

JAHRESBERICHT

DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE
PLACEMENT - FCP) FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC EMERGENTS

(für den Berichtszeitraum zum
30. Dezember 2016)

Inhalt

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	3
Merkmale des OGA	6
Anlagepolitik	14
Gesetzlich vorgeschriebene Informationen	23

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 (FONDS COMMUN DE PLACEMENT
- FCP) FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC EMERGENTS**

Bericht des Abschlussprüfers

Für das am 30. Dezember 2016 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 30. Dezember 2016 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 (Code de Commerce) über die Begründung unserer Beurteilungen informieren wir Sie über Folgendes:

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 auf diese Weise durchgeführten Beurteilungen sind Bestandteil unserer Prüfung des Jahresabschlusses in seiner Gesamtheit und somit in die Bildung unseres Urteils, das wir im ersten Teil dieses Berichts abgegeben haben, eingeflossen.

III - BESONDERE PRÜFUNGEN UND INFORMATIONEN

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

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

Paris La Défense, den 22. März
2017

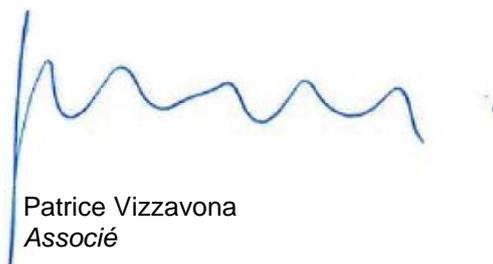
KPMG Audit
Département de KPMG S.A.



Isabelle Bousquié
Associé

Neuilly-sur-Seine, den 22. März 2017

Cabinet Vizzavona



Patrice Vizzavona
Associé

JAHRESBERICHT 2016 VON CARMIGNAC EMERGENTS

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 Einstellung in die Rücklagen auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Einstellung in die Rücklagen auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

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

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

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

Anlageziel

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

ANGEWANDTE 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 Anlageklassen 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 aus allen Sektoren investiert werden.

FORDERUNGSPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE

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

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 Rating des vom Fonds über OGA oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt bei mindestens einer der großen Ratingagenturen bei „Investment Grade“ oder höher. 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 der Investmentfonds ausländischen Rechts die Anforderungen gemäß Artikel R 214-13 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code Monétaire et Financier) erfüllen.

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

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

DERIVATE

Um 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: Die vom Fondsmanager verwendeten Derivate sind Optionen (einfach, mit Barrier, binär), fixe Terminkontrakte (Futures/Forwards), Swaps (darunter Performance-Swaps) und CFD (Contract for Difference) mit einem oder mehreren Basiswerten.

- Art der Transaktionen:
- Absicherung,
- Exposure,
- Arbitrage.

STRATEGIE DES EINSATZES VON DERIVATEN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS

- Aktienderivate und Aktienindizes 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 (zu erhöhen, zu reduzieren oder auszugleichen). Aktienderivate können eingesetzt werden, um das Exposure gegenüber einem Unternehmen abzusichern oder um ein Exposure in einem Unternehmen einzugehen.

- 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 Anlagentypen, 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.

Das globale Engagement 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.

Derivative Finanzinstrumente können mit Gegenparteien abgeschlossen werden, die von der Verwaltungsgesellschaft gemäß ihrer „Best Execution/Best Selection“-Politik 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.

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 Engagement 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 Titel, die Derivate umfassen, 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 die Zahlungsflüsse des Fonds 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 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

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

- Wertpapierpensionsgeschäfte;
- Entleihen/Verleihen von Wertpapieren.

Transaktionen des befristeten Erwerbs bzw. der befristeten Abtretung von Wertpapieren erfolgen stets unter Einhaltung des Anlageziels des Fonds. Das Exposure gegenüber den Basiswerten dieser Transaktionen darf die im Prospekt festgelegten Grenzen nicht überschreiten und ist immer konform mit den Anlageregeln des Währungs- und Finanzgesetzes (Code Monétaire et Financier). 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.

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 und zulässigen Staatsanleihen für den befristeten Erwerb bzw. die befristete Abtretung von Wertpapieren. Alle erhaltenen oder gewährten Garantien werden als Volleigentum übertragen.

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

In dieser Hinsicht muss jede erhaltene Finanzgarantie (Collateral), die dazu dient, das Exposure gegenüber dem 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 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.
- Gemäß den geltenden Bestimmungen erfüllen sie jederzeit die gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen vorgegebenen Kriterien im Hinblick auf Liquidität, Bewertung, Bonität des Emittenten, Korrelation und Diversifizierung, und das Exposure gegenüber einem einzelnen Emittenten darf höchstens 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 Wertpapierinpfandnahme 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 es 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.

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.

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 OGA 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 bis zu einer Höhe von 200% seines Vermögens an den Aktienmärkten engagiert sein, 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.

