

JAHRESBERICHT
SICAV LUXEMBURGISCHEM RECHTS
CARMIGNAC PORTFOLIO

(für das am 31. Dezember 2017
abgeschlossene Geschäftsjahr)



CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

	Seite
Organisation	4
Informationen	5
Bericht des Verwaltungsrates	6
Prüfungsbericht	45
CARMIGNAC PORTFOLIO Konsolidiert	48
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	51
CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities	57
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	64
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond	72
CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus	80
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	90
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	99
CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs	107
CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine	114
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	121
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	129
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	143
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude	157
CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube	165
CARMIGNAC PORTFOLIO China	172
CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation	175
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit	180
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt	187
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	192
Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente	195
Sonstige Erläuterungen zum Abschluss	237

Inhalt

Informationen nicht geprüft

259

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisation

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

Verwaltungsrat:

Vorsitzender Edouard CARMIGNAC
Präsident und Generaldirektor von Carmignac Gestion S.A.
Verwaltungsratsmitglied von Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

Mitglieder Jean-Pierre MICHALOWSKI
Stellvertretender Generaldirektor von CACEIS (bis zum 30. April 2017)
Senior Country Officer von Crédit Agricole in Singapur (seit dem 1. Mai 2017)

Eric HELDERLE
Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender des Verwaltungsrates von Carmignac Gestion Luxembourg S.A.
Stellvertretender Generaldirektor von Carmignac Gestion S.A.

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender des Verwaltungsrates Eric HELDERLE

Mitglieder des Verwaltungsrates Edouard CARMIGNAC
Pascale GUILLIER (bis zum 02.10.2017)
Yon ELOSEGUI (seit dem 03.10.2017)

Mit der laufenden Geschäftsführung Beauftragte Yon ELOSEGUI
Davide FREGONESE
Mischa CORNET
Cyril DE GIRARDIER
Jean-Yves LASSAUT

Depotbank:

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 60, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

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

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft:

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

Verwalter:

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

Vertriebsstelle:

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

Zugelassene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft:

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

Finanzdienstleistungen:

In Luxemburg: CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg
In Frankreich: CACEIS BANK, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris

Vertreter und Vertriebsstelle für die Schweiz:

CACEIS (Switzerland) S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Schweiz

Zahlstelle für die Schweiz:

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen

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

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

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

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

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Der Carmignac Portfolio Grande Europe verzeichnete im Jahr 2017 eine Performance von +10,36% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: LU0099161993) gegenüber +10,58% für seinen Referenzindikator STOXX Europe 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden).

Nach einem soliden ersten Halbjahr legten die europäischen Märkte im Sommer eine Atempause ein. So gaben sie im Juli und August nach, bevor sie im September wieder anzogen, während die europäischen Aktienmärkte im dritten Quartal nur einen schwachen Aufwärtstrend verzeichneten. In der zweiten Jahreshälfte übte der relativ hohe Stand des Euro gegenüber dem US-Dollar Abwärtsdruck auf die Gewinnprognosen der Analysten aus, denn nach der Umrechnung in Euro sinkt der Betrag der außerhalb der Wirtschafts- und Währungsunion erzielten Gewinne. Dennoch trug die gute Entwicklung der makroökonomischen Frühindikatoren in Europa dazu bei, dass europäische Aktien das Jahr im Plus schlossen. Für 2018 bleiben wir im Hinblick auf die europäischen Märkte optimistisch, da sich die Konjunktur weiterhin gut entwickelt und die Region zudem eine gute Auswahl von Titeln bietet.

Zufrieden waren wir im vergangenen Jahr mit Delivery Hero. Wir haben bereits zu diesem Zeitpunkt mit dem Aufbau unserer Position in diesem Unternehmen begonnen, weil wir vom Potenzial des Lieferdienst-Marktes überzeugt sind. In 36 von 42 Ländern, in denen Delivery Hero vertreten ist, hat das Unternehmen eine dominierende Stellung. Dabei handelt es sich zumeist um schnell wachsende Schwellenländer, in denen seine Dienstleistungen einen schwach durchdrungenen Markt darstellen. Vor diesem Hintergrund erwarten wir, dass Delivery Hero, je nachdem, wie schnell die Durchdringungsrate von Online-Essensbestelldiensten steigt, schon in naher Zukunft zweistellige Umsatzsteigerungen verzeichnen könnte. Das Gewinnwachstum könnte noch höher sein, denn der Konzern profitiert von seiner Infrastruktur.

Auch ASML leistete Unterstützung. Es wird immer deutlicher, dass Halbleiterhersteller Interesse an den von ASML angebotenen Ausrüstungen für Lithografie-Verfahren durch extrem ultraviolette Strahlung (EUV-Lithografie) haben, was sich bereits im Umsatz niedergeschlagen hat. Für die Kunden aus dem Halbleitersektor hat die Technologie dieser Systeme den Vorteil, dass die Kosten deutlich sinken. In Verbindung mit seinem hohen Marktanteil in diesem Segment beschert dieser Faktor dem Konzern einen deutlichen Wettbewerbsvorteil. Wir erwarten, dass die Bestellungen der Halbleiterhersteller bei ASML vor dem Hintergrund der höheren Nachfrage im Zusammenhang mit stärker werdenden Trends (autonome und Elektrofahrzeuge, Big Data, Internet der Dinge, künstliche Intelligenz) weiter steigen dürften.

Shire machte hingegen eine besonders enttäuschende Entwicklung durch. Das auf seltene Krankheiten spezialisierte Unternehmen litt unter sehr pessimistischen Szenarien für seine Hämophilie-Sparte, die von den Anlegern in den Aktienkurs eingepreist wurden. Tatsächlich gab es sehr positive klinische Ergebnisse für ein Konkurrenzprodukt, das von Roche entwickelt wurde. Da Hämophilie-Therapien über 20% des Umsatzes von Shire ausmachen, ist das Produkt von Roche eine ernstzunehmende Bedrohung. Dennoch haben wir den Eindruck, dass die Anleger zurzeit Shires zukünftigen Ertragseinbruch in diesem Therapiebereich überschätzen. Auf der Grundlage unserer Einschätzung der Aussichten des Konzerns erscheint der Titel stark unterbewertet.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Carmignac Portfolio Grande Europe

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
W GBP Acc	LU1299301280	GBP	15,53%	14,99%
A EUR Ydis	LU0807689152	EUR	10,37%	10,58%
A EUR Acc	LU0099161993	EUR	10,36%	10,58%
E USD Acc Hdg	LU0992628775	USD	10,16%	10,58%
A USD Acc Hdg	LU0807689079	USD	11,92%	10,58%
F USD Acc Hdg	LU0992629070	USD	12,69%	10,58%
A CHF Acc Hdg	LU0807688931	CHF	9,91%	10,58%
F EUR Acc	LU0992628858	EUR	11,00%	10,58%
W GBP Acc Hdg	LU0553405878	GBP	11,57%	10,58%
F CHF Acc Hdg	LU0992628932	CHF	10,64%	10,58%
E EUR Acc	LU0294249692	EUR	9,69%	10,58%

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

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

Der Carmignac Portfolio Grande Europe investiert mit der Zielsetzung, nachhaltiges und langfristiges Wachstum durch einen sozial verantwortlichen Anlageansatz zu erzielen. Einzelheiten zur Anwendung des sozial verantwortlichen Anlageansatzes stehen auf der Website www.carmignac.com zur Verfügung.

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investments“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Somit profitiert Carmignac Portfolio Grande Europe von der global und für die einzelnen Positionen des Portfolios durchgeführten ESG-Beurteilung. Neben den wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen und den Schlüsselkriterien der Finanzanalyse unserer Verwaltung legen wir auch großen Wert auf die Qualität der Führungsteams. Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Feuerwaffen, Glücksspiel, Tabak und Alkohol anlegen. Zudem ist der Fonds nicht in Unternehmen investiert, die das Rating CCC von MSCI ESG haben. Obwohl Ryanair, eine unserer größten Positionen, zu Jahresbeginn von MSCI ESG nur das Rating B hatte, wurde es im Jahresverlauf hochgestuft und lag zum Jahresende 2017 bei BB. Der Fluggesellschaft kommen die Reduzierung ihrer Kohlenstoffemissionen und eine im Vergleich zu ihren Konkurrenten junge Flotte zugute, sodass sie im Hinblick auf künftige gesetzliche Vorschriften zu Kohlenstoffemissionen gut aufgestellt ist. Wir haben auch die Risiken im Zusammenhang mit der Politik in Bezug auf das Personal des Unternehmens verfolgt und haben die jüngsten Fortschritte der Unternehmensleitung bei der Anerkennung von Gewerkschaften im Konzern zur Kenntnis genommen. Im Jahr 2018 werden wir in unserem Anlageansatz weiterhin nicht-finanzbezogene Kriterien berücksichtigen. Wir sind der Überzeugung, dass eine gute Unternehmensführung und eine soziale Politik, welche die Entwicklung des Humankapitals fördert, sowie Umweltschutz wichtige Faktoren für die Entwicklung der Unternehmen darstellen.

Bericht des Verwaltungsrates

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

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 gebündelt hat und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

Carmignac Portfolio Grande Europe ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Ende Dezember 2017 lag der Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios um 77% unter dem seines Referenzindikators und um 49% unter dem des Index MSCI Europe Low Carbon Leaders, der den beim Kohlenstoff-Fußabdruck tugendhaftesten Unternehmen den Vorzug gibt. Zudem hat der Carmignac Portfolio Grande Europe kein Exposure in Unternehmen, die über fossile Brennstoffvorräte verfügen, gegenüber einem Exposure von 10,3% in solchen Unternehmen beim Referenzindikator und von 7,2% beim MSCI Europe Low Carbon Leaders. 13% des Portfolios des Carmignac Portfolio Grande Europe sind in Unternehmen investiert, die saubere Technologien anbieten.

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Über das gesamte Jahr 2017 erzielte der Carmignac Portfolio Commodities eine Wertentwicklung von +5,51% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: LU0164455502) gegenüber +5,15% für seinen Referenzindikator (45% MSCI ACWI Oil and Gas NR (EUR), 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (EUR), 40% MSCI ACWI Metal and Mining NR (EUR), 5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (EUR) und 5% MSCI ACWI Chemicals NR (EUR), vierteljährlich neu gewichtet).

Das Jahr 2017 begann volatil. Nach einer guten Entwicklung im Januar brachen Rohstoffaktien im Februar und März ein und blieben im Allgemeinen hinter den Börsenindizes zurück. Durch eine erneute Anhäufung der Erdölbestände und die zunehmende Besorgnis darüber, ob sich die OPEC-Mitgliedstaaten an ihre Vereinbarung halten würden, gerieten Erdöltitel unter Druck. Zum Ende des ersten Quartals hatten sich die Vorräte offenbar stabilisiert, und die Mitgliedstaaten der OPEC wahrten weitgehend die selbst auferlegte Förderdisziplin. Diese Verschnaufpause war von kurzer Dauer, denn die Sorgen im Hinblick auf die Quotenpolitik der OPEC und die Zunahme des Erdölangebots in den Vereinigten Staaten, aber auch die Sorge um eine Verschärfung der Kreditbedingungen in China für den Bergbausektor gewannen bis zur Jahresmitte wieder die Oberhand. In der zweiten Jahreshälfte machten die Preise für Rohöl und die meisten Rohstoffe einen Höhenflug, was von makroökonomischen Indikatoren für China, die besser als erwartet ausfielen, von einem anhaltenden synchronen Wachstum der Weltwirtschaft und von der Bekanntgabe der Zusammensetzung des neuen Politbüros in China unterstützt wurde. Zudem war der deutliche Anstieg der Rohölpreise die Folge eines weiteren Rückgangs der Vorräte in den OECD-Ländern, insbesondere in den USA, der weiteren Einhaltung der Förderquoten der OPEC und der Entscheidung des Kartells, sein Abkommen über die Eindämmung der Produktion bis Herbst 2018 zu verlängern. Auch kurzfristige Unterbrechungen der Versorgung, die insbesondere auf die mehrwöchige Schließung der Ölpipeline von Forties in Großbritannien zurückzuführen waren, trugen zu dieser Kursdynamik bei. Schließlich ging auch die Erdölförderung in Venezuela weiter zurück, da das Land in einer Abwärtsspirale gefangen ist, und die Produktion in Libyen sank im Quartalsverlauf, was den Druck auf die OPEC verringerte.

Für den Fonds war sein Exposure im Grundstoffsektor von Vorteil, insbesondere seine Anlagen in den Herstellern von Silizium-Wafern Siltronic (den wir seit seiner Ausgliederung aus Wacker Chemie im Portfolio haben) und Global Wafers. Unsere Einschätzung dieses Segments steht im klaren Widerspruch zur Konsensmeinung. Aus unserer Sicht werden diese Unternehmen noch mit einem deutlichen Abschlag auf ihre Wiederbeschaffungskosten gehandelt, ihr Spielraum bei der Preisfestsetzung nimmt zu, und sie profitieren von einer steigenden Nachfrage aufgrund struktureller Faktoren wie Elektrofahrzeugen oder dem Internet der Dinge.

Im Industriemetallsektor verlief das Jahr für die meisten Bergbaugesellschaften gut. Gleichzeitig verzeichneten die chinesischen Indizes einen erneuten Anstieg, was auf ein weiter anhaltendes Wachstum hindeutet. Unser Exposure in Kupfer- und Zinkproduzenten wie Lundin Mining, Arizona Mining oder Boliden zahlte sich aus. Der Hauptgewinner ist jedoch bei weitem Alcoa aufgrund neuer Produktionsbeschränkungen in China. Da das Wertpapier unserer Meinung nach seinen vollen Wert erreicht hat, haben wir unsere Position in Lundin Mining aufgelöst. Dem Industriemetallsektor stehen wir im Allgemeinen weiterhin vorsichtig gegenüber. Gründe hierfür sind die Ungewissheit im Hinblick auf die politischen Entscheidungen in China, mögliche zusätzliche Einschränkungen aus umweltpolitischen Gründen und Kapazitätsbeschränkungen. Wir suchen jedoch weiterhin nach Nischenunternehmen im Kupfer- und Stahlbereich, um von der erwarteten Erhöhung der Infrastrukturausgaben sowohl in den Vereinigten Staaten als auch in China zu profitieren. Aus diesem Grund halten wir Beteiligungen am Spezialkupferhersteller Mueller Industries in den Vereinigten Staaten und an den Stahlherstellern Allegheny Technologies und Nucor.

Bei den Edelmetallen verzeichnete der Goldsektor ein gutes Jahr. Doch die meisten Goldunternehmen wiesen keine starke Korrelation mit der Entwicklung des Preises für das gelbe Edelmetall auf, was die Performance des Fonds belastete. Zudem blieben einige unserer Positionen hinter dem Sektor als Ganzes zurück. Hierzu gehörte beispielsweise der kanadische Titel Goldcorp, der weiter unter seinen kostspieligen Akquisitionen und unter operativen Problemen in der Vergangenheit leidet. Das Unternehmen teilte mit, dass es künftig keine Akquisitionen mehr tätigen und sich auf seinen Plan für organisches Wachstum konzentrieren werde. Daher behalten wir unsere Position in diesem Titel.

Bericht des Verwaltungsrates

Die Performance des Fonds wurde vor allem von seiner Allokation in Aktien aus dem Energiesektor belastet. Unsere Erdölwerte sorgten jedoch trotz eines steigenden Rohölmarktes für Enttäuschung, da die Anleger offensichtlich von den Aussichten auf eine „grüne Wirtschaft“ hingerissen waren, die der Nachfrage nach Mineralöl schwer zusetzen würde. Die größten negativen Beiträge des Jahre verursachten Oasis Petroleum, PDC Energy, Anadarko Petroleum und Noble Energy, allesamt Unternehmen aus dem Bereich Förderung und Produktion von Schiefergas und Schieferöl, deren Erträge eng mit dem Ölpreis verknüpft sind. Bei unserem Ausblick gehen wir davon aus, dass der Ölpreis weiterhin von unterstützenden Faktoren profitieren dürfte, weil sich der Rückgang der Produktion außerhalb der USA und der OPEC beschleunigt hat und weil die Fördermengen bestimmter Länder des OPEC-Kartells, wie Libyen und Venezuela oder aber Nigeria und Iran, möglicherweise zurückgehen. In einem nach wie vor günstigen weltweiten Wachstumsumfeld erwarten wir, dass das Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage positiv bleiben wird, auch wenn wahrscheinlich zusätzliche Volumen amerikanischer Schieferölproduzenten auf den Markt kommen. Wir bevorzugen weiterhin die renditestärksten Unternehmen, die vorwiegend im Permian-Becken tätig sind und unserer Einschätzung nach auch dann Gewinne erzielen können, wenn die Erdölpreise unter dem heutigen Stand liegen, aber ebenso auch, wenn sie steigen. Im Jahresverlauf erwarben wir neue Positionen in SM Energy, ein vorwiegend im Permian-Becken tätiger Schieferölproduzent, und in Carrizo Energy, ebenfalls ein Schieferölproduzent. Wir stockten unsere Positionen im Sektor Öldienstleistungen auf, insbesondere im Untersegment der Ausrüster, das unserer Ansicht nach sehr gut von den Materialbestellungen für Hydro-Fracking profitieren dürfte. Wir bauten unsere Position in Weir Group aus, einem in Großbritannien notierten Industrieunternehmen, das wir wegen seines beträchtlichen Marktanteils bei Pumpen und anderer Fracking-Ausrüstung halten. Wir eröffneten Positionen in Bristow Helicopters, ein auf die Versorgung von Offshore-Ölplattformen spezialisiertes Transportunternehmen, und in PGS (Petroleum Geo-Services), ein norwegisches Unternehmen im Bereich seismische Prospektion.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Carmignac Portfolio Commodities

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
F USD Acc Hdg	LU0992629583	USD	7,22%	5,15%
E EUR Acc	LU0705572823	EUR	4,86%	5,15%
F EUR Acc	LU0992629237	EUR	6,02%	5,15%
F GBP Acc Hdg	LU0553415323	GBP	5,96%	5,15%
F CHF Acc Hdg	LU0992629310	CHF	5,60%	5,15%
A EUR Acc	LU0164455502	EUR	5,51%	5,15%
W GBP Acc	LU0992629401	GBP	10,45%	9,34%
A USD Acc Hdg	LU0807690754	USD	6,75%	5,15%
E USD Acc Hdg	LU0992629153	USD	6,16%	5,15%
A CHF Acc Hdg	LU0807690671	CHF	5,05%	5,15%

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

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.

2017 hielten wir Unternehmen wie Anadarko Petroleum, Royal Dutch Shell, BHP Billiton, Glencore oder Rio Tinto, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. Unter solchen Umständen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit den Geschäftsführungen der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn diese nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds über eine schlechtere Bewertung als sein Referenzindikator. Die Underperformance des Fonds erklärt sich weitgehend mit der schwachen Entwicklung mehrerer seiner stärksten Überzeugungen im Hinblick auf Kohlenstoffemissionen, was die Note „Umwelt“ beeinträchtigte. Ebenso wirkte sich unser Exposure in chemischen Risiken nachteilig für unsere Note „Soziales“ aus. Bei den Kriterien bezüglich Unternehmensführung konnte der Carmignac Portfolio Commodities sich jedoch abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Wertungen bei den Kriterien bezüglich Korruption und Unternehmensführung deutlich besser waren als die des Index.

