

JAHRESBERICHT

DES INVESTMENTFONDS
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC EMERGENTS

(für das am 31. Dezember 2015
abgeschlossene Geschäftsjahr)

CABINET VIZZAVONA

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

Tel.: 01 47 22 01 04

KPMG AUDIT

2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense

Tel.: 01 55 68 68 68

**INVESTMENTFONDS
FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC EMERGENTS**

**Bericht des Abschlussprüfers zum Jahresabschluss für das am
31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr**

Sehr geehrte Damen und Herren,

in Ausführung des uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über das am 31. Dezember 2015 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

- die Prüfung des Jahresabschlusses des Investmentfonds **CARMIGNAC EMERGENTS**, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist,
- die Begründung unserer Beurteilungen,
- die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen und Informationen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt. Unsere Aufgabe besteht darin, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung eine Stellungnahme zum Jahresabschluss abzugeben.

I - STELLUNGNAHME ZUM JAHRESABSCHLUSS

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt; diese Grundsätze verlangen besondere Sorgfaltsmaßnahmen, die mit hinreichender Sicherheit gewährleisten, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen Unstimmigkeiten aufweist. Eine Abschlussprüfung besteht in der Prüfung der Grundlagen der im Jahresabschluss enthaltenen Zahlen und Angaben durch Stichproben oder sonstige Auswahlmethoden. Da es sich um einen Fonds handelt, berücksichtigt sie nicht die von unabhängigen Dritten zur Verfügung gestellten Datenbanken zur Erstellung der außerbilanziellen Posten und der Aufgliederungstabellen, die im Jahresabschluss enthalten sind. Sie umfasst ferner die Würdigung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der wesentlichen Bewertungen sowie der Präsentation des Jahresabschlusses als Ganzes. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

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 Fonds am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

II – BEGRÜNDUNG DER BEURTEILUNGEN

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L.823-9 des französischen Handelsgesetzbuches hinsichtlich der Begründung unserer Beurteilungen setzen wir Sie von Folgendem in Kenntnis:

Im Rahmen unserer Würdigung der vom Fonds angewandten Rechnungslegungsgrundsätze, die in der Anmerkung „Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden“ im Anhang beschrieben sind, haben wir insbesondere die korrekte Anwendung der gewählten Bewertungsmethoden für die im Portfolio enthaltenen Finanzinstrumente geprüft.

Diese Beurteilungen sind Bestandteil unserer Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und sind daher in unsere Stellungnahme im ersten Teil dieses Berichts eingegangen.

III - BESONDERE PRÜFUNGEN UND INFORMATIONEN

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 Jahresbericht und in den für die Anteilsinhaber bestimmten Unterlagen enthaltenen Informationen über die Finanzlage und den Jahresabschluss keinerlei Beanstandungen zu melden.

Paris La Défense, den 1. März 2016

Neuilly-sur-Seine, den 1. März 2016

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Cabinet Vizzavona

Isabelle Bousquié
Associé

Patrice Vizzavona
Associé

■ Merkmale des OGA

Klassifizierung

Internationale Aktien

Bestimmung und Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

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

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

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

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

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

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

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

Anteile F GBP Acc Hdg: Österreich, Schweiz, Deutschland, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Luxemburg und Singapur.

Anlageziel

Der Fonds wird mit Ermessensspielraum verwaltet, wobei eine aktive Portfoliostrukturierung erfolgt. Der Fonds investiert in Wertpapiere der Schwellenländer, wobei Aktien im Vordergrund stehen, aber auch Anleihen berücksichtigt werden.

Die Verwaltung strebt eine Wertentwicklung an, die über derjenigen des Referenzindikators MSCI EM NR (USD) liegt, sowie eine Volatilität, die unter derjenigen des Referenzindikators liegt.

Referenzindikator

Referenzindikator ist der Schwellenmarktindex MSCI EM NR (USD), der mit Wiederanlage der Nettodividenden berechnet wird. Er wird von MSCI in US-Dollar berechnet und anschließend in Euro umgerechnet (Bloomberg-Code: NDUEEGF).

Dieser Index definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, die Performance und das Risikoprofil zu kalkulieren, die er bei Anlagen im Fonds erwarten kann.

Anlagestrategie

Zugrunde liegende Strategien

Der Fonds wird dynamisch verwaltet und investiert hauptsächlich in Aktien. Darüber hinaus können auch Anlagen in anderen Wertpapieren der Finanzplätze der Schwellenländer getätigt werden.

Bei der Anlagepolitik besteht keine grundsätzliche Beschränkung auf eine bestimmte Region, einen Sektor, Typ oder Umfang von Werten.

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

Die Auswahl der Aktien erfolgt auf Grundlage von Finanzuntersuchungen, von den Unternehmen veranstalteten Sitzungen, Besuchen bei diesen Unternehmen sowie des Tagesgeschehens. Die berücksichtigten Kriterien können insbesondere der Vermögenswert, die Rendite, das Wachstum und die Kompetenz des Managements sein.

Aufgrund der aktiven Verwaltung des Fonds mit eigenem Ermessensspielraum kann seine Asset-Allokation deutlich von der seines Referenzindikators abweichen. 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.

Der Fondsmanager kann zur Steigerung der Performance sogenannte „Relative-Value“-Strategien nutzen, um von dem „relativen Wert“ zwischen verschiedenen Instrumenten zu profitieren, darunter insbesondere folgende Strategien:

- „Long/Short Equity“: Diese Strategie bietet gleichzeitig ein Exposure als Käufer und Verkäufer an den Aktienmärkten.
- „Fixed Income Arbitrage“: Diese Strategie bietet ein Exposure als Anleihenehmer und Emittent in verschiedenen geographischen Regionen, verschiedenen Segmenten der Zinskurve und/oder in Bezug auf verschiedene Zinsmarktinstrumente.
- „Long/Short Devises“: Bei dieser Strategie werden Long- oder Short-Positionen in Währungen eingegangen. Diese Strategien zur Steigerung der Performance werden (zumindest teilweise) über derivative Produkte umgesetzt.

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

In jedem Fall werden mindestens 2/3 der Aktien und Anleihen von Unternehmen oder Emittenten begeben, die ihren Sitz in den im Referenzindex MSCI EM NR (USD) enthaltenen Schwellenländern haben oder einen Großteil ihrer Tätigkeit in diesen Ländern ausüben.

Aktien

Vorbehaltlich der gesetzlich vorgeschriebenen Obergrenzen bestehen die Anlagen und/oder Gewichtungen von Carmignac Emergents zu mindestens 60% des Vermögens aus Aktien.

Das Nettovermögen des Investmentfonds kann in Unternehmen mit kleiner, mittlerer und großer Marktkapitalisierung und in jeden Sektor investiert werden.

Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente

Um dem Fondsmanager eine Diversifizierung des Portfolios zu ermöglichen, können die Vermögenswerte des Investmentfonds zu maximal 40% des Nettovermögens in Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente investiert werden.

Der Fondsmanager investiert in festverzinsliche Anleihen, Geldmarktinstrumente, variabel verzinsliche Anleihen und Anleihen, die an die Inflation der Schwellenländer gebunden sind.

Aufgrund des Ermessensspielraums der Fondsverwaltung unterliegt die Verteilung keiner grundsätzlichen Beschränkung.

Es gibt keinerlei Auflagen bezüglich der Duration, der modifizierten Duration und der Aufteilung zwischen privaten und öffentlichen Anleihen der ausgewählten Titel.

Das durchschnittliche gewichtete Rating des vom Fonds über OGA oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt gemäß der Skala von mindestens einer der großen Ratingagenturen mindestens bei „Investment Grade“. Die Verwaltungsgesellschaft behält sich das Recht vor, in Schuldverschreibungen anzulegen, deren Rating unter „Investment Grade“ liegt.