Ausfallrisiko: Es besteht ein Gegenparteirisiko in Verbindung mit allen OTC-Finanzkontrakten, die mit derselben Gegenpartei abgeschlossen werden, wie etwa befristete Käufe und Verkäufe von Wertpapieren und allen anderen OTC-Kontrakten. Das Gegenparteirisiko misst das Verlustrisiko des Fonds, das sich aus der Tatsache ergibt, dass die Gegenpartei einer Transaktion mitunter ihren Verpflichtungen nicht nachkommt, bevor das Geschäft in Form eines Mittelflusses definitiv glattgestellt wurde. Die Verwaltungsgesellschaft kann zugunsten des Fonds eine Garantie hinterlegen, um das Ausfallrisiko des Fonds zu reduzieren.

Risiken in Verbindung mit Anlagen in China: Der Fonds kann im Rahmen seines Exposures in Schwellenländern bis zu 10% seines Nettovermögens direkt auf dem chinesischen Binnenmarkt anlegen. 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.

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

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. Darüber hinaus können die Anteile des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder anderen Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)“ befinden, angeboten oder verkauft werden.

Außer diesem Fall steht der Fonds allen Zeichnern offen.

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

Anlagepolitik

Am Ende eines Jahres, das von zahlreichen politischen Ereignissen wie der Amtsenthebung der brasilianischen Präsidentin Dilma Rousseff und dem überraschenden Wahlsieg von Donald Trump bei den amerikanischen Präsidentschaftswahlen gekennzeichnet war, verzeichnete der Carmignac Emergents ein Plus von +1,39% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: FR0010149302) gegenüber einem Referenzindikator*, der im selben Zeitraum ein Plus von +14,51% erzielte.

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

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

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

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

Trotz ihres positiven Beitrags beeinträchtigten unsere asiatischen Werte, die größte Komponente des Carmignac Emergents (mit 51%² des Fondsvermögens), ferner die relative Fondsperformance, was im Wesentlichen den beiden dominierenden Akteuren der Region, nämlich China und Indien, anzulasten ist. Unser Portfolio chinesischer Werte litt vor allem unter der durchwachsenen Performance unserer Technologietitel, im Wesentlichen im letzten Quartal. Die auf Indien zurückzuführende Underperformance ist zum größten Teil, wenn nicht sogar ganz, einem äußeren und von Natur aus ungewöhnlichen Schock geschuldet, nämlich der überraschenden Mitteilung der Regierung Narendra Modis, dass rund 85% der im Land in Umlauf befindlichen Banknoten mit sofortiger Wirkung ungültig seien. Eine solche Maßnahme bleibt in einer Volkswirtschaft, in der 98% der täglichen geschäftlichen Transaktionen in bar

* MSCI EM (EUR, mit Wiederanlage der Nettodividenden)

† zum 31.12.2016

abgewickelt werden, nicht ohne Folgen. Ziel dieser Maßnahme ist es, eine große Schattenwirtschaft (schätzungsweise 26% des BIP) zu schwächen und die Zugriffsmöglichkeiten der Steuerbehörden zu erweitern. Diese Entziehung liquider Mittel hat die Wirtschaftstätigkeit kurzfristig regelrecht kastriert, dürfte jedoch zu einer zyklischen Erholung führen, sobald die Banknoten-Entzugserscheinungen in den kommenden Monaten abgeklungen sind.

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

Jährliche Performance aller Anteile des Portfolios zum 30.12.2016

Portfolio	Anteilsklasse	ISIN	Performance des Portfolios	Performance der Benchmark
Carmignac Emergents	A EUR acc	FR0010149302	1,39%	14,51%
Carmignac Emergents	A EUR Ydis	FR0011269349	1,39%	14,51%
Carmignac Emergents	E EUR acc	FR0011147446	0,63%	14,51%

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
ASTRA INTERNATIONAL	28.673.350,51	24.510.909,89
TATA MOTORS	19.726.881,93	30.221.336,36
YY INCORPORATION ADR	15.779.898,74	30.573.688,94
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	42.728.249,62	0,00
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	19.049.832,27	21.200.957,75
SABMILLER PLC	0,00	39.164.630,56
PLDT INC	17.701.020,77	17.701.020,77
CLSA GLOB (ITC) 18-03-20	0,00	34.860.257,62
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	0,00	26.832.810,33
NETEASE.COM INC.	13.672.481,89	12.286.565,59

JAHRESBERICHT 2016 VON CARMIGNAC EMERGENTS

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: **64.185.607,18**
 - Wertpapierleihgeschäfte: **64.185.607,18**
 - Wertpapierleihe:
 - In Pension genommene Wertpapiere:
 - In Pension gegebene Wertpapiere:

- Exposure Basiswerte, das durch Derivate erzielt wurde: **536.914.177,30**
 - Devisentermingeschäfte: **501.377.160,38**
 - Future: **35.537.016,92**
 - Optionen:
 - Swap:

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

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
CACEIS BANK LUXEMBOURG	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED UBS LIMITED LONDON MERRILL LYNCH INTERNATIONAL (GLOBAL FOREIGN EXCHANGE) GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD

(*) 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	67.263.553,51
. OGAW	
. Barmittel	
Gesamt	67.263.553,51
Derivate	
. Termineinlagen	
. Aktien	
. Anleihen	
. OGAW	
. Barmittel	430.000,00
Gesamt	430.000,00