Auf Sektorebene wird der Fonds von seinem Exposure in den Bereichen Technologie und Information belastet, die im Referenzindikator nicht vertreten sind. Denn unsere größte Position, der Hersteller von Silizium-Wafern für die Halbleiterproduktion Siltronic Wafers, hat aufgrund seiner Restrukturierungspläne aus den Jahren 2014 und 2015, die mit Entlassungen verbunden sind, die Note „B“. In diesem Zusammenhang hat das Unternehmen keine Ausbildungsprogramme umgesetzt, die erforderlich sind, um die Weiterentwicklung von Stellen gegenüber einfachen Entlassungen zu fördern. Trotz des Exposures in sauberen/erneuerbaren Technologien (die Silizium-Wafer von Siltronic werden für die Herstellung von Solarzellen, Geräten zur Verbesserung der Energieeffizienz und Elektrofahrzeugen verwendet) kommt hinzu, dass einige stärker spezialisierte Unternehmen der Vergleichsgruppe stärker auf diesen Märkten vertreten sind, was die Note von MSCI ESG beeinträchtigt, da die Unternehmen in Relation zu vergleichbaren Branchenvertretern bewertet werden. Aus unserer Sicht ist es jedoch attraktiver, ein globales, in diesen ESG-Themen engagiertes Unternehmen zu halten, als sich auf den Bergbau- und Energiesektor zu beschränken, die naturgemäß umweltbelastend sind.

Denn einer der Faktoren, durch den der Fonds sich abhebt, ist sein von seinem Referenzindikator unabhängiger Anlageansatz. So ist eine Besonderheit und zugleich Triebkraft für die Performance des Fonds eine bedeutende Allokation in „rohstoffnahen“ Branchen. Hierbei handelt es sich um Unternehmen, die nicht direkt in der Rohstoffindustrie tätig sind, sondern deren Anlagethemen mit Rohstoffen in Verbindung stehen. Diese Freiheit bei Allokation und Anlagen ermöglicht zugleich, in ein breiteres Anlagespektrum zu investieren und in ESG-Anlagethemen aktiv zu werden, die im Bewertungssystem von MSCI ESG nicht unbedingt berücksichtigt werden:

- Energieeffizienz/Energieeinsparungen: gleichermaßen eine Bedrohung für den Rohstoffsektor und ein langfristiges ökologisches Thema. Carmignac Portfolio Commodities investiert einen Teil seines Portfolios in den Bereichen Energieeffizienz, Wärmedämmung und Energiebilanz von Gebäuden.
- Elektrofahrzeuge: gleichermaßen eine Bedrohung für den Erdölsektor und ein langfristiges ökologisches Thema. Carmignac Portfolio Commodities investiert in Themen, die mit Elektrofahrzeugen, Halbleitern und Zulieferern für Elektrofahrzeuge zusammenhängen.
- Probleme der Produktivität von Förderstätten von Erdöl- und Bergbauunternehmen: Herausforderung für den Rohstoffsektor und ein soziales und Sicherheitsthema. Carmignac Portfolio Commodities investiert in Technologien zur Verbesserung der Produktivität, Nischensektoren, Pumpenhersteller usw., die Bergbau- und Erdölgesellschaften ermöglichen, die Sicherheit ihrer Mitarbeiter zu erhöhen und Entlassungen und Lohnkürzungen aufgrund von Produktivitätsverlusten zu minimieren.

Die Explosion eines Hauses in Colorado im Laufe des Jahres, die von den lokalen Behörden einer von Anadarko betriebenen Förderstätte zugeschrieben wird, und ein Unfall bei einem von Anadarko betriebenen Reservoir, bei dem vier Menschen ums Leben kamen, haben uns als Aktionär des Unternehmens im Laufe des Jahres beunruhigt. Die Fondsmanager haben diese Sorgen bei mehreren Kontakten mit dem Unternehmen angesprochen und die oben erwähnten Ereignisse näher geprüft. Trotz der von dem Unternehmen gemachten Versprechungen (der erste Unfall hing mit einem alten Schacht zusammen, der kürzlich gekauft und durch Bauarbeiten außerhalb von Anadarko destabilisiert wurde; das Unternehmen hat nach diesen Unfällen 90% seiner über- und unterirdischen Infrastrukturen getestet usw.) haben wir unsere Beteiligung an Anadarko Petroleum aufgegeben. Wir haben all unsere Titel aufgrund der oben erwähnten Sicherheitsbedenken und mangelnder Transparenz bei der Vergütung der Führungskräfte verkauft. Als Anleger im Energiesektor bleiben wir bezüglich der Probleme im Zusammenhang mit Fracking und Horizontalbohrungen besonders wachsam. Wir unterstützen uneingeschränkt die Schieferölproduktion, sofern sie unter extrem strengen Sicherheitsbedingungen und Umweltstandards und mit Respekt für die lokalen Gemeinschaften erfolgt.

Erwähnenswert ist, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Feuerwaffen, Glücksspiel, Tabak und Alkohol anlegen.

Im Jahr 2018 werden wir aktiv diese nicht-finanzbezogenen Kriterien berücksichtigen. Unser Engagement umfasst die Einhaltung der strengen und weniger strengen Beschränkungen, die auf Ebene der Carmignac-Gruppe festgelegt sind.

Bericht des Verwaltungsrates

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 gebündelt hat und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Carmignac Portfolio Commodities hat eine spezielle Politik eingeführt, die sich innerhalb seines Anlageprozesses auf das Kohlenstoffrisiko konzentriert. Angesichts des kritischen Aspekts von Rohstoffanlagen im Hinblick auf Kohlenstoffbelastungen setzen sich die Analysten und Fondsmanager des Carmignac Portfolio Commodities dafür ein, die Unternehmen, in die sie investieren, positiv zu beeinflussen. So hat das Team im Segment Schieferöl beispielsweise eine Gesprächskampagne mit den Geschäftsleitungen von Unternehmen (ob im Portfolio gehalten oder nicht) ins Leben gerufen, die sich gegen das „Abfackeln“ wenden, d. h. gegen die Praxis des Abbrennens von Begleitgas aus der Erdölförderung mit Gasfackeln. Laut der Weltbank hat sich das Volumen von abgefackeltem Gas in den USA in fünf Jahren verdreifacht. Denn aufgrund seines geringen Preises ist es günstiger, dieses Gas zu verbrennen, als die erforderlichen Infrastrukturen für seinen Transport und seine Vermarktung zu bauen. In den vergangenen Jahren wurden jährlich zwischen 130 und 150 Milliarden Kubikmeter Erdgas verbrannt, was einem Drittel des Verbrauchs der Europäischen Union entspricht, während die hierdurch verursachten CO₂-Emissionen fast 1,5% der gesamten weltweiten Emissionen ausmachen. Zusätzlich zur Titelauswahl, die Unternehmen mit den schlimmsten Praktiken beim „Abfackeln“ ausschließt, wird das Thema systematisch bei jedem Treffen mit den Unternehmen angesprochen, um diese Praxis zu verurteilen.

Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“

Die Kohlenstoffemissionen des Portfolios von Carmignac Portfolio Commodities (in CO₂-Emissionen pro investiertem Euro) liegen 0,2% unter denen seines Referenzindikators. Im Vergleich zu seinem Referenzindikator hält der Fonds einen um 17,9% geringeren Anteil an Titeln von Unternehmen, die über Vorräte an fossilen Brennstoffen verfügen. Der Carmignac Portfolio Commodities hat eine geringere Allokation als sein Referenzindikator im Segment der Förderung thermischer Kohle, aber eine höhere im Segment Schieferölförderung. Er ist zu 30,0% in Unternehmen investiert, die saubere Technologielösungen anbieten, gegenüber 27,5% beim Referenzindikator. In diesem Segment halten wir insbesondere Darling Ingredients, ein Hersteller von Biodiesel aus recyceltem Fett, dessen Umsatz zu 100% aus sauberen Technologien stammt.

	Kohlenstoffemissionen ¹	Gesamte Kohlenstoffemissionen ²	Kohlenstoffintensität ³	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität ³	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoffemissionen ⁴
Carmignac Portfolio Commodities	556,2	556,243	927,1	819,0	93,4%
Referenzindikator*	557,6	557,628	743,0	711,1	99,9%
Index MSCI ACWI Low Carbon Target	141,9	141,870	239,4	310,8	100,0%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million investierte Dollar

2. Tonnen CO₂-Äquivalent auf der Basis einer Investition von 1 Million Dollar

3. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz

4. In Prozent vom Marktwert

**45% MSCI ACWI Oil and Gas NR (Eur). 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (Eur) 40% MSCI ACWI Metal and Mining NR (Eur), 5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (Eur) und 5% MSCI ACWI Chemicals NR (Eur). Wird jedes Quartal neu gewichtet
Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 23.01.2018

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Im Jahr 2017 verzeichnete der Carmignac Portfolio Emerging Discovery (Anteil A Eur Acc – ISIN-Code: LU0336083810) eine Performance von +17,91%, gegenüber +18,14% für seinen Referenzindikator (50% MSCI EM SmallCap (EUR) + 50% MSCI EM MidCap (EUR), mit Wiederanlage der Nettodividenden, vierteljährlich neu gewichtet).

2017 erlebten die Schwellenländer zu Recht ein besonders erfreuliches Jahr. Die Schwäche der US-Währung, die gute Entwicklung der makroökonomischen Indikatoren, der neue Elan von Rohstoffen – all das sprach für die Anlageklasse Schwellenländer. Des Weiteren wird diese günstige Konjunktur von zwei bedeutenden Gleichgewichten begleitet. Zum einen setzten die Leistungsbilanzen der Schwellenländer ihre positive Entwicklung fort, gestützt durch solide nominale Exporte. Zum anderen hat sich die Dynamik des Konjunkturzyklus nicht in einem Wiederaufkommen von Inflationsdruck niedergeschlagen. Ganz im Gegenteil: Die Disinflation in den Schwellenländern hielt nahezu unablässig an, was den Währungshütern ermöglichte, akkommodierende Geldpolitiken zu betreiben.

In diesem Umfeld erwiesen sich unsere asiatischen Titel, die im Carmignac Portfolio Emerging Discovery (mit 57% des Fondsvermögens) die größte Komponente bilden, für die Performance des Fonds als äußerst wertvoll. Unsere Titel aus den asiatischen „Frontier-Ländern“ machten unterschiedliche Entwicklungen durch. Während einige von ihnen für ein wenig Enttäuschung sorgten, insbesondere die Philippinen, erwiesen sich unsere Anlagen in anderen Regionen als ertragreich. Dies gilt für Vietnam, wo sich unsere Anlagethese bezüglich des Produzenten und Distributors von Milchprodukten Vietnam Dairy Products (mit einem Plus von 50% über das Jahr) weiterhin bestätigt.

Ebenso erwiesen sich unsere chinesischen Beteiligungen als bei weitem alles andere als schlecht. In China, wo der Carmignac Portfolio Emerging Discovery am stärksten gewichtet ist (14% des Fondsvermögens), waren die Wirtschaftsindikatoren weiterhin auf gutem Kurs. Der lang erwartete Kongress der Kommunistischen Partei Chinas verlief relativ schmerzlos. Der Schwerpunkt lag eher auf qualitativen als auf quantitativen Kriterien. Die chinesischen Behörden bevorzugen offenbar ein qualitativ besseres Wachstum, da sie sich um Umweltschutz bemühen und ihre Äußerungen eindeutig ihre Absicht bekunden, sich auf diesem Gebiet noch weiter zu verbessern. Vor dem günstigen Hintergrund der Kursschwäche des US-Dollars und eines angemessenen Inflationsdrucks machen die Konjunkturindikatoren weiterhin einen sehr guten Eindruck. Die mittlerweile gedämpfte Kapitalflucht hat ihren Schrecken verloren, ebenso wie die Devisenreserven. Zu erwähnen bleibt das gute Abschneiden unserer Technologiewerte, allen voran YY und Kakao Corp, die im vergangenen Quartal +148% bzw. +76% zulegten. Die Online-Videoplattform YY weitet ihr Tätigkeitsfeld weiter aus und steigert gleichzeitig ihre Publikumszahlen. Kakao Corp, das südkoreanische Pendant des Mitteilungsdienstes WhatsApp, hat in diesem Jahr eine weitere Phase eingeleitet und sein Ökosystem um einen Online-Banking-Dienst erweitert. Gestützt auf 45 Millionen Nutzer baut das Unternehmen sein Ökosystem zweckmäßig aus und monetarisiert es.

Auch unser südamerikanisches Portfolio (25% vom Fondsvermögen per 29.12.2017) behauptete sich gut. Unsere mexikanischen Titel, die im vergangenen Jahr vor dem Hintergrund der US-Präsidentenwahl besonders zu leiden hatten, scheinen ein wenig von ihrem einstigen Schwung zurückgewonnen zu haben. Die Entwicklung unserer argentinischen Werte erfüllt weiterhin unsere Erwartungen. Wir haben unsere Präsenz in Argentinien mit Transportador de Gas del Sur weiter aufgestockt. Mit etwa 9 100 Kilometern an Gasleitungen und einem Marktanteil von 60% hat Transportador de Gas del Sur eine beneidenswert starke Stellung im Bereich Erdgastransport und verbindet die wichtigsten Gasfelder Südargentinens.

In der Region Europa, Naher Osten und Afrika (EMEA) zahlte sich unser Neuzugang des Jahres – Delivery Hero – aus. Delivery Hero fasst in vierzig Ländern ein breites Angebot an Restaurant-Lieferservices zusammen. Als Marktführer in rund dreißig Ländern gehört es heute zu den weltweit führenden Essens-Lieferdiensten. Mithilfe einer einfachen Smartphone-App verbindet Delivery Hero ein sehr breites Spektrum von Restaurants mit einer Bevölkerung, die immer mehr den Verzehr zu Hause nachfragt. Zwei wesentliche Wachstumstreiber sind hervorzuheben. Zum einen weitet Delivery Hero seine geografische Abdeckung stetig aus, zum anderen profitiert das Unternehmen von einem wachsenden Interesse am Essens-Lieferservice. Neben seiner Präsenz in Kontinentaleuropa ist Delivery Hero über seine Marke Talabat.com unbestrittener Marktführer im Nahen Osten.

Das Jahr 2017 ging in einer begeisterten Stimmung zu Ende. Wenngleich bestimmte Kennzahlen wie das Wachstum des gesamten chinesischen Anleihenmarktes oder auch der Exporte der Schwellenländer in Echtzeit weiter zu beobachten sind, bieten die Schwellenländer für das Jahr 2018 zweifellos gute und vielversprechende Aussichten.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
F EUR Acc	LU0992629740	EUR	19,05%	18,14%
A EUR Acc	LU0336083810	EUR	17,91%	18,14%
F CHF Acc Hdg	LU0992629823	CHF	18,14%	18,14%
W GBP Acc	LU0992630086	GBP	24,11%	22,85%
A USD Acc Hdg	LU0807689582	USD	19,68%	18,14%
E USD Acc Hdg	LU0992629666	USD	18,09%	18,14%
A CHF Acc Hdg	LU0807689400	CHF	17,42%	18,14%
F USD Acc Hdg	LU0992630169	USD	20,49%	18,14%
F GBP Acc Hdg	LU0553407650	GBP	19,49%	18,14%

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Im Berichtsjahr 2017 erzielte der Fonds eine Performance von +0,10% (Anteil A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU0336083497) und schnitt damit besser ab als sein Referenzindikator (JP Morgan GBI Global (EUR)), der um -6,16% nachgab.

Zinskomponente

Wir haben das ganze Jahr über an unserer Zurückhaltung gegenüber Anleihen der Industrieländer festgehalten, indem wir die modifizierte Duration zwischen -2 und +3 hielten. Diese Herabsetzung der modifizierten Duration wurde im Wesentlichen durch die Eröffnung von Verkaufspositionen auf Futures auf deutsche Staatsanleihen, die im derzeitigen Umfeld einer Verbesserung von Konjunktur und politischer Lage und der Normalisierung der Geldpolitik mit Risiken verbunden sind. Diese Anlagen wirkten sich leicht positiv auf die Performance aus. Denn nachdem sie das zweite Quartal auf einem Niveau knapp unter den Jahreshöchstständen abgeschlossen hatten, gingen die deutschen Zinsen im dritten Quartal zum Nachteil unserer Verkaufspositionen erheblich zurück, bevor sie sich zum Jahresende wieder leicht erholten. Die Reduzierung der modifizierten Duration erfolgte zudem über die Eröffnung von Verkaufspositionen auf französische Zinsen im Laufe des zweiten Halbjahrs, was die Performance des Fonds allerdings belastet hat. Unsere Position in Staatsanleihen der Peripherieländer schlug im Übrigen negativ zu Buche, insbesondere nach den französischen Wahlen. Diese Positionen und darunter vor allem unsere griechischen und portugiesischen Anleihen, deren wirtschaftliche Fundamentaldaten sich erheblich verbessert haben, haben die Performance unterstützt.

Schließlich haben wir das ganze Jahr über an unserer Auswahl von Schwellenländeranleihen in Lokal- und Fremdwährungen festgehalten, die attraktive Risikoprämien bieten und von der Dynamik der Volkswirtschaften der Schwellenländer profitieren. So leisteten unsere Staatsanleihen aus Schwellenländern, insbesondere unsere brasilianischen und argentinischen, einen positiven Beitrag zur Gesamtperformance des Fonds.

Unternehmensanleihenkomponente

Wir verfolgen drei klar definierte Anleihestrategien, an denen wir über den gesamten Berichtszeitraum festhielten: nachrangige europäische Bankanleihen, strukturierte Kreditprodukte sowie Unternehmensanleihen aus dem Energiesektor, vorwiegend aus den Schwellenländern. Diese drei Themen leisteten einen bedeutenden Beitrag zur Fondsp performance.

Währungskomponente

Wenngleich unser Devisenexposure sich ab dem zweiten Quartal hauptsächlich auf den Euro konzentrierte, hatten wir auch eine, wenngleich reduzierte Allokation im Dollar und im Yen. Diese geringe Allokation minderte die Performance des Fonds, da der Euro bis zum Jahresende gegenüber allen Devisen deutlich aufwertete. Diese Aufwertung der Einheitswährung erklärt sich im Wesentlichen durch die Verbesserung des europäischen Wirtschaftswachstums, die Ausräumung zahlreicher politischer Risiken, ein starkes Wachstum der Zahlungsbilanz und das wiederbelebte Interesse der internationalen Anleger an der europäischen Währung.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
F USD Acc Hdg	LU0992630912	USD	0,83%	-6,16%
A USD Acc Hdg	LU0807690085	USD	0,98%	-6,16%
Income A EUR	LU1299302098	EUR	-0,02%	-6,16%
F EUR Acc	LU0992630599	EUR	0,11%	-6,16%
A CHF Acc Hdg	LU0807689822	CHF	-0,25%	-6,16%
F GBP Acc	LU0992630839	GBP	3,83%	-2,42%
F CHF Acc Hdg	LU0992630755	CHF	0,10%	-6,16%
W GBP Acc Hdg	LU0553413385	GBP	1,13%	-6,16%
Income E USD Hdg	LU0992630326	USD	0,50%	-6,16%
Income W GBP Hdg	LU0807690242	GBP	1,20%	-6,16%
E EUR Acc	LU1299302254	EUR	-0,40%	-6,16%
A EUR Acc	LU0336083497	EUR	0,10%	-6,16%
E USD Acc Hdg	LU0992630243	USD	0,75%	-6,16%
A EUR Ydis	LU0807690168	EUR	0,07%	-6,16%
Income A CHF Hdg	LU1299301876	CHF	-0,70%	-6,16%

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

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. Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen und Streubomben anlegen. Schließlich berücksichtigen wir als engagierte Anleger bei der Auswahl von Unternehmen in vollem Umfang die Chancen und Risiken im Zusammenhang mit den ESG-Kriterien.