Bis zu maximal 10% des Nettovermögens kann der Fondsmanager zur Optimierung der Rendite von im Portfolio befindlichen Forderungspapieren 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 verbinden sie die Eigenschaften von Anleihen und Aktien. Ein Sicherheitsmechanismus sorgt dafür, dass sie im Falle eines auslösenden Ereignisses, das die emittierende Bank bedroht, in Stammaktien umgewandelt werden.

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

OGA und Investmentfonds

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

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

vorausgesetzt, dass die OGAW, AIF oder Investmentfonds ausländischen Rechts die Anforderungen gemäß Artikel R214-13 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code Monétaire et Financier) erfüllen.

Der Fonds kann in OGA investieren, die von Carmignac verwaltet werden.

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

Derivate

Um das Anlageziel zu erreichen, tätigt der Fondsmanager Geschäfte mit folgenden Derivaten:

- Art der Märkte, an denen Geschäfte getätigt werden: Der Fondsmanager investiert in Terminkontrakte, die an geregelten, organisierten oder OTC-Märkten der Eurozone und anderer Länder gehandelt werden.

- Risiken, bezüglich derer der Fondsmanager eingreifen möchte (direkt oder durch den Einsatz von Indizes):

- Währungen,
- Zinsen,
- Aktien (alle Arten von Marktkapitalisierungen),
- ETF,
- Dividenden,
- Volatilität und Varianz (bis zu maximal 10% des Nettovermögens),
- und Rohstoffe (ausschließlich über Indizes, bis zu maximal 20% des Nettovermögens).

- Art der verwendeten Derivate: Bei den vom Anlageverwalter eingesetzten Derivaten handelt es sich um Optionen (einfach, Barrier, binär), fixe Terminkontrakte (Futures/Forwards), Swaps (darunter Performance-Swaps) und CFD (contracts for difference), denen einer oder mehrere Basiswerte zugrunde liegen.

- Art der Transaktionen:

- Absicherung,
- Exposure,
- Arbitrage.

- Strategie des Einsatzes von Derivaten zur Erreichung des Anlageziels:

- Aktienderivate werden beim Kauf und beim Verkauf eingesetzt, um einerseits das globale Exposure des Portfolios an den Aktienmärkten und andererseits die geografische Allokation zwischen den verschiedenen Branchen, Ländern oder Regionen anzupassen. Aktienderivatkontrakte können zur Absicherung oder zum Eingehen eines Exposures in einem Unternehmen verwendet werden.

- Währungsderivate werden eingesetzt, um die Währungsallokation des Portfolios (Management des Währungsrisikos) durch Eingehen eines Exposures in einer Währung oder durch Absicherung des Exposures des Portfolios oder in umfassendem Umfang zum Management der Zahlungsflüsse anzupassen.

- Aktienderivate ermöglichen die Umsetzung von sogenannten „Relative-Value“-Strategien, bei denen Kauf- und Verkaufspositionen an den Aktienmärkten eingegangen werden, und von „Short-only“-Strategien, bei denen ausschließlich Verkaufspositionen eingegangen werden.

- Währungsderivate ermöglichen die Umsetzung von sogenannten „Relative-Value“-Strategien, bei denen Kauf- und Verkaufspositionen an den Devisenmärkten eingegangen werden, und von „Short-only“-Strategien, bei denen ausschließlich Verkaufspositionen eingegangen werden.

- Volatilitäts- oder Varianzderivate werden beim Kauf und beim Verkauf eingesetzt, um einerseits das Exposure des Portfolios gegenüber der Volatilität oder der Varianz der Märkte und andererseits die Allokation zwischen den verschiedenen Anlageklassen, Ländern oder Regionen anzupassen.

- Dividendenderivate werden beim Kauf und beim Verkauf eingesetzt, um das Dividendenrisiko zu steuern oder abzusichern. Das Dividendenrisiko ist das Risiko, dass die Dividende einer Aktie oder eines Aktienindex nicht wie vom Markt erwartet ausgezahlt wird.

- Zinsderivate werden beim Kauf und beim Verkauf eingesetzt, um einerseits das globale Exposure des Portfolios an den Zinsmärkten und andererseits die geografische Allokation zwischen den verschiedenen Segmenten der Zinskurve, Ländern oder Regionen anzupassen.

- Zinsderivate ermöglichen die Umsetzung von sogenannten „Relative-Value“-Strategien, bei denen Kauf- und Verkaufspositionen an den Zinsmärkten eingegangen werden, und von „Short-only“-Strategien, bei denen ausschließlich Verkaufspositionen eingegangen werden.

Darüber hinaus kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um die auf andere Währungen als den Euro lautenden Anteile durch den Einsatz von an OTC-Märkten gehandelten fixen Devisenterminkontrakten gegen Währungsrisiken abzusichern.

Das globale Exposure in derivativen Instrumenten wird bestimmt durch die voraussichtliche Hebelwirkung der Stufe 2 in Verbindung mit dem VaR-Limit des Fonds, das höchstens doppelt so hoch sein darf wie jenes des Referenzindikators.

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 oder Banken, die über ausreichende Sicherheiten verfügen.

Derivate enthaltende Titel

Der Fondsmanager kann in Titel investieren, die Derivate umfassen (insbesondere Optionsscheine, Credit Linked Notes, EMTN, Zeichnungsscheine, Partizipationsscheine), die an organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder OTC (Over the Counter) gehandelt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft kann in Wandelschuldverschreibungen der Eurozone und/oder anderer Länder investieren, wobei es sich insbesondere im letztgenannten Fall um Schwellenländer handeln kann.

Die Strategie der Nutzung von Derivate enthaltenden Titeln ist die gleiche wie diejenige für Derivate. Die Verwendung Derivate enthaltender Titel gegenüber den anderen vorstehend genannten derivativen Instrumenten erfolgt hauptsächlich mit dem Ziel, die Absicherung oder gegebenenfalls das Exposure des Portfolios zu optimieren, indem die mit der Nutzung dieser Finanzinstrumente verbundenen Kosten verringert werden, um das Anlageziel zu erreichen.

Die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltende Titel darf in keinem Fall 20% des Nettovermögens übersteigen. Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für den Kauf der Titel mit integrierten Derivaten angelegten Betrag.

Einlagen und liquide Mittel

Der Fonds kann auf Einlagen zurückgreifen, um seine Zahlungsflüsse zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/Rücknahme der zugrunde liegenden OGA zu verwalten. Bei diesen Geschäften werden die gesetzlich vorgeschriebenen Limits eingehalten. Solche Geschäfte werden nur in Ausnahmefällen durchgeführt.

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

Aufnahme von Barmitteln

Der Fonds kann gelegentlich Barmittel aufnehmen, um insbesondere seine Zahlungsflüsse zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/Rücknahme der zugrunde liegenden OGA zu verwalten. Bei diesen Geschäften werden die gesetzlich vorgeschriebenen Limits eingehalten.

Befristete Käufe und Abtretungen von Wertpapieren

Der Fonds kann befristete Käufe und Abtretungen von Wertpapieren tätigen, um seine Erträge zu optimieren, seine Barmittel anzulegen oder um das Portfolio an Schwankungen der Bestände anzupassen. Der Fonds führt folgende Operationen aus:

- Wertpapierpensionsgeschäfte;
- Entleihen/Verleihen von Wertpapieren.

Transaktionen des befristeten Erwerbs bzw. der befristeten Übertragung von Wertpapieren erfolgen stets unter Marktbedingungen und im gesetzlich zulässigen Rahmen. Im Rahmen dieser Operationen kann der Fonds Finanzgarantien (Collateral) vereinnahmen/zahlen, deren Funktionsweise und Eigenschaften unter „Verwaltung von Finanzgarantien“ beschrieben werden.

