITS LTD DEMAT 2	INR	11.250.704	89.628.903,03	0,62
INDIEN INSGESAMT			**366.481.929,84**	**2,54**
IRLAND				
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	6.762.318	72.694.918,50	0,50
IRLAND INSGESAMT			**72.694.918,50**	**0,50**
LUXEMBURG				
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	614.227	60.984.791,58	0,42
LUXEMBURG INSGESAMT			**60.984.791,58**	**0,42**
NIEDERLANDE				
ASML HOLDING NV	EUR	516.642	70.862.616,72	0,49
FERRARI NV	EUR	784.923	68.115.617,94	0,47
ROYAL PHILIPS	EUR	4.178.522	129.241.685,46	0,90
NIEDERLANDE INSGESAMT			**268.219.920,12**	**1,86**
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
ASOS PLC	GBP	334.253	8.479.684,49	0,06
LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	2.444.088	110.610.945,98	0,76
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			**119.090.630,47**	**0,82**
SINGAPUR				
CLSA PNote United Spirits	USD	6.614.675	52.695.782,50	0,36
SINGAPUR INSGESAMT			**52.695.782,50**	**0,36**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			**4.339.475.741,29**	**30,02**
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			**4.339.475.741,29**	**30,02**

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
Anleihen und ähnliche Wertpapiere **An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere**				
ARGENTINIEN				
ARGENTINA TV 31/12/2038	EUR	43.658.663	24.693.267,03	0,17
ARGENTINA 7.82% 12/33	EUR	51.921.292	60.470.172,58	0,42
ARGENTINE REP GVT INTL BOND 2.5% 31-12-38	USD	73.624.747	36.050.031,21	0,25
STONEWAY CAPITAL 10.0% 01-03-27	USD	17.400.000	13.713.478,84	0,09
ARGENTINIEN INSGESAMT			**134.926.949,66**	**0,93**
BERMUDA-INSELN				
SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.0% 15-07-25 - CASH ET PIK	USD	7.571.824	6.730.826,69	0,05
BERMUDA-INSELN INSGESAMT			**6.730.826,69**	**0,05**
BRASILIEN				
BRF BRAS FOOD 2.75% 03-06-22	EUR	47.545.000	46.923.267,71	0,32
BRASILIEN INSGESAMT			**46.923.267,71**	**0,32**
ELFENBEINKÜSTE				
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.25% 22-03-30	EUR	22.538.000	20.873.587,22	0,14
ELFENBEINKÜSTE INSGESAMT			**20.873.587,22**	**0,14**
ECUADOR				
REPU DE LEQU 10.5% 24-03-20	USD	9.462.000	8.617.112,06	0,06
REPU DE LEQU 10.75% 28-03-22	USD	7.966.000	7.253.182,23	0,05
ECUADOR INSGESAMT			**15.870.294,29**	**0,11**
SPANIEN				
BANKIA S.A. 4.0% 22/05/2024	EUR	42.500.000	43.642.702,74	0,30
BANKIA 3.50% 01/19	EUR	65.300.000	67.578.808,99	0,47
BBVA 3.5% 11/04/2014	EUR	30.500.000	31.473.033,56	0,22
SPANIEN INSGESAMT			**142.694.545,29**	**0,99**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
CEDC FINANCE CORP INTL 10.0% 31-12-22	USD	29.040.000	17.955.017,63	0,12
EBAY 2.15% 05-06-20	USD	18.303.000	15.837.017,94	0,11
GOLUB CAPITAL PARTNERS CLO LTD L3RUSD+1.3% 20-07-29	USD	46.424.000	40.983.455,42	0,28
JPMO CHAS BAN 1.65% 23-09-19	USD	26.495.000	23.084.090,82	0,16
MURPHY OIL CORPORATION 5.75% 15-08-25	USD	34.187.000	28.780.724,87	0,20
NASSAU 2017I LTD L3RUSD+1.32% 15-10-29	USD	11.055.000	9.771.817,87	0,07
NETFLIX 3.625% 15-05-27	EUR	26.150.000	25.529.547,67	0,18
NETFLIX 4.625% 15-05-29	EUR	37.189.000	36.893.259,64	0,26