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

Betriebliche Erträge und Kosten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
. Erträge (**)	603.510,68
. Sonstige Erträge	
Erträge insgesamt	603.510,68
. Direkte betriebliche Kosten	60.351,07
. Indirekte betriebliche Kosten	
. Sonstige Kosten	
Kosten insgesamt	60.351,07

(**) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierleihgeschäften und echten Wertpapierpensionsgeschäften

JAHRESBERICHT 2016 VON CARMIGNAC EMERGENTS

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

	Wertpapierleih- geschäfte	Wertpapierleihe	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	------------------------------	-----------------	---------------------------------------	--	-----

a) Verleihte Wertpapiere und Rohstoffe

Betrag	64.185.607,18				
% des Nettovermögens*	5,96%				

*% ohne Barmittel und Barmitteläquivalente

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

Betrag	64.185.607,18				
% des Nettovermögens	5,68%				

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

FRANZÖSISCHE STAATSANLEIHE FRANKREICH	67.263.553,51				
--	---------------	--	--	--	--

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

CACEIS BANK LUXEMBOURG LUXEMBOURG	64.185.607,18				
--------------------------------------	---------------	--	--	--	--

e) Art und Qualität der Garantien (Sicherheiten)

Typ					
- Aktien					
- Anleihen	67.263.553,51				
- OGA					
- Handelbare Forderungspapiere					
- Cash					
Rating					

Währung der Garantie					
- - EUR	67.263.553,51				

	Wertpapierleih- geschäfte	Wertpapierleihe	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	------------------------------	-----------------	---------------------------------------	--	-----

f) Abwicklung und Vergütung der Verträge

Drei Parteien					
Zentrale Gegenpartei					
Bilateral	X			X	

g) Fälligkeit der Garantie, aufgeschlüsselt nach Tranchen

< 1 Tag				
[1 Tag - 1 Woche]				
]1 Woche - 1 Monat]				
]1 Monat - 3 Monate]				
]3 Monate - 1 Jahr]				
> 1 Jahr	51.823.956,03			
Offen	15.439.597,48			

h) Fälligkeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und TRS, aufgeschlüsselt nach Tranchen

< 1 Tag				
[1 Tag - 1 Woche]				
]1 Woche - 1 Monat]				
]1 Monat - 3 Monate]				
]3 Monate - 1 Jahr]				
> 1 Jahr				
Offen	64.185.607,18			

i) Angaben zur Weiterverwendung der Garantien

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

j) Angaben zur Verwahrung der vom OGA erhaltenen Garantien

Caceis Bank France				
Titel	67.263.553,51			
Cash				

k) Angaben zur Verwahrung der vom OGA gestellten Garantien

Titel				
Cash				

	Wertpapierleih- geschäfte	Wertpapierleihe	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	------------------------------	-----------------	---------------------------------------	--	-----

I) Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten

Erträge					
- OGA	601.456,60	2.054,08			
- Verwalter					
- Dritte					
Kosten					
- OGA					
- Verwalter					
- Dritte	60.145,66	205,41			

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 gemäß den geltenden Bestimmungen jederzeit die vorgegebenen Kriterien im Hinblick auf Liquidität, Bewertung, Bonität der Emittenten, Korrelation und Diversifizierung, und das Exposure gegenüber einem einzelnen Emittenten darf höchstens 20% des Nettovermögens betragen.

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.

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

Anlagestrategie und Transparenz im Hinblick auf Kohlenstoffemissionen

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 Emergents hat eine spezielle Politik eingeführt, die sich innerhalb seines Anlageprozesses auf das Kohlenstoffrisiko konzentriert. Die Anlage in Unternehmen, die fossile Brennstoffe produzieren, ist über einen strengen Auswahlprozess begrenzt. Der Fonds begrenzt sein Exposure gegenüber dem Kohlenstoffsektor auch, indem er Unternehmen ausschließt, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit dem Abbau und der Produktion von Kohle erwirtschaften.

Das auf Schwellenländer spezialisierte Verwaltungsteam wendet einen „Best-in-Class“-Ansatz an, um Unternehmen zu ermitteln, die beim Management von Klimarisiken eine strengere Politik anwenden als vergleichbare Unternehmen desselben Sektors, was sich in Zielen für die Reduzierung von Kohlenstoffemissionen und der Umsetzung erkennbarer Anstrengungen konkretisiert.

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

Carmignac Emergents hat einen deutlich geringeren Kohlenstoff-Fußabdruck als sein Referenzindikator und liegt damit dicht bei dem des Index MSCI EM Low Carbon Target. Dieser Fußabdruck, der nach der Kohlenstoffintensität in Relation zum Umsatz in Dollar gemessen wird, ergibt sich nicht nur aus einer minimalen Allokation in sehr umweltbelastenden Sektoren mit hohen Kohlendioxidemissionen (Versorger, Energie, Grundstoffe), sondern auch aus einer „Best-in-Class“-Auswahl von Titeln in den Sektoren Telekommunikation, Konsumgüter, Gesundheit, Industrie und Finanzen. Obwohl der größte Emissionsanteil im Portfolio auf den Zementhersteller Cemex zurückzuführen ist, setzt sich dieser Akteur innerhalb des Sektors zugleich am stärksten für das Management des Kohlenstoffrisikos ein. Im Vergleich zu seinem Referenzindikator und dem Index MSCI EM Low Carbon Target hält der Fonds Carmignac Emergents einen sehr begrenzten Anteil an Titeln von Unternehmen, die über Reserven an fossilen Brennstoffen verfügen. Er ist zu 9,5% in Unternehmen investiert, die saubere Technologielösungen anbieten.