Weitere Angaben sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

Verwaltung der finanziellen Garantien

Im Rahmen von Transaktionen mit OTC-Derivaten und befristeten Käufen/Abtretungen von Wertpapieren kann der Fonds Finanzanlagen erhalten, die als Garantien betrachtet werden und deren Zweck es ist, sein Exposure gegenüber dem Gegenparteirisiko zu mindern.

Die erhaltenen finanziellen Garantien bestehen zum überwiegenden Teil aus Barmitteln für die Geschäfte mit OTC-Derivaten sowie aus Barmitteln und zulässigen Staatsanleihen für den Erwerb bzw. die befristete Übertragung von Wertpapieren. Das Gegenparteirisiko bei Transaktionen mit OTC-Derivaten und das Risiko, das sich aus befristeten Käufen/Abtretungen von Wertpapieren ergibt, dürfen zusammen nicht mehr als 10% vom Nettovermögen des Fonds ausmachen, wenn die Gegenpartei ein Kreditinstitut gemäß der Definition nach den geltenden gesetzlichen Bestimmungen ist, bzw. nicht mehr als 5% in anderen Fällen.

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

- Sie wird 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 wird von der Depotbank des OGAW oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Depotbank gehalten, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist.
- Gemäß den geltenden Bestimmungen erfüllt sie jederzeit die bezüglich der Liquidität, Bewertung, Bonität der Emittenten, Korrelation und Diversifikation geltenden Kriterien, und das Exposure in einem

bestimmten Emittenten darf maximal 20% des Nettovermögens betragen.

- Die in Barmitteln gehaltenen finanziellen Garantien werden hauptsächlich in bei zulässigen Stellen getätigten Einlagen platziert und/oder zum Zweck von Transaktionen zur Wertpapierinventionsnahme genutzt und im geringeren Umfang in hochwertigen Staatsanleihen oder Schatzanweisungen sowie kurzfristigen Geldmarkt-OGA angelegt.

Als finanzielle Garantie erhaltene Staatsanleihen und Schatzanweisungen werden mit einem Abschlag zwischen 1% und 10% ausgewiesen.

Risikoprofil

Der Fonds wird in Finanzinstrumenten und gegebenenfalls in OGA angelegt sein, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Finanzinstrumente und OGA sind den Entwicklungen und Risiken des Marktes ausgesetzt.

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.

Risiko in Verbindung mit Schwellenländern: Der Nettoinventarwert kann hohe Schwankungen aufweisen, da mindestens 2/3 der Anlagen in Aktien der Schwellenmärkte erfolgen, die von starken Kursschwankungen betroffen sein können und deren Handels- und Aufsichtsbedingungen von den an den großen internationalen Finanzzentren geltenden Standards abweichen können.

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

Aktienrisiko: Da der Fonds ein Exposure von mindestens 60% in Aktien aufweist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.

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

Zinsrisiko: Der Fonds ist durch Anlagen in Finanzinstrumenten zu 0% bis 40% des Nettovermögens dem Zinsrisiko der Schwellenländermärkte ausgesetzt. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken.

Kreditrisiko: Die Verwaltungsgesellschaft behält sich das Recht vor, in Schuldverschreibungen anzulegen, deren Rating unter „Investment Grade“ liegt. Das durchschnittliche Rating des vom Fonds über OGAW oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt mindestens bei „Investment Grade“, was einem Rating von mindestens BBB-/Baa3 von zumindest einer der Agenturen Standard and Poor's und Moody's entspricht. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken.

Risiko in Verbindung mit Finanztermingeschäften: Der Fonds kann maximal bis zur Höhe seines Vermögens Finanztermingeschäfte abschließen. Der Fonds kann also ein Exposure bis zu einer Höhe von 200% seines Vermögens an den Aktienmärkten haben, was ein zusätzliches Risiko eines proportionalen Rückgangs des Nettoinventarwerts des Fonds bedeuten kann, der stärker ausfällt und schneller erfolgt als der Rückgang der Märkte, an denen der Fonds investiert ist. Im Falle der gelegentlichen Verwendung Derivate enthaltender Titel beschränkt sich das mit solchen Anlagen verbundene Risiko auf den für den Kauf der Titel mit integrierten Derivaten angelegten Betrag.

Risiko in Verbindung mit der Marktkapitalisierung: Die Anlagen des Fonds können in Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung erfolgen. Da das Volumen dieser börsennotierten Titel begrenzt ist, sind die Marktschwankungen ausgeprägter und schneller als bei Titeln mit großer Marktkapitalisierung. Der Nettoinventarwert des Fonds kann daher den gleichen Schwankungen

unterliegen.

Liquiditätsrisiko: An den Märkten, an denen der Fonds tätig wird, kann es gelegentlich zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Investmentfonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss. Der Nettoinventarwert des Fonds kann demzufolge sinken.

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 ab, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Es besteht das Risiko, dass die Verwaltungsgesellschaft nicht die performancestärksten Unternehmen auswählt.

Gegenparteirisiko: Das Gegenparteirisiko ergibt sich aus allen OTC-Finanzkontrakten, die mit derselben Gegenpartei abgeschlossen werden, wie befristete Käufe und Abtretungen von Wertpapieren und sonstige derivative Kontrakte, die im Freiverkehr (OTC) abgeschlossen werden. Das Ausfallrisiko misst das Verlustrisiko, dem der OGAW vor dem endgültigen Abschluss der Transaktion in Form einer Übertragung von Finanzmitteln durch die mögliche Nicht-Einhaltung der Verpflichtungen durch die Gegenpartei einer Transaktion unterliegt. Die Verwaltungsgesellschaft kann zugunsten des Fonds eine Garantie hinterlegen, um das Ausfallrisiko des Fonds zu reduzieren.

Risiken in Verbindung mit Anlagen in China: Der Investmentfonds kann im Rahmen seines Exposures in Schwellenländern bis zu 10% seines Nettovermögens direkt auf dem chinesischen Binnenmarkt anlegen und damit besonderen Risiken in Verbindung mit Anlagen in China (insbesondere den mit der RQFII-Quote und dem RQFII-Status verbundenen Risiken und den Risiken in Verbindung mit der Nutzung des Shanghai/Hong Kong Stock Connect-Systems) ausgesetzt sein.

Volatilitätsrisiko: Das Steigen oder Fallen der Volatilität kann mit dem Fallen des Nettoinventarwerts verbunden sein. Der Fonds ist diesem Risiko insbesondere durch Derivate ausgesetzt, deren Basiswert die Volatilität ist.

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

Mögliche Zeichner

Die Anteile dieses Fonds sind nicht gemäß den gesetzlichen Bestimmungen des 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.

Von dieser Ausnahme abgesehen steht der Investmentfonds allen Zeichnern offen, wobei die auf britische Pfund lautenden Anteile Anlegern mit Wohnsitz im Vereinigten Königreich, in Luxemburg und der Schweiz vorbehalten sind.

Da der Fonds überwiegend in Werte der Schwellenländer (alle Marktkapitalisierungen) investiert, richtet er sich an alle natürlichen und juristischen Personen, die eine diversifizierte Anlage in ausländischen Werten anstreben.

Aufgrund des Exposures des Fonds am Aktienmarkt beträgt die empfohlene Anlagedauer über fünf Jahre.

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

■ Anlagepolitik

Am Ende eines volatilen Jahres in den Schwellenländern insgesamt verzeichnete der **Carmignac Emergents** eine Performance von +5,15% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code FR0010149302) und übertraf damit seinen Referenzindikator*, der im selben Zeitraum um -5,23% nachgab.