OFSI FUND V LTD L3RUSD+1.32% 16-08-29	USD	24.600.000	21.745.166,91	0,15
SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM TRUST 20163X 3.05% 26-12-25	USD	14.000.000	3.759.281,09	0,03
TRIN C L3RUSD+1.7% 25-10-28	USD	25.174.296	22.212.020,06	0,15
TRINITAS CLO LTD L3RUSD+1.32% 25-07-29	USD	50.722.000	44.757.871,06	0,31
TRINITAS CLO LTD L3RUSD+2.7% 25-07-29	USD	7.378.000	6.416.976,27	0,04
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			**297.726.247,25**	**2,06**

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
FRANKREICH				
NUMERICABLE SAS 6.25% 15/05/2024	USD	54.688.000	45.804.558,75	0,31
NUMERICABLE SAS 6.25% 15/05/2024	USD	22.581.000	18.903.097,69	0,13
SFR GROUP 5.875% 01-02-27	EUR	30.630.000	31.134.131,51	0,22
FRANKREICH INSGESAMT			**95.841.787,95**	**0,66**
GRIECHENLAND				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28	EUR	24.357.439	24.132.279,50	0,17
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	27.128.236	25.730.726,78	0,18
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	33.690.483	30.975.740,80	0,21
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	41.185.159	37.868.236,06	0,26
GRIECHENLAND INSGESAMT			**118.706.983,14**	**0,82**
GUERNESEY				
PERS SQUA HOL 5.5% 15-07-22	USD	75.038.000	66.847.700,05	0,46
GUERNESEY INSGESAMT			**66.847.700,05**	**0,46**
UNGARN				
MAGY OLAJ GAZ 2.625% 28-04-23	EUR	16.406.000	17.591.488,57	0,12
UNGARN INSGESAMT			**17.591.488,57**	**0,12**
KAIMANINSELN				
APEX 2017 2XA MTGE L3RUSD+1.27% 20-09-29	USD	36.500.000	31.933.030,42	0,22
BLACK DIAMOND CLO 20141 LTD L3RUSD+1.15% 17-10-26	USD	34.882.000	30.650.038,86	0,21
HALCYON LOAN ADVISORS FUNDING L3RUSD+1.28% 25-04-29	USD	24.622.159	21.626.341,77	0,15
JFIN CLO LTD 161X L3RUSD+1.47% 24-04-29	USD	42.000.000	37.097.918,02	0,26
MOUNTAIN VIEW CLO L3RUSD+1.3% 16-10-29	USD	9.200.000	8.124.323,19	0,06
RISERVA CLO LTD 20163X L3RUSD+1.46% 18-10-28	USD	23.315.000	20.577.935,86	0,14
ROCKFORD TOWER CLO LTD L3RUSD+1.27% 15-10-29	USD	10.700.000	9.417.957,62	0,07
SHACKLETON 2016IX CLO LLC L3RUSD+1.5% 20-10-28	USD	28.395.000	25.060.638,60	0,17
VENTURE CDO LTD L3RUSD+1.45% 20-01-29	USD	28.000.000	24.636.491,55	0,17
KAIMANINSELN INSGESAMT			**209.124.675,89**	**1,45**
IRLAND				
AIB 2 3/4 04/16/19	EUR	36.032.000	37.043.048,05	0,26
ALLI IRI 4.125% 26-11-25 EMTN	EUR	11.447.000	11.700.488,33	0,08
ARBO C E3R+1.14% 15-01-30	EUR	14.900.000	14.976.597,26	0,10
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+0.65% 03-10-29	EUR	10.547.000	10.413.875,77	0,07
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.15% 03-10-29	EUR	16.366.000	16.068.723,07	0,11
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.6% 03-10-29	EUR	5.364.000	5.234.937,87	0,04
BOSPHORUS CLO III DAC E3R+0.85% 15-04-27	EUR	29.300.000	28.470.601,48	0,20
CADOGAN SQUARE CLO X DAC 1.95% 25-10-30	EUR	12.413.000	12.672.831,81	0,09
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.73% 21-09-29	EUR	38.011.000	37.913.232,47	0,25
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.375% 17-04-20	EUR	39.073.000	39.803.360,01	0,27
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 2.0% 23-10-19	EUR	27.404.000	27.908.924,33	0,19