Carmignac Emergents – Kohlenstoff-Fußabdruck zum 09.02.2017

	Kohlenstoff-emissionen ¹	Gesamte Kohlenstoff-emissionen ²	Kohlenstoff-intensität ³	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoff-intensität ³	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoff-emissionen ⁴
Carmignac Emergents	120,5	120.494	285,7	157,4	85,20%
Index MSCI EM	332,9	332.859	400,4	351,8	99,90%
Index MSCI EM Low Carbon Target	112,9	112.888	138,7	147,8	99,90%

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

Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 09.02.2017

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	10,91	12,80	14,66	0,83	0,93	1,06

Vergütungspolitik

Nach der Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU vom 23. Juli 2014 (auch „OGAW-V-Richtlinie“) hat die ESMA am 31. März 2016 ihre Leitlinien zu den Bestimmungen bezüglich der Vergütung von Verwaltern von OGAW verabschiedet. Die Leitlinien gelten für Verwaltungsgesellschaften von OGAW ab dem 1. Januar 2017 für 2018 gezahlte Boni.

In diesem Rahmen hat Carmignac Gestion ihre Vergütungspolitik aktualisiert. Die Vergütungspolitik wurde ausgearbeitet und umgesetzt, um den dauerhaften Erfolg und die Stabilität der Verwaltungsgesellschaft zu fördern und dabei gleichzeitig motivierte und leistungsfähige Mitarbeiter zu gewinnen, zu entwickeln und zu halten. Sie steht im Einklang mit den Zielen und Interessen der Verwalter, der verwalteten OGA und der Anleger der OGA, um mögliche Interessenkonflikte zu vermeiden. Sie regt nicht zum Eingehen übermäßiger Risiken an.

Die Vergütungspolitik ist vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft genehmigt worden. Die Grundsätze dieser Politik werden in regelmäßigen Abständen durch den Vergütungs- und Nominierungsausschuss geprüft und an die sich ändernden regulatorischen Rahmenbedingungen angepasst. Einzelheiten zur Vergütungspolitik mit einer Erläuterung zur Berechnungsweise der Vergütung und der sonstigen Leistungen sowie Informationen über den Vergütungs- und Nominierungsausschuss und seine Ernennung stehen auf der Website www.carmignac.com zur Verfügung. Auf Anfrage ist kostenlos eine Ausfertigung in Papierform verfügbar.

Wesentliche Veränderungen im Laufe des Jahres

Am 30.06.2016 wurden drei Anteilklassen des Portfolios liquidiert.

Portfolio	ISIN	Anteilsklasse
Carmignac Emergents	FR0011269380	A CHF acc Hdg
Carmignac Emergents	FR0011269364	A USD acc Hdg
Carmignac Emergents	FR0010956607	F GBP acc Hdg

BILANZ - CARMIGNAC EMERGENTS

AKTIVA IN EUR

	30.12.2016	31.12.2015
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente Aktien und ähnliche Wertpapiere	1.124.452.911,56	1.168.854.551,74
und ähnliche Wertpapiere	992.641.552,59	840.045.889,15
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	992.641.552,59	840.045.889,15
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	67.263.553,51	166.103.164,98
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	67.263.553,51	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	64.301.682,48	157.577.558,43
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	64.301.682,48	157.577.558,43
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	246.122,98	5.127.939,18
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt		5.127.939,18
Sonstige Transaktionen	246.122,98	
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	523.034.548,42	305.791.363,72
Devisentermingeschäfte	501.377.160,38	282.515.752,92
Sonstige	21.657.388,04	23.275.610,80
Finanzkonten	53.991.081,08	104.129.642,49
Liquide Mittel	53.991.081,08	104.129.642,49
Aktiva insgesamt	1.701.478.541,06	1.578.775.557,95

BILANZ - CARMIGNAC EMERGENTS

PASSIVA IN EUR

	30.12.2016	31.12.2015
Eigenkapital		
Kapital	1.066.130.403,38	960.351.443,90
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)		
Saldovortrag (a)		4.217,40
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	58.924.818,35	134.723.755,81
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	5.056.193,14	-28.501.240,11
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	1.130.111.414,87	1.066.578.177,00
Finanzinstrumente	67.263.564,26	171.231.104,13
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen	67.263.564,26	166.103.164,98
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren	10,75	
Sonstige befristete Transaktionen	67.263.553,51	166.103.164,98
Terminfinanzinstrumente		5.127.939,15
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt		5.127.939,15
Sonstige Transaktionen		
Verbindlichkeiten	503.988.318,01	321.063.353,31
Devisentermingeschäfte	500.327.573,83	281.229.589,37
Sonstige	3.660.744,18	39.833.763,94
Finanzkonten	115.243,92	19.902.923,51
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	115.243,92	19.902.923,51
Kredite		
Passiva insgesamt	1.701.478.541,06	1.578.775.557,95