Die unerwartete Abwertung des „Yuan“, der Einbruch einiger Schwellenländerwährungen und die Implosion des lokalen chinesischen Marktes sowie politische Spannungen in Südamerika sind nur eine kleine Auswahl der Ereignisse, die das Jahr 2015 prägten. Sie traten vor dem Hintergrund eines wiederaufkeimenden Deflationsdrucks und einer weltweit flauen Nachfrage ein, wobei Letztere die Exporte der Fertigungsindustrie, die das Fundament des Schellenländerwachstums bilden, weiter schrumpfen lässt. Vor diesem Hintergrund ist die Performance unseres Fonds verschiedenen Faktoren zu verdanken, die unserer geografischen Allokation und unserer Titelauswahl zugutekamen.

Das ganze Jahr über haben wir eine starke Gewichtung Asiens aufrechterhalten (52,0% des Fondsvermögens per 31.12.2015). Denn Asien ist aus unserer Sicht nach wie vor die einzige Region, in der eine Verbesserung der Leistungsbilanzen und eine Widerstandsfähigkeit der makroökonomischen Fundamentaldaten gegenüber den anderen Schwellenländern zu beobachten sind. Unsere stärksten geografischen Überzeugungen in der Region sind Indien und China (mit einem Nettoexposure von 22,0% bzw. 11,5% per 31.12.2015), was sich als hilfreich erwies, denn sie leisteten das ganze Jahr über einen deutlichen Beitrag zur Performance des Fonds.

Erwähnenswert ist zunächst die positive Wertentwicklung unseres chinesischen Portfolios, in dem unser bedeutendes Exposure in „Internet“-Werten von großem Vorteil war, beispielsweise durch die Kursgewinne unserer Titel **Netease** und **Qihoo**. Unsere Anlagen auf den Märkten für A-Aktien entwickelten sich über das Jahr ebenfalls ausgezeichnet. Dabei leisteten **Zhengzhou Yutong Bus**, **Shanghai International Airport** und **Qingdao Haier** in dieser Region die besten Beiträge zur Performance des Fonds.

Die aktive Verwaltung unseres Exposures auf dem chinesischen Markt leistete ebenfalls Unterstützung für die Fondsp performance. Im Vorfeld der Sommersaison erschienen uns die Bewertungsniveaus zu hoch und als zweifellos symptomatisch für eine Blase, da sie von den wirtschaftlichen Fundamentaldaten, die sich verschlechterten, entkoppelt waren. Deshalb beschlossen wir, unser Exposure in China über den Verkauf von Terminkontrakten auf Aktien abzusichern.

A. Unser Exposure auf dem lokalen chinesischen Markt war damit seit April 2015 vollständig abgesichert, sodass das Platzen der lokalen Marktblase unsere Performance nicht beeinträchtigte.

Nachdem Indien fast zehn Jahre unter einer hohen und volatilen Inflation gelitten hat, scheint diese mittlerweile geringer und unter Kontrolle zu sein, was Ausdruck einer orthodoxen Geldpolitik ist, die hervorragend geführt wird. Der Erfolg der Behörden im Kampf gegen die Inflation hat im September 2015 eine Senkung der Leitzinsen um 50 Basispunkte ermöglicht, was private Investitionen anregen dürfte. Unser indisches Portfolio besteht weiterhin im Wesentlichen aus heimischen Werten, die ein Exposure in vielversprechenden Sektoren haben, welche – so hoffen wir – von einem langfristigen strukturellen Wachstum profitieren werden. Zu diesen Werten gehören beispielsweise das Unternehmen für Telekommunikationsinfrastruktur **Bharti Infratel** und der Anbieter von IT-Dienstleistungen **Infosys Technologies**.

Die Performance des Fonds war auch durch seine selektive Haltung gegenüber Lateinamerika (16,6% des Fondsvermögens per 31.12.2015) geschützt, dessen Fundamentaldaten sich aufgrund des Rückgangs der Rohstoffpreise weiter verschlechterten. Brasilien, wo wir seit langer Zeit fast gar nicht präsent sind (1,5% vom Fondsvermögen gegenüber 5,5% beim Referenzindikator des Fonds per 31.12.2015), leidet weiterhin Tag für Tag. Die Wirtschaft schrumpfte im Jahresverlauf um 3,5% und die Inflation bleibt besorgniserregend (10,7%). Doch andererseits könnte die mögliche Amtsenthebung der Präsidentin Dilma Rousseff in Verbindung mit attraktiven Bewertungen für eine Trendwende stehen und dem Carmignac Emergents 2016 die Gelegenheit für ein erneutes Exposure bieten. Unsere größte Gewichtung in Lateinamerika bleibt Mexiko (13,7% des Fondsvermögens gegenüber 4,7% bei seinem Referenzindikator per 31.12.2015). Wir sind weiterhin vom Erfolg des mexikanischen Fertigungssektors überzeugt, der ihn zum Musterschüler des südamerikanischen Kontinents machen könnte. Wir glauben, dass die engen Wirtschaftsbeziehungen des Landes zu den USA es zudem weniger anfällig für die chinesische Konjunkturverlangsamung machen. Im Jahr 2015 haben unsere mexikanischen Werte die Wertentwicklung erheblich unterstützt und trugen 1,8% zur

Bruttoperformance des Fonds bei. Unsere Titel **Wal-Mart de Mexico** und **Grupo Banorte** legten über das Jahr um 24,8% bzw. 12,5% zu und leisteten damit einen nicht unerheblichen Beitrag zur Performance des Fonds.

Gegenüber der Region Europa, Naher Osten und Afrika (EMEA) bleiben wir weiter zurückhaltend und selektiv (17,2% des Vermögens per 31.12.2015). Die rohstoffexportierenden Länder, sei es aus dem Erz- oder Erdölsektor, leiden Tag für Tag mehr unter den weiter nachgebenden Preisen. Südafrika, das vorwiegend Rohstoffe exportiert (70% der gesamten Exporte), ist ganz besonders stark betroffen. Unser Anlageprozess, der Volkswirtschaften mit Außenhandelsüberschüssen bevorzugt, hat uns immer auf Distanz zu diesem Land gehalten.

Letztendlich halten wir weiterhin ein geringes Exposure im Energiesektor. Wir glauben, dass die Strategie Saudi-Arabiens, seine Produktion beizubehalten, und die zu erwartenden zusätzlichen Volumen aus dem Iran wenig ermutigende Faktoren für den kurzfristigen Preis des Barrel Öl sind.

Im Jahresverlauf unterstützten unsere Derivate auf Indizes insgesamt die Fondsp performance mit einem positiven Beitrag von +0,17%. Auch unsere Währungsderivate leisteten mit einem Beitrag von 1,55% im Jahresverlauf erhebliche Unterstützung für die Wertentwicklung.

Da es uns gelang, eine hochwertige Titelauswahl mit der richtigen Interpretation der Fundamentaldaten der Schwellenländer zu kombinieren, schloss unser Fonds das Jahr mit einem Plus. Während das weltweite Wachstum weiterhin flau ist, sind die kräftigsten Wachstumsimpulse unserer Einschätzung nach in den Schwellenländern zu finden. Auf dem südamerikanischen Kontinent sind einige gesunde und vielversprechende politische Wendungen zu beobachten. Wir bleiben jedoch auf den asiatischen Kontinent mit seinen zahlreichen Reformen und Wandlungsprozessen fokussiert, wo unser Anlageprozess, der eine Kombination aus den solidesten Ländern, Sektoren und Unternehmen bevorzugt, am ehesten auf fruchtbaren Boden fällt.