Der Fonds hatte 2017 eine schwächere Wertung als sein Referenzindikator. Auf Sektorebene belasteten der Energie- und der Gesundheitssektor unsere Wertung. Unsere Titel aus dem Finanzsektor haben jedoch eine bessere Note als die des Referenzindikators. Hierin spiegelt sich insbesondere unsere Beteiligung an International Finance Corporation wider, einem Unternehmen mit der Wertung AAA.

Analysieren wir dann die drei Kriterien, aus denen sich unsere Gesamtnote zusammensetzt, stellen wir fest, dass wir beim ersten Hauptkriterium Umwelt recht dicht an unserem Index liegen und bei den Kriterien in den Bereichen Soziales und Unternehmensführung schlechter abschneiden.

Diese Ergebnisse sind vor allem darauf zurückzuführen, dass wir das Unternehmen Pemex in unserem Portfolio halten. Die ermittelten ESG-Risiken verfolgen wir sehr genau. Sollten sich diese verschlechtern, könnte das eine Überprüfung unserer Anlagethese für diesen Titel nach sich ziehen.

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagestrategie und Transparenz im Hinblick auf Kohlenstoffemissionen

Die Carmignac-Gruppe hat ihre Engagements im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit Klimaveränderungen in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der COP21-Initiativen vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Im Berichtsjahr 2017 verzeichnete der Carmignac Portfolio Capital Plus eine positive Performance von +1,65% (Anteil A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU0336084032) gegenüber -0,36% für seinen Referenzindikator (Eonia kapitalisiert).

Unsere konstruktive Sicht der Weltwirtschaft veranlasste uns, unsere Portfoliostruktur auf ein positives Exposure in den Aktien- und Anleihenmärkten sowie einen taktischen Ansatz bei der modifizierten Duration und Währungen auszurichten. Diese Strategie stützte sich im Laufe des Jahres auf drei Säulen: Erstens ein kräftiges weltweites Wirtschaftswachstum in Verbindung mit einer schwachen Inflation. Zweitens die immer noch akkommodierende Geldpolitik, die risikoreichen Anlagen zugutekam. Drittens eine positive Korrelation zwischen Anleihen und Aktien aufgrund des geringeren systemischen Risikos.

Aktienkomponente

Unsere starke Überzeugung von den Aktienmärkten, nach der wir unser Exposure in der ersten Jahreshälfte auf die USA und dann in Anbetracht der im Überfluss vorhandenen Liquidität und der Konjunkturdynamik auf Europa und Japan diversifiziert haben, hat sich ausgezahlt. Außerdem waren unsere taktischen Strategien, mit denen wir von der Volatilität europäischer und amerikanischer Aktienindizes profitieren wollten, von Vorteil.

Anleihenkomponente

Bei reichlich vorhandener Liquidität auf den Finanzmärkten leisteten unsere Hauptanlagethemen an den Kreditmärkten, nämlich nachrangige Bankanleihen, Tranchen von verbrieften Bankdarlehen CLO („Collateralized Loan Obligations“) und bestimmte spezifische Gelegenheiten, weiterhin positive Beiträge zur Performance. In einem von niedrigen Zinsen und geringer Inflation geprägten Umfeld bildete die opportunistische Suche nach Carry-Positionen den Kern unserer Strategie im zweiten Halbjahr.

Zinskomponente

Trotz einer schwungvollen Konjunktur, sowohl in den USA als auch in Europa, die das Niveau der langfristigen Zinsen mit den derzeitigen Wachstumsaussichten unvereinbar macht, verharrten die Renditen von Staatsanleihen der Kernländer auf niedrigen Niveaus, was durch ein Verblässen der Reflationsthematik an den Märkten, die geopolitischen Spannungen, insbesondere zwischen den USA und Nordkorea im Sommer, eine weiterhin enttäuschende Inflation sowie geduldige und vorsichtige Zentralbanken bedingt war. Vor diesem Hintergrund minderten unsere taktischen Verkaufspositionen auf Zinsen der Kernländer, insbesondere auf britische und deutsche, geringfügig die Performance des Fonds. Allerdings kam uns die Verengung der Kreditspreads in Griechenland und in geringerem Maße in Portugal und Spanien zugute, was vor allem dem Nachlassen des politischen Risikos in Europa zu verdanken war.

Währungskomponente

In der Währungskomponente verlieh die optimistischere Einstellung gegenüber Europa aufgrund der soliden Wirtschaftsdynamik dem Euro starken Auftrieb gegenüber den meisten anderen Währungen, was von Nachteil für unser Dollarexposure war. Unsere Relative-Value-Strategien auf Schwellenländerwährungen wirkten sich hingegen positiv auf die Fondsp performance aus, insbesondere unsere Kaufposition auf den mexikanischen Peso gegenüber dem US-Dollar.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Carmignac Portfolio Capital Plus

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
F GBP Acc Hdg	LU0553411090	GBP	2,72%	-0,36%
Income A CHF Hdg	LU1299302411	CHF	1,13%	-0,36%
F CHF Acc Hdg	LU0992631308	CHF	1,64%	-0,36%
A EUR Acc	LU0336084032	EUR	1,65%	-0,36%
Income A EUR	LU1299302684	EUR	1,44%	-0,36%
A EUR Ydis	LU0992631050	EUR	1,81%	-0,36%
Income E USD Hdg	LU0992631134	USD	1,72%	-0,36%
A USD Acc Hdg	LU0807689749	USD	3,44%	-0,36%
F USD Acc Hdg	LU0992631480	USD	3,80%	-0,36%
A CHF Acc Hdg	LU0807689665	CHF	1,20%	-0,36%
Income F GBP Hdg	LU1299302841	GBP	2,75%	-0,36%
F EUR Acc	LU0992631217	EUR	2,00%	-0,36%

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Im Berichtsjahr 2017 verzeichnete der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine eine Performance von +7,30% (Anteilsklasse A EUR Acc, ISIN-Code: LU0592698954) gegenüber einem Plus von +10,58% für seinen Referenzindikator (50% MSCI EM (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR)).

Zinskomponente

Im Laufe des Jahres 2017 leistete unsere Zinskomponente einen positiven Beitrag und übertraf ihren Referenzindikator. Die zu Jahresbeginn nach der Wahl Donald Trumps laut gewordenen Bedenken der Anleger hinsichtlich einer möglichen protektionistischen Handelspolitik haben sich zerstreut. Dieser Wandel schlug sich bei allen Anleihen nieder, und die Rendite von Schwellenländeranleihen in Lokalwährung ging im Berichtszeitraum zurück. Andererseits leistete die Verbesserung der makroökonomischen Daten der meisten großen Schwellenländer, insbesondere der asiatischen, Unterstützung für Schwellenländeranleihen insgesamt. In diesem Umfeld profitierten wir im ersten Halbjahr in besonderem Maße von unserem Exposure in rohstoffproduzierenden und -exportierenden Ländern, zu denen vor allem Brasilien und Mexiko gehörten. Zur Jahresmitte haben wir unsere Positionen in externen (auf harte Währungen lautenden) Staatsanleihen, aber auch Unternehmensanleihen aus Schwellenländern zugunsten von lokalen brasilianischen, indischen und malaysischen Schuldtiteln reduziert, wo wir einen beschleunigten Rückgang der Inflation bei relativ hohen Realzinsen beobachteten.

In den wichtigsten Schwellenländern zog die Konjunktur im zweiten Halbjahr an, was steigenden Rohstoffpreisen, der Dynamik der chinesischen Wirtschaft und dem soliden Welthandel zu verdanken war. Vor diesem Hintergrund haben wir ein hohes Exposure in auf Lokalwährungen lautenden Anleihen von Schwellenländern beibehalten, blieben dabei jedoch aufgrund der geldpolitischen Straffung bei auf Dollar und Euro lautenden Staatsanleihen weiterhin sehr selektiv. Diese Strategie zahlte sich aus, und wir profitierten von unserem Exposure in lokalen brasilianischen und chilenischen Schuldtiteln. Unsere Fremdwährungsanleihen von Ländern, die attraktive Risikoprämien bieten, wie die Türkei, Argentinien und Griechenland, unterstützten ebenfalls die Performance.

Wir sind nach wie vor optimistisch in Bezug auf Anleihen aus Schwellenländern, denn diese weisen nicht nur gute Fundamentaldaten auf, sondern profitieren auch von hohen internationalen Kapitalströmen. 2018 dürften wir ein hohes Exposure in auf Lokalwährung lautenden Anleihen von Schwellenländern beibehalten, dabei jedoch aufgrund der geldpolitischen Straffung bei auf Dollar und Euro lautenden Staatsanleihen weiterhin sehr selektiv bleiben.

Währungskomponente

Anfang 2017 waren die Schwellenländerwährungen noch unterbewertet und boten ein Aufwärtspotenzial, was ein erhöhtes Exposure im Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine rechtfertigte. In der ersten Jahreshälfte profitierten wir in vollem Umfang von dieser Komponente, was vor allem unserem Exposure im mexikanischen Peso, im russischen Rubel und im polnischen Zloty zu verdanken war. Andererseits litt der Fonds unter der sehr starken Aufwertung des Euros gegenüber dem Dollar (+12% über das Jahr 2017). Denn wir haben über das gesamte Jahr eine erhebliche Allokation im Euro beibehalten und diese mit volatilen Schwellenländerwährungen ausgeglichen. Wenngleich wir mit diesem Exposure im Euro in gewissem Maße die von den Devisenmärkten ausgehende Volatilität abfedern konnten, reichte dies nicht aus, und die Schwellenländerwährungen schafften trotz guter Wirtschaftsdaten insgesamt keine Aufwertung gegenüber dem Euro, was die Performance des Fonds belastete.

Im Laufe des Jahres erhöhten wir das Exposure in asiatischen Währungen, darunter in erster Linie in der indonesischen und der indischen Rupie, um die Dynamik dieser Wirtschaftsräume auszunutzen, behielten aber gleichzeitig eine bedeutende Allokation in lateinamerikanischen Währungen, insbesondere im argentinischen Peso.

Aktienkomponente

2017 leistete unsere Aktienkomponente einen positiven Beitrag, blieb allerdings hinter ihrem Referenzindikator zurück. Die Aktienmärkte der Schwellenländer profitierten weiterhin von einem überaus günstigen Umfeld. Die beiden Wachstumsmotoren der Schwellenländer, d.h. die externe und interne Nachfrage, haben sich als sehr zugkräftig erwiesen. Denn die Indikatoren für das verarbeitende Gewerbe stiegen weiter auf historische Höchststände, so etwa der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe der Schwellenländer, der im Dezember 2017 seinen höchsten Stand seit 2012 erreichte. Dieser unstrittige Anstieg des Fertigungssektors hat seinen Ursprung in den Exportdaten und spiegelt sich auch darin wider. Diese Robustheit hat von Quartal zu Quartal zu einer kontinuierlichen Sanierung der Leistungsbilanzen der Schwellenländer beigetragen. Zudem hat

Bericht des Verwaltungsrates

sich die interne Dynamik der aufstrebenden Volkswirtschaften verbessert. Trotz dieser soliden Wirtschaftsaktivität blieb die Inflation in den Schwellenländern gering. Die Tendenz zur Disinflation hat einigen lokalen Behörden die Lockerung der Geldpolitik unter Beibehaltung eines umfangreichen Sicherheitspolsters ermöglicht.

In diesem Umfeld kam unserer Aktienkomponente der Anstieg ihrer asiatischen und lateinamerikanischen Internet- und Technologietitel deutlich zugute, insbesondere der aus Südkorea, Taiwan, China und Argentinien. Erwähnenswert sind in diesem Zusammenhang die hervorragenden Kursgewinne unserer Titel Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor, 58.com und Mercadolibre, die einige der besten Beiträge zur Performance leisteten.

Auch die gute Entwicklung unserer argentinischen Finanzwerte sorgte für Auftrieb. Hier ist das ausgezeichnete Abschneiden von Grupo Supervielle zu erwähnen, ein Finanzdienstleistungsunternehmen, das in den Bereichen Verbraucherkredite, Versicherungen und Vermögensverwaltung tätig ist. Grupo Supervielle hat eine führende Position in den Segmenten Verbraucherkredite, KMU und mittelgroße Unternehmen in Argentinien. Aus unserer Sicht bietet das Land heute unvergleichliche Chancen im Hinblick auf eine zu schwache Abdeckung des Bankensektors. Die im BIP ausgewiesenen privaten Kredite belaufen sich auf rund 15% und liegen damit weltweit auf einem der niedrigsten Niveaus.

Der Rückstand auf unseren Referenzindikator erklärt sich durch die Schwäche einiger unserer indonesischen (Astra International) und brasilianischen Werte (CCR). Zudem litten wir unter unserer Untergewichtung in Energiewerten und Zyklikern, die in der zweiten Jahreshälfte im Zuge eines Anziehens der Ölpreise nach der Verlängerung des Abkommens über die Begrenzung der Fördermengen durch die OPEC und der Fortschritte bei der Steuerreform in den USA zulegten.

Das Jahr 2018 beginnt für die Aktien- und Anleihenmärkte der Schwellenländer nach unserer Einschätzung unter guten Vorzeichen. Das Weltwirtschaftswachstum entwickelt sich weiterhin gut, was einer regionenübergreifenden Konjunkturpolitik zu verdanken ist. Die meisten Faktoren für den Erfolg der Schwellenländer im vergangenen Jahr haben weiterhin Bestand. Die Schwäche des US-Dollars, das gute Abschneiden der Wirtschaftslokomotive China, die robuste Entwicklung fossiler wie mineralischer Rohstoffe sowie die soliden Fundamentaldaten sprechen für die Schwellenländer als eine Anlageklasse, die sich wieder einmal als lohnend erweisen dürfte.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
F EUR Acc	LU0992631647	EUR	8,00%	10,58%
F GBP Acc Hdg	LU0592699176	GBP	8,69%	10,58%
E USD Acc Hdg	LU0992631563	USD	8,37%	10,58%
E EUR Acc	LU0592699093	EUR	6,50%	10,58%
F USD Acc Hdg	LU0992632025	USD	9,89%	10,58%
A EUR Ydis	LU0807690911	EUR	7,30%	10,58%
A EUR Acc	LU0592698954	EUR	7,30%	10,58%
F GBP Acc	LU0992631993	GBP	12,29%	15,00%
A CHF Acc Hdg	LU0807690838	CHF	6,67%	10,58%
F CHF Acc Hdg	LU0992631720	CHF	7,38%	10,58%
A USD Acc Hdg	LU0592699259	USD	9,18%	10,58%

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

Bericht des Verwaltungsrates

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

Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine investiert mit der Zielsetzung, nachhaltiges und langfristiges Wachstum durch einen sozial verantwortlichen Anlageansatz zu erzielen. Einzelheiten zur Anwendung des sozial verantwortlichen Anlageansatzes stehen auf der Website www.carmignac.com zur Verfügung. 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.

2017 hielten wir Unternehmen wie Grupo Mexico, Samsung Electronics, Hyundai Motor, Baidu und Kangwon Land, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. Unter solchen Umständen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit den Geschäftsführungen der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn diese nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Feuerwaffen und Tabak anlegen.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien liegt die Wertung unseres Fonds gleichauf mit seinem Referenzindikator. Zudem ermöglichen die Kriterien bezüglich der Umwelt unserem Fonds, sich positiv abzuheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass der Fonds bei den Kriterien bezüglich der Nutzung natürlicher Ressourcen, der Problematik im Zusammenhang mit der Wasserknappheit und mit Investitionen zur Verringerung der Umweltbelastung deutlich bessere Wertungen verzeichnet als der Index. Auf Sektorebene verfügt der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine in den Bereichen Telekommunikation, Nicht-Basiskonsumgüter und Versorger über ein höheres Rating als der Referenzindikator. Der Fonds wird durch das schlechte ESG-Rating in den Sektoren Energie, Grundstoffe und Immobilien belastet. Denn unsere Hauptposition in diesem Bereich, das mexikanische Unternehmen Grupo Mexico SAB de CV, die wir aufgenommen haben, um ein Exposure in der Kupferindustrie aufzubauen, deren Fundamentaldaten wir langfristig günstig einschätzen, hat von MSCI ESG aufgrund der Risiken seiner Aktivitäten für Umwelt und Gesundheit/Sicherheit das Rating „CCC“ erhalten. Der Konzern weist nämlich im Hinblick auf Menschenrechte und Umwelt eine enttäuschende Historie auf. Es gibt zahlreiche Fälle von Umweltverschmutzung und schweren Krankheiten im Umfeld seiner Minen. Wir nehmen diese Mängel sehr ernst und sprechen sie bei Treffen mit den Unternehmensleitern regelmäßig an. Leider trifft man diese Probleme im gesamten Bergbausektor an, und Grupo Mexico ist keine Ausnahme. Insbesondere hat das Unternehmen immer noch nicht die Schäden wiedergutmacht, die 2014 entstanden, als 40.000 Tonnen einer Schwefelsäurelösung in den Fluss Bacanuchi in Mexiko flossen. Zum Thema Arbeitsrechte, Sicherheit und Gesundheit der Mitarbeiter ist zu erwähnen, dass sich die Aktivitäten des Unternehmens auf Mexiko und Peru konzentrieren, zwei Länder, die bezüglich gesetzlicher Vorschriften besonders lasch sind. Das Unternehmen hat Initiativen für Personalmanagement und Sicherheit eingeleitet. Diese hatten jedoch nur begrenzte Wirkung und sind aus unserer Sicht bei weitem unzureichend. Als Anleger bleiben wir bezüglich der beschriebenen Probleme besonders wachsam. Wir verfolgen diese Themen sehr genau, indem wir mit dem Unternehmen selbst, mit unabhängigen Analysten und lokalen Aufsichtsbehörden kommunizieren. In Kenntnis der recht schwachen Bilanz des Managements, der Konflikte mit den lokalen Bevölkerungen, der Sicherheitsprobleme in den Bergwerken und des Korruptionsrisikos in dieser Region der Welt sowie angesichts mangelnder Reaktionsfreudigkeit des Konzerns bei der Verbesserung der Auswirkungen seiner Aktivitäten auf seine ökologische und soziale Umwelt haben wir unsere Beteiligung weitgehend reduziert (auf unter 1% zum Jahresende).

2018 werden wir aktiv nicht finanzbezogene Kriterien berücksichtigen, indem wir Unternehmen aus Sektoren mit unterdurchschnittlicher Durchdringung auswählen, die zur künftigen Entwicklung der Schwellenländer beitragen, was uns ermöglicht, Aspekte der nachhaltigen Entwicklung in unseren Anlageprozess einzubinden. Die starke Präsenz unseres Managementteams vor Ort ermöglicht es uns, die Titel, in die wir investieren, eingehend zu analysieren und den ESG-Kriterien besondere Aufmerksamkeit zu schenken.

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 gebündelt hat und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine hat eine spezielle Politik eingeführt, die sich innerhalb seines Anlageprozesses auf das Kohlenstoffrisiko konzentriert. Sie kann auf unserer Website www.carmignac.com eingesehen werden. So sind Investitionen in Unternehmen, die fossile Brennstoffe fördern, in der Aktienkomponente eingeschränkt, und das Exposure im Kohlesektor schließt Unternehmen aus, die über 5% ihres Umsatzes mit der Förderung und Produktion von Kohle erwirtschaften.

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Im Jahr 2017 verzeichnete der Carmignac Portfolio Emergents (Anteil F Eur Acc – ISIN-Code: LU0992626480) eine Performance von +19,7%, gegenüber +20,5% für seinen Referenzindikator (MSCI EM (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)).