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

AUSSERBILANZIELLE POSTEN - CARMIGNAC EMERGENTS

	30.12.2016	31.12.2015
Absicherungsgeschäfte		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
SIM CN FTSE CHI 0116		131.224.385,53
OTC (Over the counter)-Geschäft		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Transaktionen		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
HHI HANG SE F6		47.608.846,71
OTC (Over the counter)-Geschäft		
Terminkontrakte		
BS16 ML RTS 0317	24.904.117,56	
BS16 ML RTS 0317	10.632.899,36	
Sonstige Geschäfte		

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC EMERGENTS

	30.12.2016	31.12.2015
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	7.817,54	30.430,55
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	21.687.315,77	21.179.470,14
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren		
Erträge aus Forderungspapieren		
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	543.159,61	153.173,92
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	22.238.292,92	21.363.074,61
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	138,63	
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	188.746,58	152.400,90
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	188.885,21	152.400,90
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1 - 2)	22.049.407,71	21.210.673,71
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	16.880.325,86	51.754.954,31
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	5.169.081,85	-30.544.280,60
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-112.888,71	2.043.040,49
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)		
Ergebnis (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)	5.056.193,14	-28.501.240,11

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS - CARMIGNAC EMERGENTS

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 jedweder externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

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

Werte, die nicht auf die 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 nachstehend definierten Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den intrinsischen Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor);

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

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

Französische 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 ausstehender aufgelaufener Zinsen verbucht.

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

TERMINFINANZINSTRUMENTE:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

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

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Swaps:

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

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines von 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.

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

Finanzinstrumente

BEZEICHNUNG	BESCHREIBUNG
BS16 ML RTS 0317	BASKET – FORWARDGESCHÄFT AUF AKTIENKORB
BS16 ML RTS 0317	BASKET – FORWARDGESCHÄFT AUF AKTIENKORB

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

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

Folgende Anteile wurden am 30. Juni 2016 annulliert:

ANTEIL F GBP acc Hdg

ANTEIL A CHF acc Hdg

ANTEIL A USD acc Hdg

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. Liegt die Wertentwicklung unter der dieses Index, so wird täglich eine Kürzung der Rückstellung in Höhe von maximal 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung auf den seit Jahresbeginn bestehenden Betrag 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:

DAS ERGEBNIS:

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

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

GEWINNE UND VERLUSTE:

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

VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Ausschüttungsfähige Beträge	A EUR acc und E EUR acc	A EUR Y dis
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung	Vollständige Ausschüttung oder teilweiser Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung	Vollständige Ausschüttung oder teilweiser Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS VON CARMIGNAC EMERGENTS

	30.12.2016	31.12.2015
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1.066.578.177,00	1.268.302.855,15
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	441.721.190,55	447.939.590,15
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-390.298.614,42	-719.227.423,49
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	119.894.574,47	135.538.518,63
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-34.405.980,57	-36.149.633,39
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	54.169.135,76	139.896.224,22
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-54.253.097,28	-118.673.628,80
Transaktionskosten	-4.440.458,95	-7.645.880,03
Wechselkursdifferenzen	-29.546.823,44	63.783.184,25
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-42.357.278,30	-79.220.464,36
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	47.554.509,20	89.911.787,50
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	-89.911.787,50	-169.132.251,86
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-2.118.491,80	2.673.570,63
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	246.122,98	2.364.614,78
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	-2.364.614,78	308.955,85
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste		
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis		-94.455,36
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	5.169.081,85	-30.544.280,60
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste		
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Ergebnis		
Sonstige Elemente		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.130.111.414,87	1.066.578.177,00

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

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	67.263.553,51	5,95
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT	67.263.553,51	5,95
Forderungspapiere		
Forderungspapiere INSGESAMT		
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten INSGESAMT		
AUßERBILANZIELLE POSTEN		
Absicherungsgeschäfte		
Absicherungsgeschäfte INSGESAMT		
Sonstige Transaktionen		
Aktien	35.537.016,92	3,14
Sonstige Transaktionen INSGESAMT	35.537.016,92	3,14

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	67.263.553,51	5,95						
Forderungspapiere								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Finanzkonten							53.991.081,08	4,78
Passiva								
Befristete Wertpapiertransaktionen	67.263.553,51	5,95						
Finanzkonten							115.243,92	0,01
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					28.332.421,10	2,51
Forderungspapiere						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	53.991.081,08	4,78				
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen					28.332.421,10	2,51
Finanzkonten	115.243,92	0,01				
Außerbilanzielle Posten						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen						

]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	23.491.534,93	2,08	15.439.597,48	1,37
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen	23.491.534,93	2,08	15.439.597,48	1,37
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		KRW		MXN		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	345.401.496,95	30,56	106.688.062,06	9,44	86.937.633,66	7,69	440.985.599,60	39,02
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Forderungspapiere								
OGA								
Befristete Wertpapiertransaktionen	64.301.662,28	5,69					20,20	
Forderungen	181.242.756,29	16,04					121.018.830,75	10,71
Finanzkonten			164,60				3.100.179,45	0,27
Passiva								
Abtretungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen	9,82							
Verbindlichkeiten	220.759.000,97	19,53					219.898.551,77	19,46
Finanzkonten	19.913,25				0,03		95.317,89	0,01
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte								
Sonstige Transaktionen	35.537.016,92	3,14						