FCA CAPI 1.25% 21-01-21 EMTN	EUR	18.326.000	18.569.617,81	0,13

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
FGA CAPITAL IRE 2.625% 17/04/2019	EUR	31.990.000	32.823.357,03	0,23
GLG EURO CLO IV DAC E3R+0.7% 15-05-31	EUR	11.800.000	11.565.037,12	0,08
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.05% 15-05-31	EUR	5.400.000	5.160.337,09	0,04
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.6% 15-05-31	EUR	4.500.000	4.258.533,11	0,03
HARVT VIII E3R+0.73% 15-01-31	EUR	11.800.000	11.616.195,46	0,08
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4.100.000	3.955.039,90	0,03
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2.200.000	2.106.095,18	0,01
IBERDROLA FIN. 5% 11/09/2019	USD	25.379.000	22.750.787,82	0,16
IRLANDE 3.9% 20/03/2023	EUR	195.100	233.647,75	
NEWHAVEN II CLO DESIGNATED AC E3R+0.7% 16-02-32	EUR	26.117.000	25.673.534,56	0,18
ORWELL PARK E3R+0.78% 18-07-29	EUR	15.924.000	15.925.929,27	0,11
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+0.8% 25-01-31	EUR	5.452.000	5.381.053,53	0,04
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.3% 25-01-31	EUR	6.633.000	6.437.208,41	0,04
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.75% 25-01-31	EUR	4.089.000	3.928.640,86	0,03
ST PAULS CLO III R DAC E3R+0.75% 15-01-32	EUR	7.698.000	7.590.751,38	0,05
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.15% 15-01-32	EUR	11.321.000	10.935.955,56	0,08
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.6% 15-01-32	EUR	2.943.000	2.857.512,55	0,02
ST PAULS CLO S8X B2 FIX 17-01-30	EUR	7.470.000	7.493.705,05	0,05
IRLAND INSGESAMT			**441.469.559,89**	**3,05**
ITALIEN				
INTESA SANPAOLO SPA 5.25% 12/01/2024	USD	1.571.000	1.383.225,54	0,01
INTESA SANPAOLO 3% 01/19	EUR	66.343.000	68.326.337,62	0,47
ITALIE 4.25%09-010320	EUR	100.000.000	106.027.801,10	0,74
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 15-05-25	EUR	88.637.000	84.990.713,78	0,59
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.05% 01-08-27	EUR	88.770.000	86.282.177,33	0,60
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-10-23	EUR	132.923.000	137.735.732,84	0,96
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.5% 15-11-25	EUR	88.673.000	90.120.689,97	0,63
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	EUR	59.331.000	59.885.653,57	0,41
UNICREDIT SPA 6.95% 31/10/2022	EUR	34.882.000	39.597.917,38	0,27
ITALIEN INSGESAMT			**674.350.249,13**	**4,68**
JAPAN				
JAPAN 2 YEAR ISSUE 0.1% 01-12-20	JPY	20.190.000.000	161.742.483,35	1,12
JAPAN INSGESAMT			**161.742.483,35**	**1,12**
JERSEY				
SARANAC CLO V LTD L3RUSD+1.31% 26-07-29	USD	32.000.000	28.231.452,63	0,20
JERSEY INSGESAMT			**28.231.452,63**	**0,20**
LUXEMBURG				
ACTAVIS FUNDING SCS E3R+0.35% 01-06-19	EUR	25.595.000	25.592.422,01	0,18
ACTAVIS FUNDING SCS 0.5% 01-06-21	EUR	17.183.000	17.212.707,76	0,12
ALTI FINA SA 6.625% 15-02-23	USD	28.005.000	24.004.474,31	0,17
ALTICE EUROPE NV 6.25% 15-02-25	EUR	43.643.000	35.630.678,61	0,25

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
ALTICE EUROPE NV 7.25% 15-05-22	EUR	127.567.000	122.951.838,55	0,85