Die Aktienmärkte der Schwellenländer profitierten 2017 weiterhin von einem überaus günstigen Umfeld. Die beiden Wachstumsmotoren der Schwellenländer, d.h. die externe und interne Nachfrage, haben sich als sehr zugkräftig erwiesen. So sind die Indikatoren für das verarbeitende Gewerbe, seien es objektive Indikatoren wie die Industrieproduktion oder subjektive Indikatoren wie der Einkaufsmanagerindex, weiter auf historische Höchststände gestiegen, so etwa der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe der Schwellenländer, der im Dezember seinen höchsten Stand seit 2012 erreichte. Dieser unstrittige Anstieg des Fertigungssektors hat seinen Ursprung in den Exportdaten und spiegelt sich auch darin wider. Sowohl am Volumen als auch am Wert gemessen waren die Exporte aus den Schwellenländern im Laufe des Jahres 2017 außerordentlich robust. Diese Robustheit hat von Quartal zu Quartal zu einer kontinuierlichen Sanierung der Leistungsbilanzen der Schwellenländer beigetragen. Zudem hat sich die interne Dynamik der aufstrebenden Volkswirtschaften verbessert. Trotz dieser soliden Wirtschaftsaktivität blieb die Inflation in den Schwellenländern gering. Darüber hinaus hat die weiterhin vorhandene Tendenz zur Disinflation einigen lokalen Behörden die Lockerung der Geldpolitik unter Beibehaltung eines umfangreichen Sicherheitspolsters ermöglicht. Des Weiteren waren nach mehreren Jahren des Rückgangs erste Anzeichen für eine Erholung der Unternehmensanleihen zu erkennen. Das Schwellenländeruniversum hat damit 2017 eindeutig von zwei leistungsstarken Wachstumsmotoren profitiert.

In diesem Umfeld kam dem Carmignac Portfolio Emergents der Anstieg seiner asiatischen und lateinamerikanischen Internet- und Technologietitel deutlich zugute, insbesondere in Südkorea, Taiwan, China und Argentinien. Erwähnenswert sind in diesem Zusammenhang die hervorragenden Kursgewinne unserer Titel Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor, 58.com und Mercadolibre, die einige der besten Beiträge zur Performance leisteten.

Auch die gute Entwicklung unserer argentinischen Finanzwerte sorgte für Auftrieb. Hier ist das ausgezeichnete Abschneiden von Grupo Supervielle zu erwähnen, ein Finanzdienstleistungsunternehmen, das in den Bereichen Verbraucherkredite, Versicherungen und Vermögensverwaltung tätig ist. Grupo Supervielle hat eine führende Position in den Segmenten Verbraucherkredite, KMU und mittelgroße Unternehmen in Argentinien. Aus unserer Sicht bietet das Land heute unvergleichliche Chancen im Hinblick auf eine zu schwache Abdeckung des Bankensektors. Die im BIP ausgewiesenen privaten Kredite belaufen sich auf rund 15% und liegen damit weltweit auf einem der niedrigsten Niveaus.

Der leichte Rückstand auf unseren Referenzindikator erklärt sich vor allem durch die Schwäche einiger unserer indonesischen (Astra International) und brasilianischen Werte (CCR). Zudem litten wir unter unserer Untergewichtung in Energiewerten und Zyklikern, die in der zweiten Jahreshälfte im Zuge eines Anziehens der Ölpreise nach der Verlängerung des Abkommens über die Begrenzung der Fördermengen durch die OPEC und der Fortschritte bei der Steuerreform in den USA zulegten.

Das Jahr 2018 beginnt für die Schwellenländer nach unserer Einschätzung unter guten Vorzeichen. Das Weltwirtschaftswachstum entwickelt sich weiterhin gut, was einer regionenübergreifenden Konjunkturdynamik zu verdanken ist. Die meisten Faktoren für den Erfolg der Schwellenländer im vergangenen Jahr haben weiterhin Bestand. Die Schwäche des US-Dollars, das gute Abschneiden der Wirtschaftslokomotive China, die robuste Entwicklung fossiler wie mineralischer Rohstoffe sowie die soliden Fundamentaldaten sprechen für die Schwellenländer als Anlageklasse.

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Portfolios des Carmignac Portfolio Emergents

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
F CHF Acc Hdg	LU0992626563	CHF	19,11%	20,59%
W EUR Acc	LU1623762413	EUR	0,00%	0,00%
W GBP Acc	LU0992626720	GBP	24,62%	25,40%
F EUR Acc	LU0992626480	EUR	19,76%	20,59%
E EUR Acc	LU1299303732	EUR	17,92%	20,59%
E USD Acc Hdg	LU0992627025	USD	20,05%	20,59%
A USD Acc Hdg	LU1299303575	USD	20,65%	20,59%
F USD Acc Hdg	LU0992626993	USD	21,87%	20,59%
A CHF Acc Hdg	LU1299303062	CHF	18,35%	20,59%
F GBP Acc Hdg	LU0992626647	GBP	20,36%	20,59%
A EUR Acc	LU1299303229	EUR	18,94%	20,59%

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

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

Der Carmignac Portfolio Emergents investiert mit der Zielsetzung, nachhaltiges und langfristiges Wachstum durch einen sozial verantwortlichen Anlageansatz zu erzielen. Einzelheiten zur Anwendung des sozial verantwortlichen Anlageansatzes stehen auf der Website www.carmignac.com zur Verfügung. 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.

2017 hielten wir Unternehmen wie Grupo Mexico, Samsung Electronics, Hyundai Motor, Baidu und Kangwon Land, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. Unter solchen Umständen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit den Geschäftsführungen der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn diese nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Feuerwaffen und Tabak anlegen.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine bessere Bewertung als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen mehr als 71% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von BB oder höher und mehr als 29% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Referenzindikator nur 24% sind. Die Kriterien bezüglich Umwelt und Unternehmensführung ermöglichen unserem Fonds sich abzuheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien bezüglich Kohlendioxidemissionen, der Nutzung natürlicher Ressourcen und der Problematik bezüglich der Wasserknappheit deutlich bessere Wertungen verzeichnen als die des Index. Auf Sektorebene verfügt der Carmignac Portfolio Emergents in den Bereichen Telekommunikation, Konsumgüter und Versorger über ein höheres Rating als der Referenzindikator.

Der Fonds wird durch das schlechte ESG-Rating in den Sektoren Grundstoffe und Immobilien belastet. Denn unsere Hauptposition in diesem Bereich, das mexikanische Unternehmen Grupo Mexico SAB de CV, die wir aufgenommen haben, um ein Exposure in der Kupferindustrie aufzubauen, deren Fundamentaldaten wir langfristig günstig einschätzen, hat von MSCI ESG aufgrund der Risiken seiner Aktivitäten für Umwelt und Gesundheit/Sicherheit das Rating „CCC“ erhalten. Der Konzern weist nämlich im Hinblick auf Menschenrechte und Umwelt eine enttäuschende Historie auf. Es gibt zahlreiche Fälle von Umweltverschmutzung und schweren Krankheiten im Umfeld seiner Minen. Wir nehmen diese Mängel sehr ernst und sprechen sie bei Treffen mit den Unternehmensleitern regelmäßig an. Leider trifft man diese Probleme im gesamten Bergbausektor an, und Grupo Mexico ist keine Ausnahme. Insbesondere hat das Unternehmen immer noch nicht die Schäden wiedergutmacht, die 2014 entstanden, als 40.000 Tonnen einer Schwefelsäurelösung in den Fluss Bacanuchi in Mexiko flossen. Zum Thema Arbeitsrechte, Sicherheit und Gesundheit der Mitarbeiter ist zu erwähnen, dass sich die Aktivitäten des Unternehmens auf Mexiko und Peru konzentrieren, zwei Länder, die bezüglich gesetzlicher Vorschriften besonders lasch sind. Das Unternehmen hat Initiativen für Personalmanagement und Sicherheit eingeleitet.

Bericht des Verwaltungsrates

Diese hatten jedoch nur begrenzte Wirkung und sind aus unserer Sicht bei weitem unzureichend. Als Anleger bleiben wir bezüglich der beschriebenen Probleme besonders wachsam. Wir verfolgen diese Themen sehr genau, indem wir mit dem Unternehmen selbst, mit unabhängigen Analysten und lokalen Aufsichtsbehörden kommunizieren. In Kenntnis der recht schwachen Bilanz des Managements, der Konflikte mit den lokalen Bevölkerungen, der Sicherheitsprobleme in den Bergwerken und des Korruptionsrisikos in dieser Region der Welt sowie angesichts mangelnder Reaktionsfreudigkeit des Konzerns bei der Verbesserung der Auswirkungen seiner Aktivitäten auf seine ökologische und soziale Umwelt haben wir unsere Beteiligung weitgehend reduziert (auf unter 1% zum Jahresende).

2018 werden wir aktiv nicht finanzbezogene Kriterien berücksichtigen, indem wir Unternehmen aus Sektoren mit unterdurchschnittlicher Durchdringung auswählen, die zur künftigen Entwicklung der Schwellenländer beitragen, was uns ermöglicht, Aspekte der nachhaltigen Entwicklung in unseren Anlageprozess einzubinden. Die starke Präsenz unseres Managementteams vor Ort ermöglicht es uns, die Titel, in die wir investieren, eingehend zu analysieren und den ESG-Kriterien besondere Aufmerksamkeit zu schenken.

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 gebündelt hat und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Carmignac Portfolio Emergents hat eine spezielle Politik eingeführt, die sich innerhalb seines Anlageprozesses auf das Kohlenstoffrisiko konzentriert. Sie kann auf unserer Website www.carmignac.com eingesehen werden. 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.

Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“

Die Kohlenstoffemissionen des Portfolios des Carmignac Portfolio Emergents (in CO₂-Emissionen pro investiertem Euro) liegen 37% unter denen seines Referenzindikators. Im Vergleich zu seinem Referenzindikator hält der Fonds einen um 7% geringeren Anteil an Titeln von Unternehmen, die über Vorräten an fossilen Brennstoffen verfügen. Aufgrund seiner Ausschlusspolitik ist die Allokation in Brennstoffen mit starken Umweltauswirkungen (thermische Kohle, Erdöl, Schiefergas) sehr gering (85% geringer als bei seinem Referenzindikator). Wir sind zu 20% in Unternehmen investiert, die saubere Technologielösungen anbieten, gegenüber 31% beim Referenzindikator. In diesem Segment halten wir insbesondere Samsung SDI, Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge, und Zhengzhou Yutong Bus, Weltmarktführer bei Elektrobussen.

	Kohlenstoffemissionen ¹	Gesamte Kohlenstoffemissionen ²	Kohlenstoffintensität ³	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität ³	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoffemissionen ⁴
Carmignac Portfolio Emergents	162,1	162.103	400,7	428,4	76,5%
Referenzindikator*	256,0	256.041	409,8	338,4	99,5%
Index MSCI ACWI Low Carbon Target	59,5	59.470	95,7	113,0	99,50%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million investierte Dollar

2. Tonnen CO₂-Äquivalent auf der Basis einer Investition von 1 Million Dollar

3. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz

4. In Prozent vom Marktwert

* MSCI EM (EUR), mit Wiederanlage der Nettodividenden
Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 09.02.2017

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs verzeichnete im Jahr 2017 eine Performance von +24,62% (Anteil F EUR Acc – ISIN-Code: LU0992625326) gegenüber +18,10% für seinen Referenzindikator Stoxx 200 Small (mit Wiederanlage der Nettodividenden).

Auch wenn das Wachstum in der Eurozone 2017 anzog und die Werte mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung anfälliger für Marktschwankungen sind, gehen wir davon aus, dass die Faktoren, auf die die höhere Performance der Werte mit kleiner Marktkapitalisierung zurückzuführen sind, struktureller Art sind, da die europäischen Werte mit großer Marktkapitalisierung ein Wachstumsproblem haben. Denn auch wenn ein Zusammenbruch des Finanzsystems und ein Auseinanderbrechen der Eurozone vermieden werden konnten, wird das Wachstum nach wie vor von strukturellen Schwächen gebremst. In einer Phase grundlegender Veränderungen im Zuge des Umstiegs von der Old auf die New Economy ist die Präsenz Europas im Technologiesektor nicht gerade beeindruckend, insbesondere bei den Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung. Tatsache ist, dass es in Europa keine bahnbrechenden Unternehmen gibt, die mit Google, Amazon oder Netflix vergleichbar wären. Dafür mangelt es nicht an Meistern der Old Economy, die die Auswirkungen der laufenden Veränderungen deutlich zu spüren bekommen. Aufgrund ihrer größeren Flexibilität passen sich kleinere Unternehmen in Europa natürlich schneller an eine sich verändernde Welt an und haben sogar das Potenzial, selbst für Aufruhr zu sorgen. Für den Anleger besteht die Kunst darin, die vorausschauenden und wirklich innovativen Unternehmen zu identifizieren, die ein starkes Entwicklungspotenzial in einem Umfeld geringen Wachstums aufweisen, kombiniert mit einer guten Anpassungsfähigkeit, die es ihnen ermöglicht, von den Veränderungen zu profitieren.

Der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs ist ein Fonds, der rein auf die Titelauswahl ausgerichtet ist und sich dabei auf die Analyse der Fundamentaldaten und des inneren Werts der Unternehmen konzentriert. Auf der Suche nach den langfristig attraktivsten asymmetrischen Risiko-Rendite-Profilen haben wir allerdings 2017 die Komponenten Technologie und Biotechnologie des Kernbestands unseres Portfolios aufgestockt. Daher bleibt der Fonds in Bezug auf das sektorielle Exposure diversifiziert.

Die bedeutendsten Positionen des Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs haben als gemeinsamen Nenner die Thematik Innovation und bahnbrechende Technologien. So ist RIB Software, die größte Position des Fonds, ein Vorreiter im Bereich Software für die Baubranche. Seine Lösungen unterstützen Hoch- und Tiefbauunternehmen beim Übergang zum digitalen Zeitalter. Ebenso ist Ferratum ein Unternehmen, das aufgrund seiner Mobile-Banking-Plattform und seiner innovativen Darlehenslösungen zu den Spitzenunternehmen im Sektor der bahnbrechenden Technologien im Finanzbereich zählt. Erwähnenswert ist außerdem Vifor Pharma. Dieses weltweit führende Unternehmen bei der Behandlung von Eisenmangel ist kürzlich in das Segment Hyperkaliämie eingetreten, ein zu schwach abgedeckter Markt, der ein riesiges Potenzial birgt. Schließlich möchten wir Alfa Financial Software, einen der wichtigsten Softwareanbieter im Bereich Asset-Backed-Finanzierungen, nennen. Das Unternehmen erweitert seinen Zielmarkt, indem es standardisierte Softwarelösungen als Dienstleistung anbietet. All diese Unternehmen weisen gemeinsame Merkmale auf: ein marktführendes Produkt, eine marktbeherrschende Stellung in einem wenig durchdrungenen Segment mit großem Potenzial und ein Managementteam, das in der Lage ist, vorhandene Chancen zu nutzen.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
W GBP Acc	LU1299303906	GBP	31,14%	22,81%
W GBP Acc Hdg	LU0992625672	GBP	27,60%	18,10%
E USD Acc Hdg	LU1299304201	USD	24,99%	18,10%
F CHF Acc Hdg	LU0992625599	CHF	24,63%	18,10%
E EUR Acc	LU1299304896	EUR	21,64%	18,10%
F EUR Acc	LU0992625326	EUR	24,62%	18,10%
A EUR Acc	LU1299304540	EUR	23,96%	18,10%
F USD Acc Hdg	LU0992625755	USD	25,91%	18,10%

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

Bericht des Verwaltungsrates

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investments“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. So besitzt der Carmignac Portfolio – Euro-Entrepreneurs eine global und für die einzelnen Positionen des Portfolios durchgeführte ESG-Bewertung. Neben den wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen und den Schlüsselkriterien der Finanzanalyse unserer Verwaltung legen wir auch großen Wert auf die Qualität der Führungsteams. Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Feuerwaffen, Tabak und Alkohol anlegen. Zudem haben wir kein Exposure in Unternehmen, die das Rating CCC von MSCI ESG haben. Im Jahr 2018 werden wir in unserem Anlageansatz weiterhin nicht-finanzbezogene Kriterien berücksichtigen. Wir sind der Überzeugung, dass eine gute Unternehmensführung und eine soziale Politik, welche die Entwicklung des Humankapitals fördert, sowie Umweltschutz wichtige Faktoren für die Entwicklung der Unternehmen darstellen.

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit 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 gebündelt hat und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Ende Dezember 2017 lag der Kohlenstoff-Fußabdruck des Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs um 58,2% unter dem seines Referenzindikators und um 28,9% unter dem des Index MSCI Europe Low Carbon Leaders. Zudem hat der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs kein Exposure in Unternehmen, die über fossile Brennstoffvorräte verfügen, gegenüber einem Exposure von 1,7% in solchen Unternehmen beim Referenzindikator und von 7,4% beim MSCI Europe ESG. Und schließlich hat der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs ein Exposure in Höhe von 27,4% in Unternehmen, die saubere Technologielösungen anbieten, gegenüber 17,6% beim Referenzindikator und 30,2% beim MSCI Europe Low Carbon Leaders.

	Kohlenstoffemissionen ¹	Gesamte Kohlenstoffemissionen ²	Kohlenstoffintensität ³	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität ³	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoffemissionen ⁴
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs	49,6	49.641	93,3	58,2	87,8%
Referenzindikator*	118,7	118.739	178,8	145,7	96,5%
Index MSCI ACWI Low Carbon Target	69,8	69.758	92,4	86,6	99,9%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million investierte Dollar

2. Tonnen CO₂-Äquivalent auf der Basis einer Investition von 1 Million Dollar

3. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz

4. In Prozent vom Marktwert

* MSCI Europa (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)
Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 19.01.2018

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Der Carmignac Portfolio Euro-Patrimoine verzeichnete im Jahr 2017 eine Performance von +16,73% (Anteil F EUR Acc – ISIN-Code: LU0992627298) gegenüber +4,38% für seinen Referenzindikator aus 50% EuroStoxx 50 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% Eonia kapitalisiert (mit Wiederanlage der Nettodividenden).

2017 profitierten globale Aktien von einem idealen Umfeld aus niedrigen Zinsen, zufriedenstellendem Wachstum und schwacher Inflation, die Unterstützung für die Aktienmärkte leistete und die Volatilität in Grenzen hielt. Während in Europa das zweite Jahr in Folge ein höheres Wirtschaftswachstum als in Amerika zu verzeichnen war, blieben europäische Aktien erneut hinter amerikanischen zurück (um 11% in Lokalwährung¹). Zurückzuführen war dies vor allem auf den starken Anstieg des Euro, die Begeisterung über die US-Steuerreform und strukturelle Faktoren.

Europäische Aktien, insbesondere die mit großer Marktkapitalisierung, leiden ganz offensichtlich unter Wachstumsproblemen. Obwohl ein Zusammenbruch des Finanzsystems und ein Auseinanderbrechen der Eurozone vermieden werden konnten, bestehen weiterhin strukturelle Wachstumsschwächen. In einer Phase grundlegender Veränderungen im Zuge des Umstiegs von der Old auf die New Economy ist die Präsenz Europas im Technologiesektor nicht gerade beeindruckend, insbesondere bei den Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung. Tatsache ist, dass es in Europa keine bahnbrechenden Unternehmen gibt, die mit Google, Amazon oder Netflix vergleichbar wären. Dafür mangelt es nicht an Meistern der Old Economy, die die Auswirkungen der laufenden Veränderungen deutlich zu spüren bekommen.