** MSCI Emerging Markets (EUR, mit Wiederanlage der Nettodividenden)*

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
FANUC	11.603.706,31	59.122.154,98
FUYAO GROUP GLASS INDUSTRIES CO LTD A	27.640.800,18	35.396.177,32
QIHOO 360 TECHNOLOGY ADR	28.868.911,22	33.426.282,81
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO LTD	29.490.113,71	25.065.588,45
WUXI PHARMATECH SPONSORED ADR	21.654.323,97	28.468.375,08
YUM BRANDS	0,00	49.043.344,04
NETEASE.COM INC.	0,00	41.833.828,65
EMAAR PROPERTIES	33.058.397,98	8.700.075,59
BHARTI AIRTEL LTD	0,00	41.594.943,71
QINGDAO HAIER-A	1.386.352,23	37.296.659,34

■ Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate

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

- Exposure, das durch Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung erzielt wurde: **157.524.387,91**
 - o Wertpapierleihgeschäfte: **157.524.387,91**
 - o Wertpapierleihe:
 - o In Pension genommene Wertpapiere:
 - o In Pension gegebene Wertpapiere:
- Exposure Basiswerte, das durch Derivate erzielt wurde: **461.348.985,16**
 - o Devisentermingeschäfte: **282.515.752,92**
 - o Future: **178.833.232,24**
 - o Optionen:
 - o Swap:

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

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
CACEIS BANK LUXEMBOURG	CITIBANK N.A. - LONDON CREDIT AGRICOLE CIB CACEIS BANK (FRANCE) SOCIETE GENERALE DEUTSCHE BANK AG LONDON BRANCH BNP PARIBAS FRANCE

(*) Außer börsennotierte Derivate

c) Vom OGAW erhaltene finanzielle Garantien zur Verringerung des Gegenparteirisikos

Arten von Instrumenten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung . Termineinlagen . Aktien . Anleihen . OGAW . Barmittel Gesamt	 166.103.164,98 166.103.164,98
Derivate . Termineinlagen . Aktien . Anleihen . OGAW . Barmittel Gesamt	 2.180.000,00 2.180.000,00

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

Betriebliche Erträge und Kosten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
. Erträge (**) . Sonstige Erträge Erträge insgesamt	153.173,92 153.173,92
. Direkte betriebliche Kosten . Indirekte betriebliche Kosten . Sonstige Kosten Kosten insgesamt	

(**) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierleihgeschäften und echten Wertpapierpensionsgeschäften

■ 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 Internetseite www.carmignac.com finden. Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht bezüglich der Vermittlungsgebühren.

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

Im Hinblick auf die ESG-Kriterien verfügt unser Fonds über eine bessere Bewertung als sein Referenzindikator. Zudem haben 95% unserer Portfoliopositionen ein Rating von mindestens B und etwa 54% ein Rating zwischen A und AAA gegenüber lediglich 27% bei unserem Referenzindikator. Der Fonds zeichnet sich dadurch aus, dass er sowohl nach ökologischen als auch nach sozialen Kriterien investiert. Erwähnenswert ist in diesem Zusammenhang, dass wir bei den Kriterien für Energieeffizienz und Elektronikabfälle besonders gute Bewertungen erzielen konnten. Dies gilt auch in Bezug auf die Kriterien hinsichtlich der Nutzung von natürlichen Ressourcen (Wasserenergie und Rohstoffe). In sektorieller Hinsicht erreichen unsere Positionen in den Bereichen Technologie, Basiskonsumgüter, Nicht-Basiskonsumgüter und Telekommunikation bessere Bewertungen als der Referenzindex. In den kommenden Monaten werden wir die Kriterien hinsichtlich Soziales und Umwelt weiter im Auge behalten. Die starke regionale Präsenz unseres Managementteams erlaubt es uns, die Titel, in die wir investieren, eingehend zu analysieren und den ESG-Kriterien besondere Aufmerksamkeit zu schenken.

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Das Gesamtrisiko wird gemäß der relativen Value-at-Risk-Methode auf Grundlage der vergangenen beiden Jahre und mit einem Konfidenzniveau von 99% über 20 Tage berechnet. Das Referenzportfolio ist der Referenzindikator des Fonds. Die erwartete Hebelwirkung ist Stufe 2. Sie kann jedoch bei bestimmten Marktbedingungen auch höher sein.

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

	VaR (99%, 20 Tage)			Hebel (VAR Fonds/VAR Benchmark)		
	Min.	Mittel	Max.	Min.	Mittel	Max.
Carmignac Emergents*	8,05	9,52	11,46	0,89	0,93	0,98

* seit dem 16. November 2015

Interna des OGA

19. März 2015

- Erhöhung des Mindestbetrags für die Erstzeichnung der Anteile F GBP acc Hdg (FR0010956607) und A CHF acc Hdg (FR0011269380) auf 50 Mio. GBP/CHF.
- Hinzufügung von Differenzkontrakten (Contracts for Difference – CFD) als zulässige Derivate.
- Hinzufügung von Arbitrage als Technik für den Einsatz von Derivaten.
- Aktualisierung gemäß den neuen regulatorischen Standards.

16. November 2015

- Abschaffung von Audiotel (Nettoinventarwerte).
- Hinzufügung von „Relative Value“ zur Anlagestrategie als zusätzlicher Performancetreiber.
- Hinzufügung neuer komplexer Derivate (Derivate auf neue Basiswerte, Derivate auf mehrere Basiswerte, komplexe Optionen wie Barrier-Optionen) und Hinzufügung von „Contracts for Difference“ (CFD) als zulässige Derivate.
- Erhöhung des Mindesterstzeichnungsbetrags des Anteils A USD acc Hdg (FR0011269364).
- Änderung der Berechnungsmethode des Risikos (Umstellung auf VaR).
- Hinzufügung von CoCos (Convertible Contingent Bonds) als zulässige Vermögenswerte in Höhe von 10% des Nettovermögens.

BILANZ - CARMIGNAC EMERGENTS

AKTIVA

	31.12.2015	31.12.2014
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente	1.168.854.551,74	1.179.629.595,18
An Aktien und ähnliche Wertpapiere	840.045.889,15	1.179.629.595,18
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	840.045.889,15	1.179.629.595,18
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	166.103.164,98	
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	166.103.164,98	
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Forderungspapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>		
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Organismen für gemeinsame Anlagen		
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind		
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	157.577.558,43	
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	157.577.558,43	
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	5.127.939,18	
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	5.127.939,18	
Sonstige Transaktionen		
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	305.791.363,72	69.672.949,31
Devisentermingeschäfte	282.515.752,92	61.226.438,77
Sonstige	23.275.610,80	8.446.510,54
Finanzkonten	104.129.642,49	88.534.374,88
Liquide Mittel	104.129.642,49	88.534.374,88
Aktiva insgesamt	1.578.775.557,95	1.337.836.919,37

BILANZ - CARMIGNAC EMERGENTS

PASSIVA

	31.12.2015	31.12.2014
Eigenkapital		
Kapital	960.351.443,90	1.150.079.064,97
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)		
Sal dovortrag (a)	4.217,40	131,64
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	134.723.755,81	114.166.756,07
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	-28.501.240,11	4.056.902,47
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	1.066.578.177,00	1.268.302.855,15
Finanzinstrumente	171.231.104,13	308.955,85
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen	166.103.164,98	
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen	166.103.164,98	
Terminfinanzinstrumente	5.127.939,15	308.955,85
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	5.127.939,15	
Sonstige Transaktionen		308.955,85
Verbindlichkeiten	321.063.353,31	68.947.786,90
Devisentermingeschäfte	281.229.589,37	61.100.594,80
Sonstige	39.833.763,94	7.847.192,10
Finanzkonten	19.902.923,51	277.321,47
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	19.902.923,51	277.321,47
Kredite		
Passiva insgesamt	1.578.775.557,95	1.337.836.919,37