ALTICE EUROPE N.V. 7.625% 15-02-25	USD	19.892.000	13.476.864,56	0,09
ALTICE EUROPE SA 7.625% 15-02-25	USD	42.814.000	29.006.559,38	0,20
ALTICE FIN 4.75% 15-01-28	EUR	9.113.000	7.533.322,20	0,05
ATENTO LUXCO 1 6.125% 10-08-22	USD	7.345.000	6.396.828,13	0,04
ERFFP 2 1/4 01/27/22	EUR	15.977.000	16.440.022,21	0,11
EURO SCIE 3.375% 30-01-23	EUR	4.368.000	4.636.515,92	0,03
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	13.735.000	14.162.115,23	0,10
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	16.600.000	15.982.007,01	0,11
EUROFINS SCIENTIFIC 3.25% PERP	EUR	1.244.000	1.076.235,52	0,01
SBERBANK OF RUSSIA VIA SB CAPITAL 3.08% 07-03-19	EUR	15.615.000	15.834.460,15	0,11
THE BANK OF NEW YORK MELLON LUXEMB SA E3R+4.5% 15-12-50 CV	EUR	53.000.000	28.670.135,10	0,20
LUXEMBURG INSGESAMT			**378.607.186,65**	**2,62**
MEXIKO				
BBVA BANCOMER 5.125% 18-01-33	USD	2.795.000	2.187.618,23	0,02
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	78.450.900	326.320.325,42	2,27
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 21-02-28	EUR	36.812.000	36.610.103,83	0,25
PETROLEOS MEXICANOS 6.35% 12-02-48	USD	20.565.000	14.860.820,27	0,10
PETROLEOS MEXICANOS 6.75% 21-09-47	USD	107.403.000	79.777.368,11	0,55
MEXIKO INSGESAMT			**459.756.235,86**	**3,19**
NIEDERLANDE				
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+0.75% 15-01-32	EUR	10.909.000	10.756.256,42	0,07
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+1.2% 15-01-32	EUR	13.636.000	13.232.552,88	0,09
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.0% 15-04-31	EUR	5.000.000	4.791.634,22	0,03
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.5% 15-04-31	EUR	2.950.000	2.805.112,09	0,02
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 1.58% 15-05-30	EUR	13.843.000	14.016.218,38	0,10
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 2.39% 15-05-30	EUR	16.150.000	16.466.804,32	0,11
MYRIAD 6% 07/18/20	USD	71.678.000	66.335.774,05	0,46
TEVA PHAR FIN 0.375% 25-07-20	EUR	9.180.000	8.990.381,44	0,06
TEVA PHAR FIN 1.25% 31-03-23	EUR	9.180.000	8.443.126,43	0,06
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.25% 15-04-22	EUR	15.000.000	15.244.075,00	0,11
NIEDERLANDE INSGESAMT			**161.081.935,23**	**1,11**
TSCHECHISCHE REPUBLIK				
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.0% 10-02-20	CZK	3.121.790.000	119.165.845,58	0,82
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.0% 17-07-19	CZK	4.120.380.000	158.843.634,78	1,10
TSCHECHISCHE REPUBLIK INSGESAMT			**278.009.480,36**	**1,92**
RUMÄNIEN				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS LTD 2.875% 20-06-22	EUR	17.375.000	17.654.861,27	0,12
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	13.707.000	13.295.292,42	0,09
RUMÄNIEN INSGESAMT			**30.950.153,69**	**0,21**

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
BARCLAY 2.625% 11-11-25 EMTN	EUR	17.420.000	17.278.055,64	0,12
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1.761% 30-06-50	EUR	12.013.000	12.045.402,76	0,08
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	14.221.000	14.373.696,03	0,10
RBS 3 5/8 03/25/24	EUR	38.549.000	39.772.756,49	0,28
TLWLN 6 1/4 04/15/22	USD	61.962.000	52.987.722,72	0,36