Während die Börsenindizes z.B. in Deutschland und den USA sich neuen historischen Höchstständen nähern oder sie gar erreichen und die Arbeitslosigkeit gleichzeitig im Bereich ihrer Tiefstände seit dem zweiten Weltkrieg liegt, hat ein großer Teil der Bevölkerung das Gefühl, übergangen zu werden, und verlangt Veränderungen. Trotz des Hypes um die technologische Entwicklung und die Digitalisierung könnte die derzeitige Beschleunigung des Prozesses, die sich auf mittlere Sicht fortsetzen wird, schwere Strukturprobleme mit sich bringen und soziale Unruhen entstehen lassen, die das momentan noch ruhige Klima ins Wanken bringen könnten.

Fortschritte wie etwa das autonome Fahren, Elektrofahrzeuge, erneuerbare Energien, 3D-Druck, Virtual Reality oder künstliche Intelligenz werden unseren Alltag und unsere Arbeitswelt in einer Weise verändern, die derzeit nicht vorstellbar ist. Von diesen Veränderungen werden bestimmte Gruppen langfristig profitieren, während andere verlieren. Angesichts des Tempos, mit dem technologische Innovationen übernommen werden, sind diese Veränderungen im Übrigen schneller greifbar als früher. Als Anleger sind wir bestrebt, uns bei Käufen wie bei Verkäufen entsprechend zu positionieren.

Auf der Suche nach den langfristig attraktivsten asymmetrischen Risiko-Rendite-Profilen haben wir im Jahresverlauf die Komponenten Technologie und Biotechnologie des Kernbestands unseres Portfolios aufgestockt. Daher bleibt der Fonds in Bezug auf das sektorielle Exposure diversifiziert. Beherrschendes Thema bei den wichtigsten Positionen des Carmignac Portfolio Euro-Patrimoine sind Innovationen und disruptive Technologien. So ist RIB Software ein führendes Unternehmen im Bereich Software für die Baubranche. Seine Lösungen unterstützen Hoch- und Tiefbauunternehmen beim Übergang zum digitalen Zeitalter. Erwähnenswert ist außerdem Vifor Pharma. Das Unternehmen, das bei der Behandlung von Eisenmangel weltweit führend ist, brachte kürzlich ein Medikament zur Behandlung von Hyperkaliämie auf den Markt. Dieser noch wenig erschlossene Markt verfügt über ein enormes Potenzial. Alfa Financial Software ist ein führender Anbieter von Software im Bereich Asset-Backed-Finanzierungen, der seinen Zielmarkt durch standardisierte Softwarelösungen erweitert. All diese Unternehmen weisen gemeinsame Merkmale auf: ein marktbeherrschendes Produkt, eine starke Stellung in einem wenig durchdrungenen Segment mit großem Potenzial und ein Managementteam, das in der Lage ist, Chancen zu nutzen.

¹2017 stieg der Stoxx Europe 600 um 8% in Euro, während der S&P 500 ein Plus von 19% in Dollar verbuchte.
Quelle: Bloomberg, 31.12.2017

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Carmignac Portfolio Euro-Patrimoine

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
F GBP Acc	LU1317704309	GBP	21,77%	8,55%
F GBP Acc Hdg	LU0992627454	GBP	17,28%	4,38%
E USD Acc Hdg	LU1317704218	USD	15,87%	4,38%
F CHF Acc Hdg	LU0992627371	CHF	16,52%	4,38%
E EUR Acc	LU1317704135	EUR	14,77%	4,38%
F EUR Acc	LU0992627298	EUR	16,73%	4,38%
A EUR Acc	LU1317704051	EUR	16,06%	4,38%
F USD Acc Hdg	LU0992627538	USD	19,03%	4,38%

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

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investments“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. So besitzt der Carmignac Portfolio – Euro-Patrimoine eine global und für die einzelnen Positionen des Portfolios durchgeführte ESG-Beurteilung. Neben den wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen und den Schlüsselkriterien der Finanzanalyse unserer Verwaltung legen wir auch großen Wert auf die Qualität der Führungsteams. Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben und Feuerwaffen anlegen. Die Gesamtnote des Portfolios im Hinblick auf die Unternehmensführung liegt über der seines Referenzindikators. Im Jahr 2018 werden wir in unserem Anlageansatz weiterhin diese nicht-finanzbezogenen Kriterien berücksichtigen. Wir sind der Überzeugung, dass eine gute Unternehmensführung und eine soziale Politik, welche die Entwicklung des Humankapitals fördert, sowie Umweltschutz wichtige Faktoren für die Entwicklung der Unternehmen darstellen.

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit 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 Portfolio Euro-Patrimoine ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2017 erachtet Carmignac Gestion es jedoch nicht für notwendig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Im Berichtsjahr 2017 erzielte der Carmignac Portfolio Investissement eine Performance von +4,70% (Anteil A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU1299311164) und blieb damit hinter seinem Referenzindikator* (+8,89%) zurück.

Die nach wie vor wohlwollende Unterstützung der Zentralbanken zugunsten eines weltweiten Wirtschaftswachstums ohne ein Wiederaufflammen der Inflation hat das Vertrauen der Anleger im Jahr 2017 auf beispiellose Höhen getrieben und ließ die Aktienmärkte auf Rekordhochs steigen, sodass risikoreiche Anlagen bei einer historisch niedrigen Volatilität stark zulegen konnten.

Die Beschleunigung des weltweiten Wachstums zog eine Rotation von amerikanischen Aktien hin zu Aktien aus Europa und den Schwellenländern nach sich, da die Wachstumsaussichten für diese Regionen besser waren. Dennoch profitierten amerikanische Aktien im vierten Quartal von der Begeisterung, die die Hoffnungen auf die Steuerreformen der Trump-Regierung schürten.

Vor diesem Hintergrund haben wir im Laufe des Jahres allmählich unsere zyklischsten Werte reduziert, zunächst die amerikanischen und dann diejenigen, die am anfälligsten für die Weltkonjunktur sind, da wir mit einem Einknicken der Konjunktur in den USA rechneten. Diese Reduzierung erfolgte zugunsten von Unternehmen, die nicht verschuldet sind, eine gute Kapitalrentabilität aufweisen und in Wachstumssektoren wie Informationstechnologie tätig sind.

Bei den Währungen war das Jahr von einer markanten Aufwertung des Euros gegenüber dem Dollar geprägt, was uns dazu veranlasste, unser Exposure in der US-Währung drastisch zu reduzieren. So belief sich das durchschnittliche Dollarexposure im Jahr 2017 auf 19%.

Wenngleich das Aktienportfolio im Laufe des Jahres 2017 einen positiven Beitrag leistete, waren unsere Auswahl von Energietiteln sowie unsere Übergewichtung im Erdölsektor, der zu Beginn des Jahres von erheblicher Volatilität gekennzeichnet war, die größten Belastungen für die Performance. Auch unsere Anlagen im Gesundheitssektor erwiesen sich als uneinträglich. Zudem wurde die Entwicklung des Fonds vom französisch-amerikanischen Kabelnetzbetreiber Altice beeinträchtigt.

Unterstützt wurde die Performance von unserem hohen Exposure in sowie von unserer Auswahl von Technologietiteln, die einige der besten Beiträge zur Performance leisteten. Unser Exposure in den Schwellenländern leistete ebenfalls einen positiven Beitrag.

Unsere Derivate auf Einzeltitel minderten zwar die Performance, aber unsere Aktienindexderivate unterstützten den Fonds. Denn die Derivate auf europäische Indizes (europäischer Bankenindex und italienischer Aktienindex), die wir aufgenommen hatten, um vom Anziehen des Wachstums in Europa zu profitieren, lieferten einen positiven Performancebeitrag. Unsere zurückhaltende Positionierung an den Zinsmärkten in Form von Verkaufspositionen auf deutsche und amerikanische Zinsen leistete hingegen einen negativen Beitrag.

Bei den Währungen belastete der starke Anstieg des Euros unsere internationalen auf US-Dollar lautenden Anlagen, was die absolute Performance des Fonds beeinträchtigte. Bei unseren Währungsderivaten trug unsere taktische Verwaltung im Euro/Dollar im Laufe des Jahres positiv zur Performance bei, wodurch ein Teil des negativen Währungseffekts ausgeglichen werden konnte.

Für 2018 geht es vor allem um eine adäquate Einschätzung der Zukunft: Aktuell befindet sich das Marktumfeld noch in einem idealen Zustand, aber wie geht es weiter, sobald der Konjunkturzyklus und die Normalisierung der Geldpolitik weiter voranschreiten?

**MSCI ACWI (EUR, mit Wiederanlage der Nettodividenden)*

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Portfolios des Carmignac Portfolio Investissement

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
F USD Acc Hdg	LU0992626217	USD	7,44%	8,89%
A EUR Ydis	LU1299311321	EUR	4,38%	8,89%
F GBP Acc	LU0992626050	GBP	9,69%	13,24%
A EUR Acc	LU1299311164	EUR	4,70%	8,89%
A CHF Acc Hdg	LU1435245151	CHF	5,22%	8,89%
F GBP Acc Hdg	LU0992626134	GBP	6,19%	8,89%
E EUR Acc	LU1299311834	EUR	3,72%	8,89%
F CHF Acc Hdg	LU0992625912	CHF	4,90%	8,89%
E USD Acc Hdg	LU0992626308	USD	4,50%	8,89%
A USD Acc Hdg	LU1299311677	USD	6,49%	8,89%
F EUR Acc	LU0992625839	EUR	5,39%	8,89%

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

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. Erwähnenswert ist zudem, dass der Carmignac Portfolio Investissement eine Anlagepolitik betreibt, die die Segmente Antipersonenminen, Streubomben und Tabak ausschließt.

Zudem berücksichtigen wir als engagierte Anleger bei der Auswahl von Unternehmen in vollem Umfang die Chancen und Risiken im Zusammenhang mit den ESG-Kriterien. 2017 hielten wir Unternehmen wie Anadarko Petroleum, Chipotle, Ryanair, Intuitive Surgical und Altice, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. Unter solchen Umständen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit den Geschäftsführungen der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn diese nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien von MSCI verfügt unser Fonds über eine schwächere allgemeine Bewertung als sein Referenzindikator. Der Carmignac Portfolio Investissement liegt bei einem der drei ESG-Kriterien, nämlich Unternehmensführung, gleichauf mit dem Referenzindikator. Denn der Carmignac Portfolio Investissement hat eine beachtliche Wertung, da er insbesondere das Kriterium Berufsethik berücksichtigt. Bei den Kriterien Soziales und Umwelt liegen die Wertungen des Carmignac Portfolio Investissement jedoch unter denen seines Referenzindikators. Beim Kriterium Umwelt war seine Übergewichtung im Rohstoffsektor für die Wertung des Carmignac Portfolio Investissement abträglich.

Auf Branchenebene verfügen wir im Bereich Nicht-Basiskonsumgüter über Titel mit höherem Kreditrating als unser Referenzindikator. Inditex, Asos und Renault veranschaulichen sehr gut die Selektivität dieses Themas. Außerdem kam dem Carmignac Portfolio Investissement seine Auswahl von Basiskonsumgütertiteln zugute, etwa Grupo Pao de Acuar und Reckitt Benckiser, sodass er eine Wertung erhielt, die mit seinem Index gleichauf liegt. In den anderen Sektoren erhält der Fonds jedoch schlechtere Noten. In den Sektoren Technologie und Finanzen blieb die Leistung des Fonds am stärksten hinter der des Referenzindikators zurück. So wurde der Fonds beispielsweise im Finanzsektor von unserem Titel Wells Fargo belastet, um den es zahlreiche Skandale gab. Die Kontroverse um die Erstellung gefälschter Konten wurde durch einen Wechsel der Geschäftsleitung und des CEO Tim Sloan, durch einen neuen Vergütungsplan, der nicht mit der Erstellung von Konten verbunden ist, und mit der Einrichtung eines Ethikbüros gelöst. Trotz eines Skandals von recht bedeutendem Ausmaß glauben wir nach wie vor, dass die Bank im Hinblick auf Unternehmensführung und Arbeitspolitik auf soliden Grundlagen arbeitet und von nun an nur noch ein begrenztes finanzielles Risiko darstellt.

Bericht des Verwaltungsrates

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 gebündelt hat und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“

Die Kohlenstoffemissionen des Portfolios des Carmignac Portfolio Investissement (in CO₂-Emissionen pro investiertem Euro) liegen um 44,2% unter denen seines Referenzindikators, und das obwohl der Fonds im Vergleich zu seinem Referenzindikator um über +3,1% mehr in Titeln von Unternehmen investiert ist, die über Vorräte von fossilen Brennstoffen verfügen. Dies zeigt, dass der Fonds hinsichtlich der Kohlenstoffemissionen im Vergleich zu seinem Referenzindex eine „Best-in-Class“-Auswahl in den Sektoren Energie, Grundstoffe, Nicht-Basiskonsumgüter, Finanzen, Gesundheit und Technologie getroffen hat. Bei der Prüfung der 10 schlimmsten Verursacher von Emissionen im Portfolio stellt man fest, dass diese Unternehmen bei ihren Bemühungen um das Management von Kohlenstoffemissionen entweder die Bewertung „Leader“ haben oder „im Durchschnitt“ liegen, mit Ausnahme von SM Energy.

	Kohlenstoff-emissionen ¹	Gesamte Kohlenstoff-emissionen ²	Kohlenstoff-intensität ³	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoff-intensität ³	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoff-emissionen ⁴
Carmignac Portfolio Investissement	72,8	72,795	275,0	185,4	86,8%
Referenzindikator*	130,6	130,557	239,8	210,2	99,7%
Index MSCI ACWI Low Carbon Target	24,7	24,690	45,7	60,5	99,8%

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

* MSCI ACWI NR (EUR), mit Wiederanlage der Nettodividenden.
Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 18.01.2018

Bericht des Verwaltungsrates

Dank eines Zusammenspiels des Anziehens der Weltkonjunktur, einer geringen Inflation und akkommodierender Zentralbanken konnten risikoreiche Anlagen vor dem Hintergrund einer historisch niedrigen Volatilität kräftig zulegen. Doch trotz dieses unverkennbaren Konjunkturaufschwungs wirkten die Anleihemärkte wie versteinert. Ein aufschlussreiches Beispiel: Die Renditen 10-jähriger deutscher Staatsanleihen legten um 20 Basispunkte zu, während sich das jährliche Wachstum der deutschen Wirtschaft von 1,8 Prozent auf 2,8 Prozent beschleunigte, die extremen politischen Parteien bei den jüngsten Wahlen in der Eurozone eine Schlappe hinnehmen mussten und die EZB bestätigte, dass sie ihr Anleihenkaufvolumen ab Januar 2018 von monatlich 60 auf 30 Milliarden Euro herunterfahren werde.

Vor diesem Hintergrund verzeichnete der Carmignac Portfolio Patrimoine (A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU1299305190) eine negative Performance von -0,18%, gegenüber +1,47% für seinen Referenzindikator*. Im Folgenden sind die wichtigsten positiven und negativen Beiträge zur Performance näher beschrieben.

Im Berichtszeitraum waren folgende positive Beiträge zur Performance zu verzeichnen:

- Unser starkes Exposure im Technologiesektor zahlte sich aus, ebenso wie unsere Titelauswahl in diesem Sektor. Demzufolge stammten die besten Beiträge von Facebook und Service Now in den USA sowie von Tencent in China.
- Die Schwellenländer legten seit Jahresbeginn am stärksten zu. Unsere Auswahl von Aktien und Anleihen in der Region, insbesondere in Indien und Lateinamerika, war eine bedeutende Triebkraft für die Performance.
- Unsere langfristigen Überzeugungen bei nachrangigen europäischen Bankanleihen machten sich weiterhin bezahlt und leisteten einen positiven Beitrag zur Performance des Fonds.
- Schließlich haben die jüngsten Entwicklungen bestätigt, dass unsere Entscheidung richtig war, wieder auf den Markt für Staatsanleihen der Peripherieländer der Eurozone zurückzukehren, insbesondere nach den französischen Wahlen.

Im Berichtszeitraum waren folgende negative Beiträge zur Performance zu verzeichnen:

- Bei den Währungen belastete der Höhenflug des Euros unsere auf US-Dollar lautenden internationalen Anlagen. Wengleich wir dank unserer aktiven Verwaltung des Währungsexposures den Euro während des starken Anstiegs von April bis August mit einem durchschnittlichen Nettoexposure von 73% im richtigen Moment übergewichten konnten, wurde die absolute Performance des Fonds von den verbleibenden 27% des Exposures in Fremdwährungen belastet.
- In der ersten Jahreshälfte war unsere Übergewichtung im Energiesektor von Nachteil für die Performance des Fonds. Erdöl war aufgrund der Sorgen am Markt im Hinblick auf das Angebot von erheblicher Volatilität geprägt. Daher litt der Carmignac Portfolio Patrimoine unter seiner Titelauswahl, die auf amerikanische Explorations- und Fördergesellschaften aus dem Permian-Schieferölbecken konzentriert war, die zu einer stärkeren Anfälligkeit für Schwankungen des Ölpreises neigen als die großen Ölgesellschaften. Doch der günstige Hintergrund für Rohstoffe und die solide Disziplin der OPEC hat den anfänglichen Verlust dank der guten Entwicklung des Erdölsektors in der zweiten Jahreshälfte 2017 zum Teil ausgeglichen, was uns veranlasst hat, an unserer positiven Einstellung gegenüber dem Sektor festzuhalten.
- Unser Aktienportfolio hatte aufgrund von speziellen Nachrichten zu einigen unserer Einzeltitel ebenfalls zu leiden. Die Sanktion des Marktes für Altice war in dieser Hinsicht brutal. Obwohl wir unser Exposure ab März stark verringert hatten, war die Kurskorrektur dennoch im November eine Belastung für die Performance des Fonds. Aufgrund der Enttäuschung über mangelnde Fortschritte bei den Aktivitäten von SFR in Frankreich haben wir unsere Position letztendlich liquidiert. Zudem litten wir unter dem Rückgang von Celgene, der von Befürchtungen der Anleger im Zusammenhang mit mangelnder Transparenz bei den in der Entwicklung befindlichen Produkten ausgelöst wurde.
- Unsere zurückhaltende Positionierung in Anleihen der Kernländer, insbesondere der deutschen, aber zu Jahresbeginn auch der amerikanischen, die in den Hausse-Phasen der Zinsen seit ihrem Tiefststand vom Juli 2016 gute Dienste geleistet hatte, litt 2017 unter der übermäßigen Vorsicht. Trotz einer schwungvollen Konjunktur, sowohl in den USA als auch in Europa, die das Niveau der langfristigen Zinsen mit den derzeitigen Wachstumsaussichten unvereinbar macht, verharren die Renditen von Staatsanleihen der Kernländer auf niedrigen Niveaus, was durch ein Verblässen der Reflationsthematik an den Märkten, die geopolitischen Spannungen, eine weiterhin enttäuschende Inflation und geduldige und vorsichtige Zentralbanken bedingt war.

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Carmignac Portfolio Patrimoine

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
F CHF Acc Hdg	LU0992627702	CHF	0,04%	1,47%
Income F GBP	LU1163533851	GBP	4,74%	5,52%
Income E USD Hdg	LU0992628692	USD	1,09%	1,47%
A EUR Ydis	LU1299305356	EUR	-0,08%	1,47%
F EUR Acc	LU0992627611	EUR	0,54%	1,47%
Income F EUR	LU1163533778	EUR	0,56%	1,47%
E USD Acc Hdg	LU0992628429	USD	1,22%	1,47%
A EUR Acc	LU1299305190	EUR	-0,18%	1,47%
Income A CHF Hdg	LU1163533695	CHF	-0,59%	1,47%
E EUR Acc	LU1299305943	EUR	-0,61%	1,47%
F USD Acc Hdg	LU0992628346	USD	2,28%	1,47%
Income E EUR	LU1163533349	EUR	-0,56%	1,47%
Income A EUR	LU1163533422	EUR	-0,09%	1,47%
A USD Acc Hdg	LU1299305786	USD	1,54%	1,47%
F GBP Acc Hdg	LU0992627967	GBP	1,36%	1,47%
Income F GBP Hdg	LU1163533935	GBP	1,38%	1,47%
F GBP Acc	LU0992627884	GBP	4,60%	5,52%
A CHF Acc Hdg	LU1299305513	CHF	-0,65%	1,47%

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

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. Erwähnenswert ist zudem, dass der Carmignac Portfolio Patrimoine eine Anlagepolitik betreibt, die die Segmente Antipersonenminen und Streubomben ausschließt.