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC EMERGENTS

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	30.12.2016
Forderungen	Devisenterminkäufe	180.418.588,75
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	320.958.571,63
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	19.076.460,18
	Forderungen aus Zeichnungen	852.760,59
	Garantiedepots in bar	904.000,00
	Kupons und Bardividenden	824.167,27
Forderungen insgesamt		523.034.548,42
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 319.638.110,22
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 180.689.463,61
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 2.008.904,28
	Verwaltungsgebühren	- 372.222,14
	Variable Verwaltungsgebühren	- 217,64
	Sicherheiten	- 430.000,00
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 849.400,12
Verbindlichkeiten insgesamt		- 503.988.318,01

ANZAHL DER AUSGEGEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EMERGENTS

	Anteile	Betrag
Anteil A EUR acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	491.798,013	387.412.772,91
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-483.267,208	-378.715.666,17
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	8.530,805	8.697.106,74
Anteil A CHF acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	1.244,889	118.706,45
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-25.384,330	-2.579.412,73
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-24.139,441	-2.460.706,28
Anteil F GBP acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	7.023,702	885.583,30
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-16.368,690	-2.039.846,99
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-9.344,988	-1.154.263,69
Anteil A USD acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	7.486,364	712.955,66
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-53.063,440	-5.198.526,81
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-45.577,076	-4.485.571,15
Anteil E EUR acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	13.272,451	1.569.684,54
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-11.988,304	-1.378.326,72
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	1.284,147	191.357,82
Anteil A EUR Y dis		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	448.283,937	51.021.487,69
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-3.489,602	-386.835,00
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	444.794,335	50.634.652,69

**AUSGABEAUFSCHLÄGE
CARMIGNAC EMERGENTS**

UND/ODER

RÜCKNAHMEGEBÜHREN

-

	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

	30.12.2016
Anteil A EUR acc Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	 15.663.951,00 1,50
Anteil A CHF acc Hdg Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	 15.972,75 1,50
Anteil F GBP acc Hdg Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	 5.195,71 0,85
Anteil A USD acc Hdg Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	 27.980,19 1,50
Anteil E EUR acc Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	 131.812,44 2,25

VERWALTUNGSgebÜHREN - CARMIGNAC EMERGENTS

	30.12.2016
Anteil A EUR Y dis	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	1.035.413,77
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	
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

	30.12.2016
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	
Entlehene Wertpapiere	

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EMERGENTS

	30.12.2016
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	30.12.2016
Aktien Anleihen Handelbare Forderungspapiere OGA Terminfinanzinstrumente			

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

	30.12.2016	31.12.2015
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag		4.217,40
Ergebnis	5.056.193,14	-28.501.240,11
Gesamt	5.056.193,14	-28.497.022,71

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil A EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	4.607.762,20	-26.837.467,44
Gesamt	4.607.762,20	-26.837.467,44

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil A CHF acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung		-53.997,67
Gesamt		-53.997,67

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil F GBP acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung		-27.191,63
Gesamt		-27.191,63

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

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil A USD acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung		-123.146,00
Gesamt		-123.146,00

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil E EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-18.203,15	-191.868,79
Gesamt	-18.203,15	-191.868,79

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Einzelhandel	457.918,08	
Saldovortrag des Geschäftsjahres	8.716,01	
Thesaurierung		-1.263.351,18
Gesamt	466.634,09	-1.263.351,18
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	915.836,164	471.041,829
Ausschüttung je Anteil	0,50	
Steuergutschriften		
Steuergutschrift in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	120.801,38	

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

	30.12.2016	31.12.2015
Zu verwendendes Ergebnis		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste		
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	58.924.818,35	134.723.755,81
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres		
Gesamt	58.924.818,35	134.723.755,81

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil A EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	53.212.417,01	125.572.194,16
Gesamt	53.212.417,01	125.572.194,16

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil A CHF acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung		522.637,54
Gesamt		522.637,54

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil F GBP acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung		200.189,17
Gesamt		200.189,17

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

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil A USD acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung		1.099.087,54
Gesamt		1.099.087,54

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil E EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	323.507,32	756.480,47
Gesamt	323.507,32	756.480,47

	30.12.2016	31.12.2015
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Einzelhandel	1.337.120,80	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	4.051.773,22	
Thesaurierung	0,00	6.573.166,93
Gesamt	5.388.894,02	6.573.166,93
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	915.836,164	471.041,829
Ausschüttung je Anteil	1,46	