VODAFONE GROUP 6.25% 03-10-78	USD	59.418.000	49.221.847,29	0,34
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			**185.679.480,93**	**1,28**
SCHWEDEN				
INTRUM JUSTITIA AB E3R+2.625% 15-05-22	EUR	12.800.000	12.123.306,95	0,08
INTRUM JUSTITIA AB 2.75% 15-07-22	EUR	31.291.000	29.297.867,60	0,21
SCHWEDEN INSGESAMT			**41.421.174,55**	**0,29**
SCHWEIZ				
UBS GROU FUND 3.0% 15-04-21	USD	46.850.000	40.760.299,17	0,28
5.125% 15/05/2024	USD	1.260.000	1.136.968,64	0,01
SCHWEIZ INSGESAMT			**41.897.267,81**	**0,29**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			**4.057.055.013,79**	**28,07**
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			**4.057.055.013,79**	**28,07**
Forderungspapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere				
BELGIEN				
BELG TREA BILL ZCP 07-03-19	EUR	35.400.000	35.453.789,23	0,25
BELGIEN INSGESAMT			**35.453.789,23**	**0,25**
SPANIEN				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 05-04-19	EUR	503.292.000	503.911.727,44	3,49
SPAI LETR DEL TESO ZCP 10-05-19	EUR	185.000.000	185.299.459,37	1,28
SPAI LETR DEL TESO ZCP 14-06-19	EUR	529.906.000	530.958.182,13	3,66
SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-08-19	EUR	210.039.000	210.579.422,84	1,46
SPAI LETR DEL TESO ZCP 18-01-19	EUR	150.000.000	150.042.423,17	1,04
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 080319	EUR	457.785.000	458.179.922,11	3,17
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 120719	EUR	135.635.000	135.946.771,26	0,94
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 130919	EUR	378.358.000	379.451.928,29	2,63
SPANIEN INSGESAMT			**2.554.369.836,61**	**17,67**
FRANKREICH				
FRANCE TREASURY BILL ZCP 080519	EUR	265.000.000	265.737.784,05	1,84
FRENCH REP ZCP 06-03-19	EUR	91.300.000	91.442.699,31	0,63
FRENCH REP ZCP 10-04-19	EUR	431.097.343	432.043.085,31	2,99
FRENCH REP ZCP 13-03-19	EUR	114.281.822	114.458.374,52	0,79
FRENCH REP ZCP 20-02-19	EUR	333.626.072	333.947.598,75	2,31
FRANKREICH INSGESAMT			**1.237.629.541,94**	**8,56**

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
GRIECHENLAND				
HELLENIC TBILL ZCP 08-02-19	EUR	100.000.000	99.925.670,33	0,69
HELLENIC TBILL ZCP 11-01-19	EUR	80.471.000	80.454.256,74	0,56
GRIECHENLAND INSGESAMT			**180.379.927,07**	**1,25**
ITALIEN				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-04-19	EUR	220.000.000	220.011.110,56	1,52
ITALIEN INSGESAMT			**220.011.110,56**	**1,52**
PORTUGAL				
PORT TREA BILL ZCP 17-05-19	EUR	221.248.000	221.613.859,86	1,53
PORT TREA BILL ZCP 19-07-19	EUR	222.199.391	222.700.423,65	1,54
PORTUGAL INSGESAMT			**444.314.283,51**	**3,07**
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere INSGESAMT			**4.672.158.488,92**	**32,32**
Forderungspapiere INSGESAMT			**4.672.158.488,92**	**32,32**
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
CME RTY INDEX 5 0319	USD	-2.314	267.198,53	
EUR XEUR FESX D 0319	EUR	-9.155	1.396.105,42	0,01
EUR XEUR FSTS D 0319	EUR	-14.256	3.207.600,00	0,02
NQ USA NASDAQ 0319	USD	-3.089	1.362.834,96	0,01
SP 500 MINI 0319	USD	-1.879	161.913,05	
XEUR FGBL BUN 0319	EUR	-5.317	-4.199.366,60	-0,02