Zudem berücksichtigen wir als engagierte Anleger bei der Auswahl von Unternehmen in vollem Umfang die Chancen und Risiken im Zusammenhang mit den ESG-Kriterien. 2017 hielten wir Unternehmen wie Anadarko Petroleum, Chipotle, Ryanair, Intuitive Surgical und Altice, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. Unter solchen Umständen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung des Unternehmens auf. Auf der Grundlage der von ihm gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn diese nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien von MSCI verfügt unser Fonds über eine schwächere allgemeine Bewertung als sein Referenzindikator*. Wenngleich der Carmignac Portfolio Patrimoine gegenüber seinem Referenzindikator bei den drei ESG-Kriterien schlechter abschneidet, hat sich der relative Abstand beim Kriterium Umwelt gegenüber 2016 allerdings verringert. Unsere relative Note beim Kriterium Governance war eine Belastung. Dieses schlechtere Abschneiden ist insbesondere durch unsere schwachen Bewertungen in den Bereichen Ethik, Betrugsrisiko und Beitrag zur Instabilität des Finanzsystems bedingt. Denn das Exposure des Fonds im Finanzsektor und insbesondere unsere Anlage in Wells Fargo, die Gegenstand zahlreicher Skandale war, erwies sich in diesen Punkten als Nachteil. Die Kontroverse um die Erstellung gefälschter Konten wurde durch einen Wechsel der Geschäftsleitung und des CEO Tim Sloan, durch einen neuen Vergütungsplan, der nicht mit der Erstellung von Konten verbunden ist, und durch die Einrichtung eines Ethikbüros gelöst. Trotz eines Skandals von recht bedeutendem Ausmaß glauben wir nach wie vor, dass die Bank im Hinblick auf Unternehmensführung und Arbeitspolitik auf solideren Grundlagen arbeitet und sich in diesen Punkten weiter verbessern wird.

Bericht des Verwaltungsrates

Zudem wurde unsere Wertung beim Kriterium Soziales von unserem Exposure im Energiesektor beeinträchtigt. Die Explosion eines Hauses in Colorado im Laufe des Jahres, die von den lokalen Behörden einer von Anadarko betriebenen Förderstätte zugeschrieben wird, und ein Unfall bei einem von dem Unternehmen betriebenen Reservoir, bei dem vier Menschen ums Leben kamen, haben uns als Aktionär des Unternehmens im Laufe des Jahres beunruhigt. Die Fondsmanager haben diese Sorgen bei mehreren Kontakten mit dem Unternehmen angesprochen und die oben erwähnten Ereignisse näher geprüft. Trotz der von dem Unternehmen gemachten Versprechungen (der erste Unfall hing mit einem alten Schacht zusammen, der kürzlich gekauft und durch Bauarbeiten außerhalb von Anadarko destabilisiert wurde; das Unternehmen hat nach diesen Unfällen 90% seiner über- und unterirdischen Infrastrukturen getestet usw.) haben wir unsere Beteiligung an Anadarko Petroleum aufgegeben. Denn wir haben all unsere Titel aufgrund der oben erwähnten Sicherheitsbedenken und mangelnder Transparenz bei der Vergütung der Führungskräfte verkauft. Als Anleger im Energiesektor bleiben wir bezüglich der Probleme im Zusammenhang mit Fracking und Horizontalbohrungen besonders wachsam. Wir unterstützen uneingeschränkt die Schieferölproduktion, sofern sie unter extrem strengen Sicherheitsbedingungen und Umweltstandards und mit Respekt für die lokalen Gemeinschaften erfolgt.

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 Portfolio Patrimoine ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung des Kohlenstoff-Fußabdrucks eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion es jedoch nicht für sinnvoll, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen. Einzelheiten zur Beurteilung von Kohlenstoffemissionen der Aktienkomponente von Carmignac Portfolio Patrimoine finden Sie im Jahresbericht von Carmignac Portfolio Investissement.

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Im Berichtsjahr 2017 verzeichnete der Carmignac Portfolio Sécurité einen leichten Rückgang von -0,03% (Anteil A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU1299306321), schnitt aber besser ab als sein Referenzindikator (EuroMTS 1-3 Jahre (EUR)), der um -0,39% nachgab.

Unserer Anleihenkomponente kam in erster Linie ihr Exposure gegenüber nachrangigen Bankanleihen zugute, die vom langjährigen Trend zum Abbau von Risiken, zur Entschuldung und zu strengeren Vorschriften im Bankensektor unterstützt werden. Dieses sorgte für eine Verringerung des übermäßig hohen systemischen Abschlags, den die Kreditspreads von Bankanleihen immer noch aufweisen. Insbesondere die Übertragung der von den Steuerzahlern finanzierten Rettungsmaßnahmen zur Umstrukturierung und die Lösung der Situation durch private Gläubiger haben zu einer stärkeren Differenzierung zwischen den Emittenten des Bankensektors geführt, was die nationalen Spitzenreiter in den Peripherieländern begünstigt hat. Darüber hinaus kam uns unsere Auswahl von mit Unternehmenskrediten besicherten Anleihen („Collateralized Loan Obligations“) zugute, im Wesentlichen bei den vorrangigen Tranchen. Diese noch immer von strengen Vorschriften und vom Stigma der letzten Krise belastete Anlageklasse hat uns ermöglicht, angesichts einer historisch geringen Ausfallquote sehr attraktive Kreditspreads für uns zu nutzen.

Unser erneutes Exposure in Staatsanleihen der Peripherieländer nach den französischen Wahlen unterstützte die Performance des Fonds im zweiten Halbjahr. Im Vergleich zu deutschen Staatsanleihen hinkten insbesondere in Italien die Renditespannen der Verengung der Risikoprämien, die bei den anderen Anlageklassen in Europa, einschließlich Aktien und nachrangige italienische Bankanleihen, zu verzeichnen waren, deutlich hinterher.

Letztendlich litten wir ein wenig unter unseren Verkaufspositionen auf deutsche Zinsen, die im früheren Jahresverlauf noch Gewinne gebracht hatten. Nachdem sie das zweite Quartal auf einem Niveau knapp unter den Jahreshöchstständen abgeschlossen hatten, gingen die deutschen Zinsen im dritten Quartal zum Nachteil unserer Verkaufspositionen erheblich zurück, bevor sie sich zum Jahresende wieder erholten. Mittelfristig scheint uns diese Positionierung jedoch weiterhin geeignet, um den größtmöglichen Nutzen aus der Verknüpfung des wirtschaftlichen, politischen und geldpolitischen Zyklus sowie dem wahrscheinlich daraus resultierenden Aufwärtstrend der Zinsen zu ziehen.

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

- ein Exposure in Staatsanleihen der europäischen Peripherieländer;
- Positionen in Bankanleihen;
- eine Allokation in europäischen CLOs, im Wesentlichen in vorrangigen Tranchen;
- ein taktisches Management der modifizierten Duration zwischen -3 und +4 durch ein opportunistisches Vorgehen bei der Auswahl von Laufzeiten.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Portfolios des Carmignac Portfolio Sécurité

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
F CHF Acc Hdg	LU0992625086	CHF	-0,15%	-0,39%
A EUR Ydis	LU1299306677	EUR	-0,03%	-0,39%
F EUR Acc	LU0992624949	EUR	0,38%	-0,39%
A EUR Acc	LU1299306321	EUR	-0,03%	-0,39%
F USD Acc Hdg	LU0992625243	USD	2,28%	-0,39%
A USD Acc Hdg	LU1299306834	USD	1,86%	-0,39%
F GBP Acc Hdg	LU0992625169	GBP	1,09%	-0,39%
A CHF Acc Hdg	LU1299307055	CHF	-0,57%	-0,39%

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

Bericht des Verwaltungsrates

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. Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen und Streubomben anlegen. Schließlich berücksichtigen wir als engagierte Anleger bei der Auswahl von Unternehmen in vollem Umfang die Chancen und Risiken im Zusammenhang mit den ESG-Kriterien.

Der Fonds hatte 2017 eine schwächere Wertung als sein Referenzindikator. Während wir bei den beiden Hauptkriterien Umwelt und Soziales in etwa gleichauf mit unserem Index liegen, mussten wir bei der Note für Unternehmensführung größere Abschläge hinnehmen. Dieses schwächere Abschneiden bei diesem Hauptkriterium war durch die zwei Unterbereiche Ethik und Betrugsfälle bei der Geschäftstätigkeit sowie Beitrag zur Instabilität des Finanzsystems bedingt. Diese Note steht in direktem Zusammenhang mit dem Exposure des Fonds im Finanzsektor und insbesondere in den Titeln von Wells Fargo.

Wir hielten im Carmignac Portfolio Sécurité eine sehr kleine Position in von Wells Fargo emittierten Schuldtiteln der Kategorie Investment Grade mit kurzer Laufzeit. Diese Position wurde im Rahmen der Barmittelverwaltung innerhalb des Fonds aufgenommen. Denn um mit dem Negativzinsumfeld in Europa umzugehen, haben wir ein diversifiziertes Portfolio von kurz laufenden Titeln mit hohem Rating aufgebaut, das den Fondsmanagern ermöglicht, von leicht positiven Renditen zu profitieren. Die Kontroverse um die Erstellung gefälschter Konten wurde durch einen Wechsel der Geschäftsleitung und des CEO Tim Sloan, durch einen neuen Vergütungsplan, der nicht mit der Erstellung von Konten verbunden ist, und mit der Einrichtung eines Ethikbüros gelöst. Trotz eines Skandals von recht bedeutendem Ausmaß glauben wir nach wie vor, dass die Bank im Hinblick auf Unternehmensführung und Arbeitspolitik auf solideren Grundlagen arbeitet und von nun an nur noch ein begrenztes finanzielles Risiko darstellt.

Zudem hat der Fonds in den Sektoren Basiskonsumgüter und Industrie eine bessere Wertung als sein Index. CNH Industrial Finance Europe und Danone, beide mit dem Rating AAA, veranschaulichen sehr gut unsere Selektivität in diesen Anlage Themen.

Außerdem ist erwähnenswert, dass der Fonds trotz dieser leicht schwächeren Wertung seine relative Wertentwicklung gegenüber seinem Referenzindikator im Jahr 2017 im Vergleich zu 2016 verbessert hat.

Die Carmignac-Gruppe hat ihre Engagements im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit Klimaveränderungen in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der COP21-Initiativen vereint hat und sich an die Grundsätze einer besseren Energiewende hält.

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Im Berichtsjahr 2017 erzielte der Carmignac Portfolio Investissement Latitude eine Performance von +1,40% (Anteil A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU1046327000) und blieb damit erheblich hinter seinem Referenzindikator* (+8,89%) zurück.

Die nach wie vor wohlwollende Unterstützung der Zentralbanken zugunsten eines weltweiten Wirtschaftswachstums ohne ein Wiederaufflammen der Inflation hat das Vertrauen der Anleger im Jahr 2017 auf beispiellose Höhen getrieben und ließ die Aktienmärkte auf Rekordhochs steigen, sodass risikoreiche Anlagen bei einer historisch niedrigen Volatilität stark zulegen konnten.

Vor diesem Hintergrund lässt sich die enttäuschende Performance des Carmignac Portfolio Investissement Latitude zum großen Teil mit dem negativen Beitrag der zusätzlichen Derivatestrategien auf Indizes und in geringerem Maße auf Währungen erklären. Denn im Laufe des Jahres 2017 war für den Carmignac Portfolio Investissement Latitude seine Aktienstrategie von Vorteil, insbesondere in Technologie- und Schwellenländerwerten, die die Schwäche seiner Energietitel zum Teil ausglich.

Unsere zusätzlichen Indexderivate leisteten 2017 hingegen einen bedeutenden negativen Beitrag. Im ersten Halbjahr gab das politische Risiko in Verbindung mit den Präsidentschaftswahlen in Frankreich Anlass zu besonderer Wachsamkeit beim Risikomanagement. Im Vorfeld der Wahlen haben wir daher vor allem Verkaufspositionen auf europäische Aktienindizes aufgebaut, die erhebliche Verluste verursachten. Für die zweite Jahreshälfte rechneten wir mit einer Rotation von amerikanischen Aktien hin zu Aktien aus Europa und den Schwellenländern, da die Wachstumsaussichten für diese Regionen besser waren. In diesem Umfeld haben wir daher unserer makroökonomischen Analyse folgend parallel zu Verkaufspositionen auf den Index Standard and Poor's 500 Kaufpositionen auf den europäischen Bankenindex sowie auf Indizes für Japan und die Schwellenländer aufgebaut. Doch der Aufschwung der amerikanischen Aktienmärkte nach der Verabschiedung der US-Steuerreform durch den Kongress und das erneute Aufkommen politischer Risiken in Europa, insbesondere in Spanien und Deutschland, haben letztendlich unsere Derivatestrategien zunichtegemacht, die somit erhebliche Verluste verursachten.

Eine weitere Belastung waren zudem unsere relativen Derivatestrategien, mit denen wir ein Exposure gegenüber den zyklischsten Werten in Europa aufbauen wollten, während wir gleichzeitig Verkaufspositionen auf weniger konjunkturrempfindliche Sektoren eröffneten.

Und schließlich verzeichneten auch unsere zusätzlichen Währungsderivate eine negative Performance, zu der unsere Verkaufspositionen auf den Euro gegenüber dem Dollar und unsere Strategien auf das britische Pfund die wesentlichsten Beiträge leisteten.

*MSCI AC World NR (Eur)

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Portfolios des Carmignac Portfolio Investissement Latitude

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
E USD Acc Hdg	LU1046327265	USD	2,25%	8,89%
E EUR Acc	LU1046327182	EUR	0,66%	8,89%
A EUR Acc	LU1046327000	EUR	1,40%	8,89%
F CHF Acc Hdg	LU1046327422	CHF	1,56%	8,89%
F EUR Acc	LU1046327349	EUR	1,97%	8,89%

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Im Berichtsjahr 2017 verzeichnete der Carmignac Portfolio Capital Cube eine negative Performance von -3,95% (Anteil A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code: LU1299307485) gegenüber -0,36% für seinen Referenzindikator (Eonia kapitalisiert).

Zinskomponente

Trotz einer schwungvollen Konjunktur, sowohl in den USA als auch in Europa, die das Niveau der langfristigen Zinsen mit den derzeitigen Wachstumsaussichten unvereinbar macht, verharteten die Renditen von Staatsanleihen der Kernländer auf niedrigen Niveaus, was durch ein Verblasen der Reflationsthematik an den Märkten, die geopolitischen Spannungen, insbesondere zwischen den USA und Nordkorea im Sommer, eine weiterhin enttäuschende Inflation sowie geduldige und vorsichtige Zentralbanken bedingt war. Vor diesem Hintergrund minderten unsere taktischen Verkaufspositionen auf Zinsen der Kernländer, insbesondere amerikanische und deutsche, die Performance des Fonds. Allerdings kam uns die Verengung der Kreditspreads in Griechenland und in geringerem Maße in Portugal und Spanien zugute, was dem Nachlassen des politischen Risikos in Europa zu verdanken war. Im Schwellenländeruniversum wirkten sich unsere Anleihen aus Lateinamerika und dem Nahen Osten ebenfalls vorteilhaft aus.

Anleihenkomponente

Bei reichlich vorhandener Liquidität auf den Finanzmärkten leisteten unsere Hauptanlagethemen an den Kreditmärkten, nämlich nachrangige Bankanleihen, Tranchen von verbrieften Bankdarlehen CLO („Collateralized Loan Obligations“) und bestimmte spezifische Gelegenheiten, weiterhin positive Beiträge zur Performance. In einem von niedrigen Zinsen und geringer Inflation geprägten Umfeld bildete die opportunistische Suche nach Carry-Positionen den Kern unserer Strategie im zweiten Halbjahr.

Währungskomponente

In der Währungskomponente verlieh die optimistischere Einstellung gegenüber Europa aufgrund der soliden Wirtschaftsdynamik dem Euro starken Auftrieb gegenüber den meisten anderen Währungen, insbesondere gegenüber dem Dollar. Vor allem die Ungewissheiten im Hinblick auf die Umsetzung der Politik der Trump-Regierung zu Beginn des Berichtszeitraums bewirkten eine deutliche Abwertung des Dollars, und der Dollar-Index gab im ersten Halbjahr um rund 7% nach. In diesem Umfeld litt der Fonds vor allem unter seinen Verkaufspositionen auf asiatische Währungen gegenüber dem Dollar.

Aktienkomponente

Während wir unter unseren direktionalen Strategien auf den Aktienmärkten zu leiden hatten, wirkten sich unsere taktischen Strategien, mit denen wir von der Volatilität europäischer und amerikanischer Aktienindizes profitieren wollten, vorteilhaft aus.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2017 offenen Anteils des Carmignac Portfolio Capital Cube

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
Income A EUR	LU1122113498	EUR	-3,97%	-0,36%
A USD Acc Hdg	LU1299308020	USD	-1,82%	-0,36%
A EUR Ydis	LU1299307725	EUR	-3,18%	-0,36%
E EUR Acc	LU1048598442	EUR	-4,35%	-0,36%
F USD Acc Hdg	LU1299308707	USD	-1,25%	-0,36%
A EUR Acc	LU1299307485	EUR	-3,98%	-0,36%
F EUR Acc	LU1048598525	EUR	-3,45%	-0,36%
F CHF Acc Hdg	LU1299308533	CHF	-3,99%	-0,36%
F GBP Acc Hdg	LU1122119347	GBP	-2,45%	-0,36%
Income E USD Hdg	LU1299308376	USD	-3,14%	-0,36%
Income F GBP Hdg	LU1122116673	GBP	-2,46%	-0,36%
A CHF Acc Hdg	LU1299307212	CHF	-4,51%	-0,36%

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

Bericht des Verwaltungsrates

Der Teilfonds wurde am 28. Februar 2017 aufgelöst.

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Im Geschäftsjahr 2017 verzeichnete der Carmignac Portfolio Active Risk Allocation eine Performance von +3,55% (Anteil A EUR Acc, ISIN-Code: LU1299300803) und lag damit leicht hinter seinem Ziel für die jährliche Performance von 5%.

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

Dank eines Zusammenspiels des Anziehens der Weltkonjunktur, einer geringen Inflation und akkommodierender Zentralbanken konnten risikoreiche Anlagen vor dem Hintergrund einer historisch niedrigen Volatilität kräftig zulegen.

Nach fünf Jahren unterdurchschnittlicher Entwicklung der Börsen von 2010 bis 2015, dem Zeitraum, in dem die Intervention der Zentralbanken in den Industrieländern diese für Anleger interessanter machten, verzeichneten Aktien der Schwellenländer 2018 die beste Performance. Europäischen Aktien kam die Verbesserung der Wirtschaftslage und das Nachlassen der politischen Ungewissheiten in der Region zugute. Trotz dieses unverkennbaren weltweiten Konjunkturaufschwungs wirkten die Anleihemärkte wie versteinert. Ein aufschlussreiches Beispiel: Die Renditen 10-jähriger deutscher Staatsanleihen legten um 20 Basispunkte zu, während sich das jährliche Wachstum der deutschen Wirtschaft von 1,8 Prozent auf 2,8 Prozent beschleunigte, die extremen politischen Parteien bei den jüngsten Wahlen in der Eurozone eine Schlappe hinnehmen mussten und die EZB bestätigte, dass sie ihr Anleihenkaufvolumen ab Januar 2018 von monatlich 60 auf 30 Milliarden Euro herunterfahren werde. Bei den Währungen war das Jahr 2018 schließlich von einer markanten Aufwertung des Euros gegenüber dem Dollar (+15%) geprägt.