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

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
Netto-Gesamtvermögen in EUR	2.197.740.670,49	1.709.204.798,15	1.268.302.855,15	1.066.578.177,00	1.130.111.414,87
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR acc					
Nettovermögen in EUR	2.166.315.566,61	1.643.780.300,04	1.247.109.673,04	999.807.951,18	1.020.570.605,21
Anzahl der Titel	2.866.589,088	2.318.135,134	1.662.884,129	1.267.790,831	1.276.321,636
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	755,71	709,09	749,96	788,62	799,61
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR		55,46	67,20	99,04	41,69
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-4,61	2,37	2,42	-21,16	3,61
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 Titel	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	10.514.536,89	3.711.557,42	2.100.306,41	945.530,19	
Anzahl der Titel	109.954,522	40.986,712	21.812,671	9.344,988	
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	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	-1,05	1,01	1,14	-2,90	
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 Titel	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	

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

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
Netto-Gesamtvermögen in EUR	2.197.740.670,49	1.709.204.798,15	1.268.302.855,15	1.066.578.177,00	1.130.111.414,87
CARMIGNAC EMERGENTS E EUR acc					
Nettovermögen in EUR	8.225.257,20	8.987.478,53	7.518.188,69	5.995.157,55	6.186.225,13
Anzahl der Titel	71.036,449	83.358,103	66.426,614	50.588,946	51.873,093
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	115,78	107,81	113,18	118,50	119,25
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR		8,45	10,19	14,95	6,23
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-2,11	-0,48	-0,46	-3,79	-0,35
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Y dis					
Nettovermögen in EUR	495.144,29	1.906.400,85	1.929.551,80	52.427.299,44	103.354.584,53
Anzahl der Titel	4.627,242	19.006,222	18.229,397	471.041,829	915.836,164
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	107,00	100,30	105,84	111,30	112,85
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR					1,46
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil in EUR					4,42
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		0,50
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis					
Steuergutschrift je Anteil in EUR					*

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

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
Netto-Gesamtvermögen in EUR	2.197.740.670,49	1.709.204.798,15	1.268.302.855,15	1.066.578.177,00	1.130.111.414,87
CARMIGNAC EMERGENTS F GBP Qdis Hdg					
Nettovermögen in GBP	75.842,51	1.021,40			
Anzahl der Titel	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					

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

BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC EMERGENTS ZUM 30. DEZEMBER 2016

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% 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	9.228.166,37	0,82
NASPERS LTD	ZAR	129.705	18.111.687,25	1,60
SÜDAFRIKA INSGESAMT			27.339.853,62	2,42
BRASILIEN				
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	BRL	5.385.937	44.400.366,19	3,93
CCR S.A	BRL	2.492.691	11.588.845,69	1,03
TRANSMISSORA ALIANCA ENERGIA UNIT	BRL	2.921.818	17.652.278,05	1,56
BRASILIEN INSGESAMT			73.641.489,93	6,52
CHINA				
BAIDU.COM SPONS.ADR CL.A	USD	209.571	32.667.047,27	2,88
SHANGHAI INTL AIRPORT	CNY	4.300.223	15.558.348,14	1,38
ZHENGZHOU YUT-A	CNY	10.179.335	27.205.256,88	2,41
CHINA INSGESAMT			75.430.652,29	6,67
CURACAO				
ICICI BK ML 09/18	USD	5.460.263	19.487.146,73	1,73
MERRILL-CW19 BHARTI INFRAT	USD	3.443.895	16.534.614,16	1,46
CURACAO INSGESAMT			36.021.760,89	3,19
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE				
EMAAR PROPERTIES	AED	28.068.633	51.659.616,23	4,57
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE INSGESAMT			51.659.616,23	4,57
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
LAS VEGAS SANDS	USD	194.215	9.834.579,90	0,87
MERCADOLIBRE	USD	242.662	35.922.488,44	3,18
NETEASE.COM INC.	USD	108.840	22.221.005,55	1,97
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			67.978.073,89	6,02
HONGKONG				
AIA GROUP	HKD	5.877.620	31.444.959,74	2,78
HONGKONG INSGESAMT			31.444.959,74	2,78
KAIMANINSELN				
DALI FOODS GROUP CO LTD	HKD	57.640.056	28.898.794,84	2,56
58.COM INC	USD	484.938	12.873.443,00	1,14
KAIMANINSELN INSGESAMT			41.772.237,84	3,70
INDIEN				
BHARTI AIRTEL LTD	INR	7.852.254	33.526.734,11	2,97
ICICI BANK LTD	INR	1.196.380	4.266.703,55	0,38
Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des