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			**2.196.285,36**	**0,02**
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften				
BCI4 GDMNTR 0319	USD	137.860	3.806.485,79	0,03
BCI6 GDMNTR 0319	USD	11.263	259.497,28	
BCI7 ML GDMN 0319	USD	36.132	285.939,47	
ML GDMNTR 0319	USD	87.824	1.802.200,31	0,01
ML GDMNTR 0319	USD	34.490	821.663,94	0,01
ML GDMNTR 0319	USD	62.972	395.570,62	
ML MLEICAG1 0319	USD	-817.632	139.262,41	
ML SOX 0319	USD	-149.611	-5.781.818,14	-0,04
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT			**1.728.801,68**	**0,01**
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			**3.925.087,04**	**0,03**
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften				
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen bedingten Termingeschäften				
EUR/CHF P 1.095	EUR	27.370.000	2.531.725,00	0,02
EUR/USD P 1.075	EUR	43.300.000	4.438.250,00	0,03
EUR/USD P 1.08	EUR	43.300.000	4.871.250,00	0,03
GBP/USD C 1.41	GBP	20.000.000	1.615.508,89	0,01
GBP/USD C 1.41	GBP	-20.000.000	-1.615.508,89	-0,01

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
GBP/USD C 1.415	GBP	20.000.000	1.448.387,28	0,01
GBP/USD C 1.415	GBP	-20.000.000	-1.448.387,28	-0,01
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 CALL 2,25	USD	2.725.000.000	940.685,78	0,01
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 CALL 2,25	USD	2.724.422.000	940.486,25	0,01
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 PUT 2,2	USD	-2.725.000.000	-2.907.024,47	-0,02
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 PUT 2,2	USD	-2.724.422.000	-2.906.407,86	-0,02
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,25	USD	4.088.000.000	1.411.201,27	0,01
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,25	USD	2.725.000.000	940.685,78	0,01
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	USD	2.730.000.000	2.090.880,29	0,01
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	USD	2.730.000.000	2.087.336,53	0,01
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	USD	2.730.000.000	2.087.336,53	0,01
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,2	USD	-2.725.000.000	-2.907.025,18	-0,02
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2.2	USD	-4.088.000.000	-4.361.070,10	-0,03
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	USD	-2.730.000.000	-4.391.141,54	-0,03
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	USD	-2.730.000.000	-4.391.141,54	-0,03
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	USD	-2.730.000.000	-4.391.141,54	-0,03
USD/IDR P 13580.0	USD	-113.500.000	-341.150,33	
USD/IDR P 13580.0	USD	-113.500.000	-341.150,33	
USD/IDR P 13580.0	USD	-227.194.739	-682.885,99	
USD/IDR P 14745.0	USD	227.194.739	4.972.984,09	0,03
USD/IDR P 14745.0	USD	113.500.000	2.484.360,76	0,02
USD/IDR P 14745.0	USD	113.500.000	2.484.360,76	0,02
USD/JPY P 105.0	USD	36.500.000	7.343.743,17	0,04
USD/JPY P 105.0	USD	36.500.000	6.944.626,69	0,04
USD/TRY P 4.39	USD	16.500.000	16.598,87	
USD/TRY P 4.39	USD	16.500.000	16.598,87	
USD/TRY P 5.18	USD	6.850.000	1.153.501,29	0,01
USD/TRY P 5.19	USD	6.850.000	1.138.520,75	0,01