Vermögensallokation

Die Vermögensallokation unterstützte die Performance des Fonds. Die Vermögensallokation des Carmignac Portfolio Active Risk Allocation spiegelte über den Carmignac Portfolio Patrimoine und den Carmignac Portfolio Investissement, deren Gewichtung über den Berichtszeitraum im Durchschnitt mehr als ein Viertel des Fondsvermögens ausmachte, unsere weltweite Strategie wider. Unser Exposure in Europa und in den Schwellenländern wurde im Jahresverlauf zulasten des amerikanischen Marktes über unsere zugrunde liegenden Fonds erhöht. Zudem leistete unsere Allokation in den zugrunde liegenden Fonds aus der Palette im Anleihenbereich trotz eines komplexen Marktumfelds Unterstützung für die Performance.

Zugrunde liegende Fonds

Die Aktienkomponente des Carmignac Portfolio Active Risk Allocation (durchschnittliche Gewichtung über das Jahr: 36,3%) leistete einen erheblichen Beitrag zur Performance, gefolgt von unseren Mischfonds (durchschnittliche Gewichtung über das Jahr: 24,8%). Denn die Aktienkomponente profitierte im Wesentlichen von den Fonds Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs, Carmignac Portfolio Emergents und Carmignac Portfolio Investissement. Dem Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs kam nämlich seine Titelauswahl in den Sektoren Technologie, Finanzen und Industrie zugute. Der Carmignac Portfolio Emergents profitierte vom Anstieg seiner Internet- und Technologiewerte aus Asien und Lateinamerika. Hierzu gehörten Titel aus Südkorea, Taiwan und China sowie Argentinien. Die Wertentwicklung des Carmignac Portfolio Investissement erhielt schließlich Unterstützung von seinen Technologiewerten, vorwiegend aus den USA und den Schwellenländern.

Unter unseren Mischfonds verzeichnete der Carmignac Portfolio Euro-Patrimoine den stärksten Zuwachs, was insbesondere von seinem selektiven Vorgehen auf dem deutschen und dem schweizerischen Aktienmarkt unterstützt wurde. Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Performance.

Unsere Anleihenkomponente (durchschnittliche Gewichtung über das Jahr: 35,5%) leistete schließlich einen positiven Beitrag, was vor allem dem Anstieg des Carmignac Portfolio Capital Plus zu verdanken ist, dem seine Auswahl von Unternehmensanleihen zugutekam.

Derivative Strategien

Die zusätzlichen Derivatestrategien des Carmignac Portfolio Active Risk Allocation verzeichneten eine negative Performance. Denn wir litten unter unseren Aktienderivaten, beispielsweise unter unseren Positionen auf Indizes zur taktischen Verwaltung des Exposures des Fonds. Unsere Währungsderivate leisteten ebenfalls einen negativen Beitrag, da ihnen unsere Kaufpositionen auf den Yen gegenüber dem Euro zu schaffen machten.

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

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Credit wurde am 31.07.2017 aufgelegt.

In einem für risikoreiche Anlagen günstigen Umfeld leisteten die meisten unserer Anlagethemen einen positiven Beitrag zur Performance.

Zunächst profitierten wir in den Industrieländern in hohem Maße von unserem Exposure im Bankensektor, genauer gesagt in nachrangigen Bankanleihen, die vom langjährigen Trend zum Abbau von Risiken, zur Entschuldung und zu strengeren Vorschriften in diesem Sektor unterstützt werden. Dann kamen uns vor dem Hintergrund steigender Rohstoffpreise unsere Investment-Grade- und hochverzinslichen Anleihen aus den Sektoren Energie und Grundstoffe zugute. Darüber hinaus kam uns unsere Auswahl von mit Unternehmenskrediten besicherten Anleihen („Collateralized Loan Obligations“) zugute. Diese noch immer von strengen Vorschriften und vom Stigma der letzten Krise belastete Anlageklasse hat uns ermöglicht, angesichts einer historisch geringen Ausfallquote sehr attraktive Kreditspreads für uns zu nutzen. Schließlich wurden wir von der Vertrauenskrise an den Börsen in Bezug auf Altice im Herbst belastet, die auch Unternehmensanleihen in Mitleidenschaft zog.

In den Schwellenländern leisteten unsere hochverzinslichen Unternehmensanleihen aus dem Rohstoffumfeld und unsere Bankanleihen, insbesondere die brasilianischen und argentinischen, Unterstützung für die Performance.

In den kommenden Monaten wird der Carmignac Portfolio Unconstrained Credit weiter eine defensive und diversifizierte Positionierung beibehalten, die durch folgende Strategien umgesetzt wird:

- eine Positionierung über die gesamte Kapitalstruktur des Finanzsektors;
- eine Allokation in europäischen CLOs;
- ein diversifiziertes Exposure in Unternehmensanleihen der Schwellenländer, in besondere in den Sektoren Energie, Grundstoffe und Finanzen;
- und schließlich eine aktive Verwaltung der modifizierten Duration, um das Portfolio gegen einen potenziellen Aufwärtstrend der Zinsen abzusichern.

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Emerging Markets Debt wurde am 31.07.2017 aufgelegt.

Der Fonds hat seit seiner Auflegung ein hohes Exposure gegenüber lateinamerikanischen Staats- und Unternehmensanleihen. Unsere mexikanischen und brasilianischen Staatsanleihen in Lokalwährungen belasteten zwar die Performance des Fonds; diese Verluste wurden jedoch von unseren Staatsanleihen aus Argentinien, Chile und Ecuador und von unseren brasilianischen Unternehmensanleihen aus dem Energiesektor ausgeglichen. Zudem profitierten wir deutlich von unserem Exposure in griechischen Staatsanleihen, die über das gesamte Jahr 2017 die beste Performance unter den europäischen Staatspapieren verzeichneten. Die Fortschritte bei den Strukturreformen ebnen den Weg zu einer Einigung über einen Schuldenerlass für Griechenland.

Zudem haben wir ein Exposure in spezifischen Chancen im Schwellenländeruniversum. So waren insbesondere unsere russischen und südafrikanischen Staatsanleihen von Vorteil. Unsere Verkaufspositionen auf saudi-arabische Zinsen leisteten allerdings einen negativen Beitrag.

In der Währungskomponente minderten unser Exposures im US-Dollar, im argentinischen Peso und in der türkischen Lira unsere Performance. Unterstützung erhielten wir hingegen von unseren derivativen Verkaufspositionen auf den russischen Rubel gegenüber der Einheitswährung.

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Der Teilfonds wurde am 29. Dezember 2017 aufgelegt.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, 3. April 2018

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

Prüfungsbericht

An die Aktionäre der
CARMIGNAC PORTFOLIO

Stellungnahme

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage von CARMIGNAC PORTFOLIO und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2017 sowie des operativen Ergebnisses und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Den Jahresabschluss bestehend aus:

- der Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2017;
- dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr;
- und dem Anhang zum Jahresabschluss mit den wichtigsten Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (ISAs) durch, die in Luxemburg von der Finanzaufsichtsbehörde (Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF) übernommen wurden. Unsere Verantwortung nach diesen Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ des vorliegenden Berichts näher beschrieben.

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

Wir sind von dem Fonds unabhängig in Übereinstimmung mit den internationalen berufsrechtlichen Vorschriften (Ethikkodex der IESBA), die in Luxemburg von der CSSF übernommen wurden, und gemäß den für die Prüfung des Jahresabschlusses geltenden Berufspflichten und haben alle anderen uns im Rahmen dieser Regeln obliegenden Berufspflichten erfüllt.

Sonstige Informationen

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

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

Im Hinblick auf unsere Prüfung des Jahresabschlusses liegt es in unserer Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei einzuschätzen, ob wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresabschluss oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsachen zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxemburg
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung des Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen für die Aufstellung und Darstellung dieses Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er für notwendig hält, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist es Aufgabe des Verwaltungsrates des Fonds, die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit zu prüfen, gegebenenfalls in seinem Abschluss die Fragen aufzuführen, die sich auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit beziehen, und den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, er hat die Absicht, den Fonds zu liquidieren oder seine Tätigkeit einzustellen, oder es bietet sich ihm keine andere realistische Lösung.

Verantwortung des zugelassenen Abschlussprüfers (Réviseur d'entreprises agréé)

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht mit unserer Stellungnahme vorzulegen. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage des Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während einer in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs durchgeführten Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch und erlangen wir Prüfungsnachweise, die wir für ausreichend und geeignet halten, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat des Fonds dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Geschäftstätigkeit nicht mehr fortführen kann;



- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben in den Erläuterungen sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Wir erörtern mit den für die Unternehmensführung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 10. April 2018

Antoine Geoffroy

CARMIGNAC PORTFOLIO

Consolidé

CARMIGNAC PORTFOLIO
Konsolidiert

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte		11.423.706.288,12
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	10.467.864.867,93
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>10.117.639.701,14</i>
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>		<i>350.225.166,79</i>
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	45.278.050,36
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		<i>65.445.600,51</i>
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		632.147.743,51
Zinsforderungen		59.032.349,29
Forderungen gegenüber Brokern		26.518.458,87
Forderungen aus Zeichnungen		156.804.883,31
Dividendenforderungen		1.023.662,18
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	17.551.888,04
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	Erläuterung 2	15.745.038,39
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	Erläuterung 2	862.869,07
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	876.477,17
Passiva		221.273.316,69
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	11.570.718,00
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		<i>13.201.707,59</i>
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		24.770.295,98
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		89.749.315,01
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		38.459.769,12
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	10.244.147,58
Nicht realisierter Verlust aus Futures	Erläuterung 2	1.831.305,11
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	Erläuterung 2	14.950.055,29
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	29.697.710,60
Nettoinventarwert		11.202.432.971,43

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		203.526.193,10
Nettodividenden		47.977.097,77
Nettozinsen aus Anleihen		148.611.609,11
Bankzinsen aus Sichteinlagen		915.637,24
Sonstige Finanzerträge		2.665.307,24
Zinsen auf Swaps		3.025.564,94
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	330.976,80
Aufwand		161.205.973,79
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	95.964.646,63
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	3.069.614,72
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	5.071.866,56
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	16.760.877,02
Bankzinsen		4.351.468,64
Transaktionskosten	Erläuterung 7	10.753.917,81
Zinsen auf Swaps		5.378.672,64
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	19.854.909,77
Nettoerträge aus Anlagen		42.320.219,31
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	307.681.697,55
- Optionen		(27.839.098,57)
- Devisenterminkontrakten		7.495.915,98
- Futures		(57.772.791,10)
- Swaps		(9.676.420,43)
- Wechselkursgeschäften		(93.151.658,79)
Realisierter Nettogewinn		169.057.863,95
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	62.973.793,32
- Optionen		(7.955.188,88)
- Devisenterminkontrakten		(23.554.446,32)
- Futures		28.466.173,51
- Swaps		(20.523.645,23)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		208.464.550,35
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(18.661.490,79)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		7.547.698.129,36
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		346.844.083,27
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(5.439.213.283,25)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(134.943.400,21)
Zunahme des Nettovermögens		2.510.188.588,73
Nettovermögen am Jahresanfang		8.692.244.382,70
Nettovermögen am Jahresende		11.202.432.971,43

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Grande Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			288.105.188,59
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		262.090.598,24
<i>Anschaffungskosten</i>			246.037.211,58
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>			16.053.386,66
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten			25.525.417,18
Zinsforderungen			37,73
Forderungen aus Zeichnungen			489.135,44
Passiva			1.632.363,19
Bankverbindlichkeiten auf Sicht			101,49
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			510.838,00
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		706,90
Nicht realisierter Verlust aus Futures	Erläuterung 2		266.396,99
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		854.319,81
Nettoinventarwert			286.472.825,40

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		286.472.825,40	253.084.481,62	307.893.775,37
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.040.619	1.305.057	1.639.193
Nettoinventarwert pro Aktie		198,28	179,68	170,95
Klasse A EUR Y		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		6.127	2.554	1.357
Nettoinventarwert pro Aktie		139,78	127,68	121,41
Klasse A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		2.568	1.828	2.707
Nettoinventarwert pro Aktie		140,38	127,73	122,00
Klasse A USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		9.959	8.315	11.910
Nettoinventarwert pro Aktie		144,15	128,80	121,49
Klasse E EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		60.422	72.590	96.130
Nettoinventarwert pro Aktie		110,51	100,77	96,33

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettvermögen		286.472.825,40	253.084.481,62	307.893.775,37
Klasse E USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		92	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		126,39	114,74	109,94
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		532.606	76.721	119.547
Nettoinventarwert pro Aktie		130,74	117,79	112,10
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		994	4.799	4.307
Nettoinventarwert pro Aktie		129,26	116,83	111,02
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		477	245	15.636
Nettoinventarwert pro Aktie		134,53	119,38	111,88
Klasse W EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		10.000	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie		101,40	0,00	0,00
Klasse W GBP		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		698	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		144,57	125,15	101,93
Klasse W GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.099	945	7.572
Nettoinventarwert pro Aktie		132,26	118,54	112,58

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			262.090.598,24	91,49%
Aktien			262.090.598,24	91,49%
<i>Deutschland</i>			<i>37.453.331,75</i>	<i>13,07%</i>
76.253	BAYER AG REG SHS	EUR	7.930.312,00	2,77%
44.747	BEIERSDORF AG	EUR	4.380.731,30	1,53%
160.146	DELIVERY HERO AG	EUR	5.284.818,00	1,84%
55.703	FRESENIUS AG	EUR	3.624.594,21	1,27%
89.863	MORPHOSYS	EUR	6.881.708,54	2,40%
100.066	SAP AG	EUR	9.351.167,70	3,26%
<i>Belgien</i>			<i>9.721.675,49</i>	<i>3,39%</i>
70.473	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	5.565.957,54	1,94%
150.706	ONTEX GROUP NV	EUR	4.155.717,95	1,45%
<i>Dänemark</i>			<i>5.634.156,66</i>	<i>1,97%</i>
62.100	PANDORA	DKK	5.634.156,66	1,97%
<i>Spanien</i>			<i>16.984.095,37</i>	<i>5,93%</i>
727.413	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	8.201.581,58	2,86%
1.111.148	BANKINTER REG.SHS	EUR	8.782.513,79	3,07%
<i>Finnland</i>			<i>3.640.213,85</i>	<i>1,27%</i>
119.410	FERRATUM	EUR	3.640.213,85	1,27%
<i>Frankreich</i>			<i>55.538.342,85</i>	<i>19,39%</i>
318.184	COFACE SA	EUR	2.836.292,18	0,99%
474.668	ELIS SA	EUR	10.924.484,02	3,82%
42.036	ILIAD SA	EUR	8.396.691,00	2,93%
89.037	SOITEC SA RGPT	EUR	5.293.249,65	1,85%
47.119	SOPRA STERIA GROUP	EUR	7.343.496,15	2,56%
87.304	TELEPERFORMANCE SA	EUR	10.428.462,80	3,64%
121.147	VINCI SA	EUR	10.315.667,05	3,60%
<i>Insel Jersey</i>			<i>9.004.424,04</i>	<i>3,14%</i>
204.943	SHIRE	GBP	9.004.424,04	3,14%
<i>Irland</i>			<i>25.686.341,20</i>	<i>8,97%</i>
1.285.560	AIB GRP - REGISTERED	EUR	7.070.580,00	2,47%
95.453	KERRY GROUP -A-	EUR	8.924.855,50	3,12%
643.914	RYANAIR HLDGS	EUR	9.690.905,70	3,38%
<i>Italien</i>			<i>7.815.724,75</i>	<i>2,73%</i>
1.078.031	PIRELLI & C.SPA	EUR	7.815.724,75	2,73%
<i>Niederlande</i>			<i>20.104.818,96</i>	<i>7,02%</i>
37.255	AIRBUS GROUP	EUR	3.092.165,00	1,08%
58.661	ASML HLDG	EUR	8.514.644,15	2,97%
180.982	UNILEVER NV	EUR	8.498.009,81	2,97%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>47.438.397,19</i>	<i>16,56%</i>
2.051.645	CONVATEC GROUP REGD	GBP	4.749.766,78	1,66%
1.250.497	IBSTOCK PLC	GBP	3.754.378,99	1,31%
474.991	INFORMA PLC	GBP	3.863.499,15	1,35%
702.421	PRUDENTIAL PLC	GBP	15.078.727,16	5,26%
146.574	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	11.425.060,62	3,99%
585.737	SOPHOS GROUP PLC	GBP	3.761.280,80	1,31%
200.931	WEIR GROUP PLC	GBP	4.805.683,69	1,68%
<i>Schweden</i>			<i>2.929.288,92</i>	<i>1,02%</i>
169.010	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	2.929.288,92	1,02%
<i>Schweiz</i>			<i>20.139.787,21</i>	<i>7,03%</i>
121.735	NESTLE SA REG SHS	CHF	8.718.021,62	3,04%
33.770	TEMENOS GROUP AG NAM.AKT	CHF	3.607.443,49	1,26%
73.210	VIFOR PHARMA - REGISTERED	CHF	7.814.322,10	2,73%

Wertpapierbestand insgesamt

262.090.598,24 91,49%

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Frankreich	19,39%
Vereinigtes Königreich	16,56%
Deutschland	13,07%
Irland	8,97%
Schweiz	7,03%
Niederlande	7,02%
Spanien	5,93%
Belgien	3,39%
Insel Jersey	3,14%
Italien	2,73%
Dänemark	1,97%
Finnland	1,27%
Schweden	1,02%
	91,49%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	10,06%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	9,99%
Diverse Konsumgüter	8,93%
Pharma- und Kosmetikindustrie	7,47%
Diverse Dienstleistungen	6,36%
Lebensmittelindustrie	6,16%
Biotechnologie	5,54%
Chemie	5,50%
Versicherungen	5,26%
Baugewerbe, Baustoffe	4,91%
Elektronik und Halbleiter	4,82%
Banken, Finanzinstitute	4,34%
Telekommunikation	3,64%
Transport und Verkehr	3,38%
Maschinen- und Gerätebau	2,70%
Verlagswesen	1,35%
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,08%
	91,49%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		4.873.829,93
Nettodividenden		4.849.301,55
Bankzinsen aus Sichteinlagen		2.103,19
Sonstige Finanzerträge		866,18
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	21.559,01
Aufwand		7.035.985,45
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	4.308.232,03
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	95.172,32
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	160.122,77
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	425.589,42
Bankzinsen		153.587,75
Transaktionskosten	Erläuterung 7	1.229.798,59
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	663.482,57
Nettoverlust aus Anlagen		(2.162.155,52)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	24.029.793,49
- Devisenterminkontrakten		1.333.752,25
- Futures		1.426.333,16
- Swaps		(386.552,31)
- Wechselkursgeschäften		(5.657.880,76)
Realisierter Nettogewinn		18.583.290,31
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	8.268.357,44
- Devisenterminkontrakten		(446.956,65)
- Futures		(290.222,49)
- Swaps		217.777,45
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		26.332.246,06
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(3.414,12)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		291.350.758,85
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		597.272,40
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(284.787.167,82)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(101.351,59)
Zunahme des Nettovermögens		33.388.343,78
Nettovermögen am Jahresanfang		253.084.481,62
Nettovermögen am Jahresende		286.472.825,40