				Netto- vermögens
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	89.177	1.253.846,80	0,11
TATA MOTORS	INR	4.716.961	31.101.174,84	2,75
UNITED SPIRITS	INR	480.287	13.034.711,91	1,15
INDIEN INSGESAMT			83.183.171,21	7,36
INDONESIEN				
ASTRA INTERNATIONAL	IDR	56.537.999	32.923.856,38	2,91
INDONESIEN INSGESAMT			32.923.856,38	2,91
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	490.207	39.253.740,91	3,47
TARO PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	USD	30.010	2.995.167,29	0,27
ISRAEL INSGESAMT			42.248.908,20	3,74
JAPAN				
LINE ADR	USD	2.822	90.994,28	0,01
JAPAN INSGESAMT			90.994,28	0,01
MEXIKO				
CEMEX ADR	USD	2.937.512	22.363.803,14	1,98
DEUT BANK MEXI SA INST DE B	MXN	23.065.735	22.747.922,22	2,00
FOMENTO ECONOMICO UNITS ADR	USD	236.133	17.061.574,71	1,51
GRUPO FIN SANTANDER-ADR B	USD	1.921.251	13.096.747,75	1,16
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	6.710.835	31.593.988,81	2,79
GRUPO MEXICO -B-	MXN	6.432.548	16.704.956,59	1,48
WALMART DE MEXICO SA DE CV	MXN	9.319.752	15.890.766,04	1,41
MEXIKO INSGESAMT			139.459.759,26	12,33
PHILIPPINEN				
PLDT INC	PHP	355.938	9.265.992,55	0,82
PHILIPPINEN INSGESAMT			9.265.992,55	0,82
PORTUGAL				
JERONIMO MARTINS	EUR	856.768	12.628.760,32	1,12
PORTUGAL INSGESAMT			12.628.760,32	1,12
REPUBLIK KOREA				
KANGWON LAND INC	KRW	1.093.154	30.676.995,18	2,71
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	KRW	27.608	3.272.407,03	0,29
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	49.344	69.798.254,55	6,18
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PREF	KRW	2.614	2.940.405,30	0,26
REPUBLIK KOREA INSGESAMT			106.688.062,06	9,44
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
LIBERTY LILAC -A-PLC	USD	710.564	14.794.013,22	1,31
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			14.794.013,22	1,31
RUSSLAND				
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RT-BRD	RUB	6.088.944	11.876.986,68	1,05
RUSSLAND INSGESAMT			11.876.986,68	1,05

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
SINGAPUR				
CLSA GLOB (UNITED S) 18-03-20	USD	271.617	7.376.754,62	0,65
CLSA GLOBAL MARKETS PTE LTD (HERO HONDA MOTORS) CW 05-02-20	USD	271.761	11.562.757,43	1,03
SINGAPUR INSGESAMT			18.939.512,05	1,68
TAIWAN				
MEDIATEK INC	TWD	4.309.052	27.443.728,53	2,43
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	2.421.771	66.011.771,75	5,84
TAIWAN INSGESAMT			93.455.500,28	8,27
TÜRKEI				
EML KONUT REIT	TRY	12.541.957	10.107.393,52	0,89
ENKA INSAAT VE SANAYI	TRY	8.061.753	11.689.998,15	1,04
TÜRKEI INSGESAMT			21.797.391,67	1,93
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			992.641.552,59	87,84
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			992.641.552,59	87,84
Als Garantie erhaltene Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
OAT 0,5% 25-11-19	EUR	27.438.097	28.332.421,10	2,50
OAT 2,5%10-251020	EUR	21.000.000	23.491.534,93	2,08
OAT 4% 04/2055	EUR	9.189.055	15.439.597,48	1,37
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			67.263.553,51	5,95
Als Garantie erhaltene Wertpapiere INSGESAMT			67.263.553,51	5,95
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren				
INDIEN				
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD ADR	USD	1.892.051	26.602.622,73	2,35
INDIEN INSGESAMT			26.602.622,73	2,35
ISRAEL				
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	USD	12.084	967.636,54	0,09
TARO PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	USD	162.109	16.179.392,67	1,43
ISRAEL INSGESAMT			17.147.029,21	1,52
JAPAN				
LINE ADR	USD	633.779	20.435.955,24	1,81
JAPAN INSGESAMT			20.435.955,24	1,81
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren INSGESAMT			64.185.607,18	5,68
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren			116.075,30	0,01
Forderungen aus entliehenen Wertpapieren			-10,75	
Verbindlichkeiten aus als Garantie erhaltenen Wertpapieren			-67.263.553,51	-5,95
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften				
BS16 ML RTS 0317	USD	11.390	189.194,41	0,01

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
BS16 ML RTS 0317	USD	4.863	56.928,57	0,01
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT			246.122,98	0,02
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			246.122,98	0,02
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			246.122,98	0,02
Forderungen			523.034.548,42	46,28
Verbindlichkeiten			-503.988.318,01	-44,60
Finanzkonten			53.875.837,16	4,77
Nettovermögen			1.130.111.414,87	100,00

CARMIGNAC EMERGENTS A EUR acc	EUR	1.276.321,636	799,61	
CARMIGNAC EMERGENTS F GBP acc Hdg	GBP			
CARMIGNAC EMERGENTS A USD acc Hdg	USD			
CARMIGNAC EMERGENTS A CHF acc Hdg	CHF			
CARMIGNAC EMERGENTS E EUR acc	EUR	51.873,093	119,25	
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Y dis	EUR	915.836,164	112,85	

INFORMATIONSBELIAGE FÜR DIE BESTEUERUNG VON KUPONS

AUFGLIEDERUNG DER KUPONZAHLUNGEN

	Netto gesamt	Währung	Netto je Anteil	Währung
Erträge, die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Aktien, für die ein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	457.918,08	EUR	0,50	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	1.337.120,80	EUR	1,46	EUR
GESAMT	1.795.038,88	EUR	1,96	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