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen bedingten Termingeschäften			**21.274.993,80**	**0,14**
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
DJ EURO STOXX 50 01/2019 CALL 3350	EUR	68.372	136.744,00	
NASDAQ 100 INDEX 01/2019 CALL 7325	USD	1.572	71.507,68	
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			**208.251,68**	
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften INSGESAMT			**21.483.245,48**	**0,14**
Sonstige Terminfinanzinstrumente				
Credit Default Swap				
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.691.000	1.860.273,67	0,02
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.690.000	1.860.232,95	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.690.000	1.860.232,95	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.682.000	1.859.907,24	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.681.000	1.859.866,53	0,01

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.680.000	1.859.825,81	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.679.000	1.859.785,10	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.679.000	1.859.785,10	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.679.000	1.859.785,10	0,01
ITRAXX EUR XOVER S30	EUR	-270.353.719,94	-17.550.191,96	-0,11
Credit Default Swap INSGESAMT			**-810.497,51**	**-0,01**
Zinsswaps				
BUBO6R/0.0/FIX/1.87	HUF	29.675.000.000	-1.820.010,66	-0,01
BUBO6R/0.0/FIX/1.877	HUF	29.675.000.000	-1.847.046,15	-0,01
E3M/0.0/FIX/0.1212	EUR	13.843.000	-80.782,68	
E3M/0.0/FIX/0.3002	EUR	16.151.000	-127.336,73	
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	HUF	14.605.000.000	895.745,77	0,01
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	HUF	13.910.000.000	853.120,42	0,01
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	HUF	15.450.000.000	961.646,60	0,01
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	HUF	15.400.000.000	958.534,48	0,01
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	USD	1.908.181.000	-6.206.032,58	-0,04
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	USD	1.908.249.000	-6.206.253,74	-0,04
FIX/2.358/L3MUSD/0.0	USD	2.120.800.000	-5.213.737,69	-0,04
FIX/2.36/L3MUSD/0.0	USD	951.600.000	-2.323.330,79	-0,02
FIX/2.4025/L3MUSD/0.	USD	951.600.000	-1.981.782,02	-0,01
FIX/2.405/L3MUSD/0.0	USD	951.600.000	-1.961.637,05	-0,01
FIX/2.408/L3MUSD/0.0	USD	951.600.000	-1.937.579,63	-0,01
FIX/2.875/L3MUSD/0.0	USD	942.275.000	1.798.000,66	0,01
FIX/3.194/L3MUSD/0.0	USD	1.602.000.000	18.019.084,11	0,12
FIX/3.2/L3MUSD/0.0	USD	1.750.000.000	19.858.592,49	0,13
FIX/3.2255/L3MUSD/0.	USD	1.455.000.000	17.128.308,62	0,12
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	USD	1.850.000.000	23.710.230,50	0,15
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	USD	1.445.600.000	18.527.302,28	0,13
FIX/3.3/L3MUSD/0.0	USD	1.411.343.000	18.323.198,94	0,13
L3MUSD/0.0/FIX/2.349	USD	1.985.496.000	2.521.231,68	0,02
L3MUSD/0.0/FIX/2.357	USD	1.985.413.000	2.380.793,55	0,02
L3MUSD/0.0/FIX/2.387	USD	992.400.000	951.554,60	0,01
L3MUSD/0.0/FIX/2.403	USD	2.210.600.000	1.842.891,84	0,01
L3MUSD/0.0/FIX/2.44	USD	992.400.000	530.686,36	
L3MUSD/0.0/FIX/2.445	USD	992.400.000	490.665,68	