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC EMERGENTS

	31.12.2015	31.12.2014
Absicherungsgeschäfte		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
SIM CN FTSE CHI 0116	131.224.385,53	
OTC (Over the counter)-Geschäft		
Terminkontrakte		
BS70 UBS BHAR 0115		9.933.600,94
BS73 ML BHART" 0115		13.675.551,69
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Transaktionen		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
HHI HANG SE F6	47.608.846,71	
OTC (Over the counter)-Geschäft		
Sonstige Geschäfte		

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC EMERGENTS

	31.12.2015	31.12.2014
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	30.430,55	2.810,34
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	21.179.470,14	24.639.873,46
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren		
Erträge aus Forderungspapieren		
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	153.173,92	15.916,76
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	21.363.074,61	24.658.600,56
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren		
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	152.400,90	99.941,28
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	152.400,90	99.941,28
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1 - 2)	21.210.673,71	24.558.659,28
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	51.754.954,31	20.645.552,65
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-30.544.280,60	3.913.106,63
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	2.043.040,49	143.796,14
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)		-0,30
Ergebnis (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	-28.501.240,11	4.056.902,47

■ Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird in der von der Verordnung ANC 2014-01 vorgeschriebenen Form vorgelegt, die die geänderte Verordnung CRC 2003-02 aufhebt.

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:**

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

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

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

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

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

Außerbilanzielle Geschäfte:

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

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

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

Finanzinstrumente

BEZEICHNUNG	BESCHREIBUNG
HHI HANG SE F6	Future auf HANG SENG CHINA
SIM CN FTSE CHI 0116	Future auf FTSE

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:

ANTEIL A EUR acc: 1,50% des Nettovermögens desselben Tages (einschl. Steuern).

ANTEIL F GBP acc Hdg: 0,85% des Nettovermögens desselben Tages (einschl. Steuern).

ANTEIL E EUR acc: 2,25% des Nettovermögens desselben Tages (einschl. Steuern).

ANTEIL A CHF acc Hdg: 1,50% des Nettovermögens desselben Tages (einschl. Steuern).

ANTEIL A USD acc Hdg: 1,50% des Nettovermögens desselben Tages (einschl. Steuern).

ANTEIL A EUR Ydis: 1,50% des Nettovermögens desselben Tages (einschl. Steuern).

Die erfolgsabhängige Provision basiert auf dem Vergleich zwischen der Wertentwicklung des Investmentfonds und der seines Referenzindikators über das Kalenderjahr. Ab dem Zeitpunkt, an dem die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und über der Wertentwicklung des Index MSCI EM NR (USD) liegt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von höchstens 20% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von bis zu 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen.

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:

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.

Modalitäten für die Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge:

Ausschüttungsfähige Beträge	Anteile: A EUR acc, E EUR acc, F GBP acc Hdg, A CHF acc Hdg, A USD acc Hdg	Anteile: A EUR Ydis
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Vollständige Ausschüttung oder teilweise Einstellung in die Rücklagen auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Vollständige Ausschüttung oder teilweise Einstellung in die Rücklagen auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS VON CARMIGNAC EMERGENTS

	31.12.2015	31.12.2014
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1.268.302.855,15	1.709.204.798,15
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	447.939.590,15	346.525.639,12
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-719.227.423,49	-846.063.007,48
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	135.538.518,63	285.169.271,86
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-36.149.633,39	-96.606.362,29
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	139.896.224,22	31.221.941,41
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-118.673.628,80	-33.205.429,40
Transaktionskosten	-7.645.880,03	-13.562.153,77
Wechselkursdifferenzen	63.783.184,25	83.316.307,77
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-79.220.464,36	-201.345.309,42
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	89.911.787,50	169.132.251,86
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	-169.132.251,86	-370.477.561,28
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	2.673.570,63	-262.047,24
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	2.364.614,78	-308.955,85
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	308.955,85	46.908,61
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste		
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-94.455,36	-3.899,89
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-30.544.280,60	3.913.106,63
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste		
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Ergebnis		-0,30
Sonstige Elemente		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.066.578.177,00	1.268.302.855,15

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

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
Andere Anleihen (indexiert, Anteilscheine)	50.622.406,90	4,75
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	115.480.758,08	10,83
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT	166.103.164,98	15,57
Forderungspapiere		
Forderungspapiere INSGESAMT		
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten INSGESAMT		
AUSSERBILANZIELLE POSTEN		
Absicherungsgeschäfte		
Aktien	131.224.385,53	12,30
Absicherungsgeschäfte INSGESAMT	131.224.385,53	12,30
Sonstige Transaktionen		
Aktien	47.608.846,71	4,46
Sonstige Transaktionen INSGESAMT	47.608.846,71	4,46

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

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	115.480.758,08	10,83					50.622.406,90	4,75
Forderungspapiere								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Finanzkonten							104.129.642,49	9,76
Passiva								
Befristete Wertpapiertransaktionen	115.480.758,08	10,83					50.622.406,90	4,75
Finanzkonten							19.902.923,51	1,87
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte								
Sonstige Transaktionen								

AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC EMERGENTS

	< 3 Monate	%	]3 Monate - 1 Jahr]	%	]1 -3 Jahre]	%
Aktiva						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere					60.740.533,94	5,69
Forderungspapiere						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	104.129.642,49	9,76				
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen					60.740.533,94	5,69
Finanzkonten	19.902.923,51	1,87				
Außerbilanzielle Posten						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen						

	]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	45.415.291,60	4,26	59.947.339,44	5,62
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen	45.415.291,60	4,26	59.947.339,44	5,62
Finanzkonten				
Außerbilanzielle Posten				
Absicherungsgeschäfte				
Sonstige Transaktionen				

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

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

	USD		HKD		MXN		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	285.403.318,50	26,76	65.801.808,83	6,17	106.103.138,88	9,95	381.822.788,28	35,80
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Forderungspapiere								
OGA								
Befristete Wertpapiertransaktionen	148.182.608,30	13,89						
Forderungen	54.919.927,88	5,15	3.276.940,71	0,31			53.133.029,10	4,98
Finanzkonten							113.956,17	0,01
Passiva								
Abtretungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Verbindlichkeiten	135.697.604,78	12,72	156.347,40	0,01			110.599.645,40	10,37
Finanzkonten	16.109.028,27	1,51	3.763.834,93	0,35	1.319,36		28.740,95	
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte	131.224.385,53	12,30						
Sonstige Transaktionen			47.608.846,71	4,46				

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART – CARMIGNAC EMERGENTS

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.12.2015
Forderungen	Devisenterminkäufe	67.624.876,80
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	214.890.876,12
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	1.990.794,82
	Forderungen aus Zeichnungen	918.533,60
	Garantiedepots in bar	19.701.653,95
	Kupons und Bardividenden	664.628,43
Forderungen insgesamt		305.791.363,72
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 213.873.234,49
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 67.356.354,88
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	- 878.962,13
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 2.882.335,46
	Verwaltungsgebühren	- 352.281,72
	Variable Verwaltungsgebühren	- 33.123.940,12
	Sicherheiten	- 2.180.000,00
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 416.244,51
Verbindlichkeiten insgesamt		- 321.063.353,31

ANZAHL DER AUSGEGEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC EMERGENTS

	Anteile	Betrag
Anteil A EUR acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	461.623,756	383.572.094,31
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-856.717,054	-702.581.887,95
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-395.093,298	-319.009.793,64
Anteil A CHF acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	9.079,186	1.001.103,07
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-24.899,790	-2.588.065,26
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-15.820,604	-1.586.962,19
Anteil F GBP acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	8.810,646	1.289.568,10
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-21.278,329	-2.904.975,66
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-12.467,683	-1.615.407,56
Anteil A USD acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	40.958,756	4.503.821,20
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-58.236,530	-6.202.509,78
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-17.277,774	-1.698.688,58
Anteil E EUR acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	13.690,420	1.749.953,39
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-29.528,088	-3.657.379,68
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-15.837,668	-1.907.426,29
Anteil A EUR Y dis		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	463.729,701	55.823.050,08
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-10.917,269	-1.292.605,16
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	452.812,432	54.530.444,92

AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN – CARMIGNAC EMERGENTS

	Betrag
Anteil A EUR acc Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil A CHF acc Hdg Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil F GBP acc Hdg Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil A USD acc Hdg Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil E EUR acc Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil A EUR Y dis Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	

VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC EMERGENTS

	31.12.2015
Anteil A EUR acc Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	 17.849.825,25 1,50 31.327.347,78
Anteil A CHF acc Hdg Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	 60.187,26 1,50 73.582,55
Anteil F GBP acc Hdg Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	 20.669,09 0,85 42.906,83
Anteil A USD acc Hdg Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	 91.422,83 1,50 161.223,48
Anteil E EUR acc Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	 167.799,67 2,25 179.019,05

VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC EMERGENTS

	31.12.2015
Anteil A EUR Y dis	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	436.800,33
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	1.344.170,19
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC EMERGENTS

Vom OGA erhaltene Garantien

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

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

	31.12.2015
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere Entlehene Wertpapiere	

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC EMERGENTS

	31.12.2015
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 EMERGENTS

	ISIN-Code	Bezeichnung	31.12.2015
Aktien Anleihen Handelbare Forderungs- papiere OGA Terminfinanzinstrumente			

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

	31.12.2015	31.12.2014
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag	4.217,40	131,64
Ergebnis	-28.501.240,11	4.056.902,47
Gesamt	-28.497.022,71	4.057.034,11

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil A EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-26.837.467,44	4.028.883,91
Gesamt	-26.837.467,44	4.028.883,91

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil A CHF acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-53.997,67	11.378,55
Gesamt	-53.997,67	11.378,55

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil F GBP acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-27.191,63	24.901,71
Gesamt	-27.191,63	24.901,71

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil A USD acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-123.146,00	16.268,18
Gesamt	-123.146,00	16.268,18

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

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil E EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-191.868,79	-30.759,45
Gesamt	-191.868,79	-30.759,45

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Einzelhandel		6.197,99
Saldovortrag des Geschäftsjahres		163,22
Thesaurierung	-1.263.351,18	
Gesamt	-1.263.351,18	6.361,21
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	471.041,829	18.229,397
Ausschüttung je Anteil		0,34
Steuergutschriften		
Steuergutschrift in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		2.137,13

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

	31.12.2015	31.12.2014
Zu verwendendes Ergebnis		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste		
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	134.723.755,81	114.166.756,07
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres		
Gesamt	134.723.755,81	114.166.756,07

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil A EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -Verluste		
Thesaurierung	125.572.194,16	111.747.807,10
Gesamt	125.572.194,16	111.747.807,10

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil A CHF acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -Verluste		
Thesaurierung	522.637,54	366.733,72
Gesamt	522.637,54	366.733,72

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil F GBP acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -Verluste		
Thesaurierung	200.189,17	400.144,36
Gesamt	200.189,17	400.144,36

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil A USD acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -Verluste		
Thesaurierung	1.099.087,54	801.555,27
Gesamt	1.099.087,54	801.555,27

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

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil E EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -Verluste		
Thesaurierung	756.480,47	677.428,37
Gesamt	756.480,47	677.428,37

	31.12.2015	31.12.2014
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -Verluste		
Thesaurierung	6.573.166,93	173.087,25
Gesamt	6.573.166,93	173.087,25

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

	30.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Netto-Gesamtvermögen in EUR	1.711.245.459,43	2.197.740.670,49	1.709.204.798,15	1.268.302.855,15	1.066.578.177,00
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR acc					
Nettovermögen in EUR	1.710.907.661,87	2.166.315.566,61	1.643.780.300,04	1.247.109.673,04	999.807.951,18
Anzahl der Anteile	2.655.183,257	2.866.589,088	2.318.135,134	1.662.884,129	1.267.790,831
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	644,36	755,71	709,09	749,96	788,62
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR			55,46	67,20	99,04
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	1,13	-4,61	2,37	2,42	-21,16
CARMIGNAC EMERGENTS A CHF acc Hdg					
Nettovermögen in CHF		8.431.700,33	7.477.833,17	4.258.179,48	2.667.115,89
Anzahl der Anteile		78.299,186	74.053,234	39.960,045	24.139,441
Nettoinventarwert je Anteil in CHF		107,68	100,97	106,56	110,48
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR			7,36	9,17	21,65
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR		-0,27	0,25	0,28	-2,23
CARMIGNAC EMERGENTS F GBP acc Hdg					
Nettovermögen in GBP	282.162,30	10.514.536,89	3.711.557,42	2.100.306,41	945.530,19
Anzahl der Anteile	3.320,976	109.954,522	40.986,712	21.812,671	9.344,988
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	84,96	95,62	90,55	96,28	101,18
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR			15,05	18,34	21,42
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,43	-1,05	1,01	1,14	-2,90

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

	30.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Netto-Gesamtvermögen in EUR	1.711.245.459,43	2.197.740.670,49	1.709.204.798,15	1.268.302.855,15	1.066.578.177,00
CARMIGNAC EMERGENTS A USD acc Hdg					
Nettovermögen in USD		3.508.350,02	60.583.668,33	6.652.235,61	5.010.195,20
Anzahl der Anteile		32.693,215	602.641,375	62.854,850	45.577,076
Nettoinventarwert je Anteil in USD		107,31	100,53	105,83	109,92
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR			3,21	12,75	24,11
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR		-0,70	0,14	0,25	-2,70
CARMIGNAC EMERGENTS E EUR acc					
Nettovermögen in EUR		8.225.257,20	8.987.478,53	7.518.188,69	5.995.157,55
Anzahl der Anteile		71.036,449	83.358,103	66.426,614	50.588,946
Nettoinventarwert je Anteil in EUR		115,78	107,81	113,18	118,50
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR			8,45	10,19	14,95
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR		-2,11	-0,48	-0,46	-3,79
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Y dis					
Nettovermögen in EUR		495.144,29	1.906.400,85	1.929.551,80	52.427.299,44
Anzahl der Anteile		4.627,242	19.006,222	18.229,397	471.041,829
Nettoinventarwert je Anteil in EUR		107,00	100,30	105,84	111,30
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR			7,84	9,49	13,95
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR		-1,20			-2,68
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR			0,22	0,34	
Saldo vortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis					
Steuergutschrift je Anteil in EUR					

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

	30.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Netto-Gesamtvermögen in EUR	1.711.245.459,43	2.197.740.670,49	1.709.204.798,15	1.268.302.855,15	1.066.578.177,00
CARMIGNAC EMERGENTS F GBP Qdis Hdg					
Nettovermögen in GBP		75.842,51	1.021,40		
Anzahl der Anteile		700,000	10,000		
Nettoinventarwert je Anteil in GBP		108,34	102,14		
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR			17,20		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR		-0,05			
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR			0,40	0,03	
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis					
Steuergutschrift je Anteil in EUR					

BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC EMERGENTS ZUM 31. DEZEMBER 2015