L3MUSD/0.0/FIX/2.447	USD	992.400.000	470.611,94	
L3MUSD/0.0/FIX/2.922	USD	991.631.000	-3.334.583,15	-0,02
L3MUSD/0.0/FIX/3.252	USD	358.000.000	-13.988.822,99	-0,10
L3MUSD/0.0/FIX/3.254	USD	391.000.000	-15.337.570,57	-0,11
L3MUSD/0.0/FIX/3.279	USD	327.500.000	-13.479.913,18	-0,09
L3MUSD/0.0/FIX/3.316	USD	325.000.000	-14.303.752,79	-0,10

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Netto-vermögens
L3MUSD/0.0/FIX/3.324	USD	425.000.000	-18.946.675,86	-0,14
L3MUSD/0.0/FIX/3.331	USD	325.000.000	-14.661.205,88	-0,10
Zinsswaps INSGESAMT			**6.464.146,38**	**0,04**
CFD				
CFD GS BLACKS	USD	-675.071	2.314.900,34	0,02
CFD JP ANHEUS	EUR	-229.641	2.282.631,54	0,02
CFD MER OMC 1230	USD	-474.795	1.549.215,19	0,01
CFD ML AMERIC	USD	-759.526	1.063.063,99	0,01
CFD ML NORD	USD	-263.835	445.974,83	
CFD ML PREMI	USD	-207.970	420.251,67	
CFD MO PIND	USD	-975.097	443.555,47	
CFD UB FOOT	USD	-305.167	854.248,70	0,01
CFD UB UNIT 1230	USD	-123.180	1.397.580,89	0,01
KMS KOHL'S MS 1230	USD	-334.163	-148.008,72	
MMA MS MACY'S 1230	USD	-734.980	2.854.665,79	0,03
MS TARGET 1230	USD	-470.681	2.005.175,59	0,01
CFD INSGESAMT			**15.483.255,28**	**0,12**
Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			**21.136.904,15**	**0,15**
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			**46.545.236,67**	**0,32**
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung B.N.P. Paribas in USD	USD	-2.048.463,72	-1.791.946,57	-0,02
Aufforderungen zur Nachschusszahlung B.N.P. Paribas in EUR	EUR	-404.338,83	-404.338,83	
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			**-2.196.285,40**	**-0,02**
Forderungen			**9.340.871.795,91**	**64,63**
Verbindlichkeiten			**-9.300.365.894,39**	**-64,34**
Finanzkonten			**1.301.284.173,91**	**9,00**
Nettovermögen			**14.454.828.270,70**	**100,00**

CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Acc	**EUR**	**21.584.662,014**	**576,40**	
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Y Dis	**EUR**	**2.367.864,736**	**97,70**	
CARMIGNAC PATRIMOINE A USD Acc Hdg	**USD**	**725.595,396**	**107,98**	
CARMIGNAC PATRIMOINE E EUR Acc	**EUR**	**10.412.517,439**	**142,71**	
CARMIGNAC PATRIMOINE A JPY Inc	**JPY**	**1.508.908,000**	**10.216,00**	
CARMIGNAC PATRIMOINE B JPY Inc	**JPY**	**800.603,000**	**10.487,00**	
CARMIGNAC PATRIMOINE A CHF Acc Hdg	**CHF**	**424.632,386**	**99,73**	

INFORMATIONSBEILAGE FÜR DIE BESTEUERUNG VON KUPONS

AUFGLIEDERUNG DER KUPONZAHLUNGEN FÜR ANTEILE: A EUR Y Dis

	Netto gesamt	Währung	Netto je Anteil	Währung
Erträge, die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Aktien, für die ein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	639.323,48	EUR	0,27	EUR
Sonstige Erträge, für die kein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Nicht erklärungs- und steuerpflichtige Erträge				
Betrag der in Bezug auf Gewinne und Verluste ausgeschütteten Summen	94.714,59	EUR	0,04	EUR
GESAMT	734.038,07	EUR	0,31	EUR

Portfolioverwaltungsgesellschaft (AMF-Zulassung vom 13.03.1997 unter der Nummer GP 97-08)
Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 15.000.000 EUR - Handelsregister Paris B 349 501 676