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert Nettovermögens	% des Nettovermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte				
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
SÜDAFRIKA				
MTN GROUP LTD	ZAR	1.054.960	8.328.623,33	0,78
SÜDAFRIKA INSGESAMT			8.328.623,33	0,78
BRASILIEN				
BRASIL.DIST.ADR	USD	363.261	3.517.910,08	0,33
EMBRAER ADR 4 SHS	USD	423.939	11.528.268,49	1,08
BRASILIEN INSGESAMT			15.046.178,57	1,41
CHINA				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	3.498	608.728,64	0,06
QINGDAO HAIER-A	CNY	8.424.165	12.662.610,52	1,19
SHANGHAI INTL AIRPORT	CNY	4.300.223	17.995.957,29	1,69
ZHENGZHOU YUT-A	CNY	7.231.807	23.057.058,73	2,15
CHINA INSGESAMT			54.324.355,18	5,09
CURACAO				
ICICI BK ML 09/18	USD	6.854.845	24.928.716,90	2,34
MERR LYNC (ITC) CW 22-05-18	USD	2.855.797	13.026.041,20	1,22
MERRILL-CW19 BHARTI INFRAT	USD	2.286.084	13.618.014,88	1,28
CURACAO INSGESAMT			51.572.772,98	4,84
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE				
EMAAR PROPERTIES	AED	22.117.889	31.541.550,98	2,96
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE INSGESAMT			31.541.550,98	2,96
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
LAS VEGAS SANDS	USD	600.307	24.226.695,09	2,26
MERCADOLIBRE	USD	138.546	14.582.849,71	1,37
NETEASE.COM INC.	USD	65.559	10.937.966,64	1,03
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			49.747.511,44	4,66
HONGKONG				
AIA GROUP	HKD	6.445.620	35.677.357,87	3,35
HONGKONG INSGESAMT			35.677.357,87	3,35
KAIMANINSELN				
DALI FOODS GROUP CO LTD	HKD	57.640.056	30.124.450,96	2,83
YY INCORPORATION ADR	USD	74.885	4.306.421,75	0,40
KAIMANINSELN INSGESAMT			34.430.872,71	3,23
INDIEN				
BHARTI AIRTEL LTD	INR	7.852.254	37.193.190,91	3,50

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert Nettovermögens	% des
ICICI BANK LTD	INR	1.196.380	4.350.820,81	0,41
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	8.833	136.198,79	0,01
LARSEN AND TOUBRO LTD	INR	462.550	8.209.215,79	0,77
TATA MOTORS	INR	6.353.766	34.595.579,74	3,24
UNITED SPIRITS	INR	480.287	19.992.270,92	1,87
INDIEN INSGESAMT			104.477.276,96	9,80
INDONESIEN				
ASTRA INTERNATIONAL	IDK	47.854.299	19.174.128,99	1,80
INDONESIEN INSGESAMT			19.174.128,99	1,80
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	282.308	21.149.061,07	1,98
TARO PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	USD	166.475	23.684.719,92	2,22
ISRAEL INSGESAMT			44.833.780,99	4,20
MEXIKO				
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	281.332	23.916.975,24	2,24
GRUPO FIN SANTANDER-ADR B	USD	2.055.533	16.405.662,44	1,54
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	6.640.681	33.621.685,10	3,15
MACQUARIE MEXICO	MXN	23.568.194	27.447.747,87	2,57
WALMART DE MEXICO SA DE CV	MXN	19.427.607	45.033.705,91	4,23
MEXIKO INSGESAMT			146.425.776,56	13,73
PHILIPPINEN				
PHILIPPINE LNG DIS PHP5	PHP	355.938	14.344.533,00	1,34
PHILIPPINEN INSGESAMT			14.344.533,00	1,34
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	76.268	914.834,66	0,09
PORTUGAL INSGESAMT			914.834,66	0,09
REPUBLIK KOREA				
KANGWON LAND INC	KRW	554.800	16.725.785,17	1,57
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	46.382	45.881.631,68	4,30
REPUBLIK KOREA INSGESAMT			62.607.416,85	5,87
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
SABMILLER PLC	GBP	733.043	40.473.760,11	3,79
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			40.473.760,11	3,79
SINGAPUR				
CLSA GLOB (ITC) CW 11-03-20	USD	7.179.464	32.747.423,52	3,07
CLSA GLOBAL MARKETS PTE LTD (UNITED SPIRITS) CW 11-03-20	USD	271.617	11.306.248,28	1,06
SINGAPUR INSGESAMT			44.053.671,80	4,13
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	2.737.052	19.176.860,97	1,80

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert Nettovermögens	% des
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	1.660.507	34.775.415,86	3,26
TAIWAN INSGESAMT			53.952.276,83	5,06
THAILAND				
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD NVDR	THB	2.416.753	9.428.245,55	0,88
THAILAND INSGESAMT			9.428.245,55	0,88
TÜRKEI				
EML KONUT REIT	TRY	12.541.957	10.284.345,41	0,96
ENKA INSAAT VE SANAYI	TRY	5.897.187	8.406.618,38	0,79
TÜRKEI INSGESAMT			18.690.963,79	1,75
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			840.045.889,15	78,76
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			840.045.889,15	78,76
Als Garantie erhaltene Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
FRANKREICH 1,75% 25/05/2023	EUR	54.541.800	59.947.339,44	5,61
OAT 1% 05/18	EUR	9.764.670	10.118.127,04	0,95
OAT 250718 INDX INFLATION	EUR	47.130.000	50.622.406,90	4,75
OAT 3,5% 25/04/20	EUR	38.637.000	45.415.291,60	4,26
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			166.103.164,98	15,57
Als Garantie erhaltene Wertpapiere INSGESAMT			166.103.164,98	15,57
Forderungen aus verliehenen				
Wertpapieren BRASILIEN				
BRASIL.DIST.ADR	USD	56.355	545.755,86	0,05
BRASILIEN INSGESAMT			545.755,86	0,05
CHINA				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	222.541	38.727.009,70	3,63
CHINA INSGESAMT			38.727.009,70	3,63
KAIMANINSELN				
YY INCORPORATION ADR	USD	146.544	8.427.325,49	0,79
KAIMANINSELN INSGESAMT			8.427.325,49	0,79
INDIEN				
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	2.268.223	34.974.440,99	3,28
INDIEN INSGESAMT			34.974.440,99	3,28
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	389.284	29.163.151,91	2,73
ISRAEL INSGESAMT			29.163.151,91	2,73
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	780.500	9.362.097,50	0,88
PORTUGAL INSGESAMT			9.362.097,50	0,88

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert Nettovermögens	% des Nettovermögens
TAIWAN				
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	1.734.480	36.324.606,46	3,41
TAIWAN INSGESAMT			36.324.606,46	3,41
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren INSGESAMT			157.524.387,91	14,77
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren			53.170,52	
Verbindlichkeiten aus als Garantie erhaltenen Wertpapieren			-166.103.164,98	-15,57
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an Märkten				
HHI HANG SE F6	HKD	826	-1.381.662,20	-0,13
SIM CN FTSE CHI 0116	USD	-13.615	3.746.276,98	0,35
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an Märkten INSGESAMT			2.364.614,78	0,22
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			2.364.614,78	0,22
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			2.364.614,78	0,22
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in HKD	HKD	11.632.145,01	1.381.662,20	0,13
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in USD	USD	-4.069.580,66	-3.746.276,95	-0,35
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			-2.364.614,75	-0,22
Forderungen			305.791.363,72	28,67
Verbindlichkeiten			-321.063.353,31	-30,10
Finanzkonten			84.226.718,98	7,90
Nettovermögen			1.066.578.177,00	100,00

CARMIGNAC EMERGENTS F GBP acc Hdg	GBP	9.344,988	101,18
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Y dis	EUR	471.041,829	111,30
CARMIGNAC EMERGENTS A USD acc Hdg	USD	45.577,076	109,92
CARMIGNAC EMERGENTS A CHF acc Hdg	CHF	24.139,441	110,48
CARMIGNAC EMERGENTS E EUR acc	EUR	50.588,946	118,50
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR acc	EUR	1.267.790,831	788,62



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme – 75001 Paris

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

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

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

www.carmignac.com