CARMIGNAC PORTFOLIO

Commodities

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			781.165.842,51
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	763.579.089,77	
<i>Anschaffungskosten</i>		687.207.804,56	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>		76.371.285,21	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	1.024.288,93	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		2.065.194,50	
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		12.713.047,04	
Zinsforderungen		295.838,66	
Forderungen aus Zeichnungen		1.592.786,61	
Dividendenforderungen		412.408,80	
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	Erläuterung 2	1.544.782,69	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	3.600,01	
Passiva			26.831.686,44
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	234.436,20	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		738.412,67	
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		14.202.941,82	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.877.493,73	
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	3.478.538,61	
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	Erläuterung 2	2.854.835,78	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	3.183.440,30	
Nettoinventarwert			754.334.156,07

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	Ende des Geschäftsjahrs:	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtneuvermögen		754.334.156,07	683.944.685,45	458.543.715,94
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		2.025.256	1.993.327	1.614.999
Nettoinventarwert pro Aktie		308,64	292,54	240,42
Klasse A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		18.560	22.427	48.053
Nettoinventarwert pro Aktie		102,32	97,41	80,68
Klasse A USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		151.905	113.289	80.413
Nettoinventarwert pro Aktie		105,45	98,78	80,56

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		754.334.156,07	683.944.685,45	458.543.715,94
Klasse E EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		182.317	165.392	94.590
Nettoinventarwert pro Aktie		90,88	86,67	71,77
Klasse E USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		191	371	1
Nettoinventarwert pro Aktie		110,59	104,17	86,26
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		754.012	655.423	581.013
Nettoinventarwert pro Aktie		116,96	110,33	90,08
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.036	3.331	5.501
Nettoinventarwert pro Aktie		114,98	108,88	89,59
Klasse F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		86.793	4.461	12.221
Nettoinventarwert pro Aktie		72,85	68,75	56,15
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		5.282	4.117	1.117
Nettoinventarwert pro Aktie		120,23	112,13	90,86
Klasse W EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		10.000	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie		109,89	0,00	0,00
Klasse W GBP		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		4.766	2.663	1.173
Nettoinventarwert pro Aktie		124,23	112,48	79,43

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			763.579.089,77	101,23%
Aktien			747.413.824,94	99,09%
<i>Deutschland</i>				
262.000	SILTRONIC AG	EUR	42.435.200,00	5,63%
440.000	THYSSENKRUPP AG	EUR	31.780.600,00	4,22%
<i>Belgien</i>				
340.000	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	10.654.600,00	1,41%
<i>Kanada</i>				
3.350.000	AFRICA OIL	SEK	13.222.600,00	1,75%
2.300.000	ARIZONA MINING INC	EUR	13.222.600,00	1,75%
730.000	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	178.886.734,95	23,71%
300.000	ENBRIDGE INC	CAD	3.134.821,75	0,42%
700.000	ERO COPPER CORP	CAD	5.289.464,94	0,70%
810.000	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	21.795.679,63	2,89%
1.850.000	GOLDCORP INC	USD	9.802.592,22	1,30%
902.700	INTERFOR CORP	CAD	3.526.753,07	0,47%
2.300.000	KANSAI MINING CORP*	CAD	9.480.957,13	1,26%
350.000	METHANEX CORP	USD	19.673.967,36	2,61%
1.100.000	SUNCOR ENERGY INC	CAD	12.672.000,00	1,68%
450.000	TECK RESOURCES LTD -B-	USD	15.287,47	0,00%
340.000	TRANSCANADA CORP	CAD	17.648.650,90	2,34%
1.000.000	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	CAD	33.742.107,01	4,46%
<i>USA</i>				
340.000	ALCOA WHEN ISSUED	USD	9.807.211,86	1,30%
530.000	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	USD	13.825.988,70	1,83%
1.050.000	BRISTOW GROUP	USD	18.471.252,91	2,45%
450.000	CARRIZO OIL AND GAS IN	USD	331.751.240,84	43,98%
185.000	CIMAREX ENERGY CO	USD	15.252.998,00	2,02%
640.000	CNX RSRCS CRP	USD	10.654.730,18	1,41%
515.000	DARLING INGREDIENT INC	USD	11.778.397,73	1,56%
220.000	EOG RESOURCES INC	USD	7.974.683,54	1,06%
670.000	GARDNER DENVER HLDGS - REGISTERED	USD	18.797.343,44	2,49%
575.000	HALLIBURTON	USD	7.797.468,35	1,03%
390.000	MARATHON PETROLEUM	USD	7.775.607,93	1,03%
220.000	MASTEC INC	USD	19.770.319,79	2,62%
340.000	MUELLER INDUSTRIES INC	USD	18.931.628,91	2,51%
25.000	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	23.401.274,15	3,11%
700.000	NEWMONT MINING CORP	USD	21.429.213,86	2,84%
500.000	NOBLE ENERGY INC	USD	8.968.187,87	1,19%
180.000	NUCOR CORP	USD	10.031.812,13	1,33%
1.250.000	OASIS PETROLEUM INC	USD	749.916,72	0,10%
350.000	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	21.872.085,28	2,90%
270.000	PDC ENERGY INC	USD	12.133.577,61	1,61%
194.000	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	9.530.646,24	1,26%
500.000	PROPETRO HOLDING CORP	USD	8.754.580,28	1,16%
137.000	ROYAL GOLD INC	USD	8.580.946,04	1,14%
430.000	RPC	USD	11.588.774,15	1,54%
1.150.000	SM ENERGY	USD	27.925.466,36	3,71%
<i>Insel Jersey</i>				
2.100.000	GLENCORE PLC	GBP	8.394.403,73	1,11%
2.000.000	PETROFAC LTD	GBP	9.369.120,59	1,24%
<i>Japan</i>				
440.000	NIPPON STEEL AND SUMITOMO CORP	JPY	9.142.155,23	1,21%
<i>Luxemburg</i>				
850.000	ARCELORMITTAL - REGISTERED	EUR	21.145.902,73	2,80%
<i>Mexiko</i>				
5.500.000	GMEXICO -B-	MXN	20.717.625,19	2,75%
<i>Norwegen</i>				
4.000.000	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	9.226.609,59	1,22%
<i>Niederlande</i>				
675.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	11.491.015,60	1,53%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
2.030.000	BHP BILLITON PLC	GBP	9.403.704,14	1,25%
1.400.000	HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	9.403.704,14	1,25%
<i>Luxemburg</i>				
850.000	ARCELORMITTAL - REGISTERED	EUR	23.047.750,00	3,06%
<i>Mexiko</i>				
5.500.000	GMEXICO -B-	MXN	23.047.750,00	3,06%
<i>Norwegen</i>				
4.000.000	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	15.195.420,16	2,01%
<i>Niederlande</i>				
675.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	6.780.868,99	0,90%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
2.030.000	BHP BILLITON PLC	GBP	6.780.868,99	0,90%
1.400.000	HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	18.858.784,43	2,50%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
2.030.000	BHP BILLITON PLC	GBP	87.113.896,24	11,55%
1.400.000	HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	34.818.622,20	4,61%
			4.163.803,30	0,55%

* Der Wert dieses Wertpapiers entspricht dem geschätzten wahrscheinlichen Veräußerungswert.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
450.000	RIO TINTO PLC		GBP	19.984.228,02	2,65%
2.600.000	ROTORK NEW ISSUE		GBP	7.817.720,95	1,04%
850.000	WEIR GROUP PLC		GBP	20.329.521,77	2,70%
Anleihen				16.165.264,83	2,14%
	USA			16.165.264,83	2,14%
11.000.000	BRISTOW GROUP	6.25 12-22 15/10S	USD	7.546.011,00	1,00%
10.000.000	SM ENERGY CO	6.75 16-26 15/09S	USD	8.619.253,83	1,14%
Wertpapierbestand insgesamt				763.579.089,77	101,23%

* Der Wert dieses Wertpapiers entspricht dem geschätzten wahrscheinlichen Veräußerungswert.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	46,12%
Kanada	23,71%
Vereinigtes Königreich	11,55%
Deutschland	5,63%
Luxemburg	3,06%
Insel Jersey	2,75%
Niederlande	2,50%
Mexiko	2,01%
Belgien	1,75%
Japan	1,25%
Norwegen	0,90%
	101,23%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Erdöl	43,20%
Bergbau	20,84%
Metalle und Edelsteine	9,62%
Elektronik und Halbleiter	5,26%
Nichteisenmetalle	4,45%
Chemie	4,09%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	3,62%
Energie- und Wasserwirtschaft	3,36%
Maschinen- und Gerätebau	2,70%
Papier und Holz	1,68%
Handelshäuser	1,22%
Elektrotechnik und Elektronik	1,19%
	101,23%

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		12.182.645,05
Nettodividenden		11.377.958,65
Nettozinsen aus Anleihen		104.915,91
Bankzinsen aus Sichteinlagen		228.086,58
Sonstige Finanzerträge		404.766,83
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	66.917,08
Aufwand		19.334.083,83
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	9.936.058,31
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	214.849,13
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	339.630,98
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	1.675.529,82
Bankzinsen		491.698,96
Transaktionskosten	Erläuterung 7	2.566.712,73
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	4.109.603,90
Nettoverlust aus Anlagen		(7.151.438,78)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	83.963.868,87
- Optionen		(5.635.902,06)
- Devisenterminkontrakten		(2.937.886,38)
- Futures		(953.935,19)
- Swaps		(11.461.246,05)
- Wechselkursgeschäften		(5.658.305,24)
Realisierter Nettogewinn		50.165.155,17
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	(8.092.375,10)
- Optionen		(26.342,50)
- Devisenterminkontrakten		(2.733.206,61)
- Futures		417.006,01
- Swaps		(387.322,30)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		39.342.914,67
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		450.280.346,92
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(419.233.790,97)
Zunahme des Nettovermögens		70.389.470,62
Nettovermögen am Jahresanfang		683.944.685,45
Nettovermögen am Jahresende		754.334.156,07

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emerging Discovery

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			373.650.685,06
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		346.468.497,67
<i>Anschaffungskosten</i>			306.062.692,62
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>			40.405.805,05
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten			26.334.261,99
Forderungen aus Zeichnungen			572.818,49
Dividendenforderungen			166.962,81
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		66.277,82
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	Erläuterung 2		41.866,22
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		0,06
Passiva			8.595.936,46
Bankverbindlichkeiten auf Sicht			1.673.360,53
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			1.113.777,29
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			3.893.393,96
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		1.915.404,68
Nettoinventarwert			365.054.748,60

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	Ende des Geschäftsjahrs:		
	31.12.17	31.12.16	31.12.15
	EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen	365.054.748,60	305.402.167,66	274.800.298,02
Klasse A EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	134.153	120.221	121.694
Nettoinventarwert pro Aktie	1.532,48	1.299,74	1.252,70
Klasse A CHF abgesichert	CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	1.787	3.986	7.505
Nettoinventarwert pro Aktie	140,71	119,84	115,97
Klasse A USD abgesichert	USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	17.030	131.950	80.231
Nettoinventarwert pro Aktie	144,74	120,94	115,80
Klasse E USD abgesichert	USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	137,08	116,08	112,70

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettvermögen		365.054.748,60	305.402.167,66	274.800.298,0
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		657.791	840.708	737.304
Nettoinventarwert pro Aktie		146,93	123,43	117,62
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		221	3.701	5.801
Nettoinventarwert pro Aktie		144,29	122,14	116,93
Klasse F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		42.576	53.233	91.971
Nettoinventarwert pro Aktie		128,48	107,52	102,24
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		50.387	5.221	7.550
Nettoinventarwert pro Aktie		148,93	123,61	116,75
Klasse W EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		157.052	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie		105,21	0,00	0,00
Klasse W GBP		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		175.565	148.452	85.113
Nettoinventarwert pro Aktie		157,42	126,84	104,66
Klasse W USD		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		5.000	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie		108,34	0,00	0,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			307.315.703,66	84,18%
Aktien			266.197.951,70	72,92%
<i>Deutschland</i>				
248.113	DELIVERY HERO AG	EUR	8.187.729,00	2,24%
<i>Argentinien</i>				
566.622	CRESUD SP ADR REPR 10 SHS	USD	10.423.617,57	2,85%
517.881	TRANSPORT.DE GAS DEL SUR ADR 5 SHS B REG	USD	9.587.353,96	2,63%
<i>Brasilien</i>				
2.992.548	ALUPAR INVESTIMENTO SA UNITS CONS	BRL	13.861.345,30	3,79%
817.879	SUL AMERICA CDAC OF 1 SH+2 PFD SHS	BRL	3.831.497,83	1,05%
788.540	WIZ SOLUCOES E CORRETAGEM DE SEGUROS SA	BRL	2.320.166,90	0,64%
<i>China</i>				
29.843.435	CHINA COMMUNICATION SERVICES CORP -H-	HKD	16.659.078,13	4,56%
<i>Kolumbien</i>				
657.386	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	5.491.992,74	1,50%
828.896	TERPEL SA	COP	3.284.324,77	0,90%
<i>Südkorea</i>				
223.693	INNOCEAN WORLDWIDE	KRW	12.737.548,09	3,49%
52.184	KAKAO	KRW	5.561.350,85	1,52%
<i>Spanien</i>				
2.074.654	CEMEX LATAM HOLDINGS SA	COP	6.367.897,59	1,74%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
1.283.231	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	34.163.706,22	9,36%
1.437.985	VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	USD	7.621.151,29	2,09%
8.601.840	YIHAI INTL UNITARY 144A/REGS	HKD	14.034.963,52	3,84%
59.751	YY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	6.881.801,89	1,89%
<i>Britische Jungferninseln</i>				
1.157.945	ARCOS DORADOS HOLDINGS INC A	USD	5.625.789,52	1,54%
225.125	DESPEGAR.COM CORP	USD	15.132.549,76	4,15%
<i>Indien</i>				
349.831	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	9.980.621,88	2,74%
6.405.000	NIYOGIN FINTECH LTD*	INR	5.151.927,88	1,41%
<i>Indonesien</i>				
4.651.378	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	8.200.971,25	2,25%
12.300.000	PROD WIDYAHUSAD REGISTERED	IDR	4.022.567,43	1,10%
<i>Kenia</i>				
1.523.560	EAST AFRICAN BREW	KES	4.178.403,82	1,15%
32.290.983	SAFARICOM	KES	9.060.217,75	2,48%
<i>Mexiko</i>				
7.957.754	BKNY MELLON MEX-CERT BURSATILES FID IMM	MXN	6.266.797,23	1,71%
2.115.030	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	MXN	2.793.420,52	0,77%
<i>Panama</i>				
188.475	INTERGROUP FINANCIAL	USD	6.042.877,66	1,66%
<i>Philippinen</i>				
79.909.756	CEMEX HOLDINGS PHILIPPINES	PHP	6.042.877,66	1,66%
15.926.085	HOLCIM (PHP) SHS	PHP	25.309.228,17	6,93%
3.480.289	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	6.505.409,38	1,78%
16.232.350	LT GROUP INC	PHP	2.864.064,51	0,78%
5.011.046	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	6.125.235,25	1,68%
<i>Taiwan</i>				
4.378.903	CHICONY ELECTRONICS	TWD	5.074.648,78	1,39%
879.644	GIANT MANUFACTURE CO LTD	TWD	4.739.870,25	1,30%
675.406	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	34.456.285,36	9,45%
5.230.253	PRIMAX ELECTRO	TWD	9.190.623,08	2,52%
1.656.087	TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	4.024.788,55	1,10%
<i>Türkei</i>				
1.056.130	AVIVASA EMEKLI	TRY	5.367.865,45	1,47%
<i>Vietnam</i>				
691.200	VINAMILK	VND	11.562.936,89	3,18%
Optionsscheine, Bezugsrechte			41.117.751,96	11,26%
<i>USA</i>				
18.175	CITIGROUP GM (DR LAL PATHL) 08.02.18 WAR	USD	4.310.071,39	1,18%
			208.986,77	0,06%
			208.986,77	0,06%

* Der Wert dieses Wertpapiers entspricht dem geschätzten wahrscheinlichen Veräußerungswert.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Niederländische Antillen</i>		16.495.517,56	4,52%
8.778.703	MERRILL LYNCH (ARAMEX PJSC) 14.03.19 WAR	USD	8.559.381,64	2,34%
21.149	MERRILL LYNCH (SHREE CEMENT) 07.07.20 WAR	USD	4.987.438,97	1,37%
256.440	ML (DR LAL PATHLABS) 11.12.20 WAR	USD	2.948.696,95	0,81%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		10.159.395,89	2,78%
6.086.631	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	4.903.569,98	1,34%
687.060	DB LDN (VIET NAM DAIRY) 08.07.19 WAR	USD	5.255.825,91	1,44%
	<i>Singapur</i>		14.253.851,74	3,90%
813.695	CLSA GLB MKT (SHS) 07.10.19 WAR	USD	5.982.433,64	1,64%
5.612.748	CLSA (PRISM CEMENT) 06.04.20 WAR	USD	8.271.418,10	2,26%
	Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden		21.188.121,30	5,80%
	Aktien		21.188.121,30	5,80%
	<i>Zypern</i>		8.064.666,11	2,21%
470.000	GLOBAL PORTS INVEST GDR REPR 3 SHS REG-S	USD	1.487.341,77	0,41%
841.113	GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	USD	6.577.324,34	1,80%
	<i>Südkorea</i>		7.063.448,47	1,93%
171.648	SILICON WORKS	KRW	7.063.448,47	1,93%
	<i>Arabische Emirate</i>		6.060.006,72	1,66%
12.547.628	EMAAR MALLS GROUP PJSC	AED	6.060.006,72	1,66%
	Sonstige Wertpapiere		17.964.672,71	4,92%
	Optionsscheine, Bezugsrechte		17.964.672,71	4,92%
	<i>Niederländische Antillen</i>		3.833.909,46	1,05%
449.823	ML-CW18 VARUN BEVERAG 08.11.18 WAR	USD	3.833.909,46	1,05%
	<i>Singapur</i>		14.130.763,25	3,87%
1.144.971	CLSA FIN PROD 17.03.20 WAR	USD	8.402.302,17	2,30%
672.106	CLSA (VARUN BEVERAGES) 07.11.21 WAR	USD	5.728.461,08	1,57%
	Wertpapierbestand insgesamt		346.468.497,67	94,90%

* Der Wert dieses Wertpapiers entspricht dem geschätzten wahrscheinlichen Veräußerungswert.

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Taiwan	9,45%
Kaiman-Inseln	9,36%
Singapur	7,77%
Südkorea	6,94%
Philippinen	6,93%
Niederländische Antillen	5,57%
Brasilien	5,48%
Argentinien	5,48%
China	4,56%
Mexiko	4,42%
Britische Jungferninseln	4,15%
Vereinigtes Königreich	2,78%
Kenia	2,71%
Indonesien	2,48%
Kolumbien	2,40%
Indien	2,25%
Deutschland	2,24%
Zypern	2,21%
Spanien	1,74%
Arabische Emirate	1,66%
Panama	1,66%
Vietnam	1,45%
Türkei	1,15%
USA	0,06%
	<hr/> 94,90% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	24,43%
Elektrotechnik und Elektronik	10,67%
Banken, Finanzinstitute	8,36%
Telekommunikation	6,47%
Transport und Verkehr	5,99%
Diverse Dienstleistungen	5,73%
Energie- und Wasserwirtschaft	4,72%
Immobiliengesellschaften	4,51%
Baugewerbe, Baustoffe	4,23%
Internet und Internetdienste	3,06%
Versicherungen	2,84%
Tabak und Alkohol	2,19%
Elektronik und Halbleiter	1,93%
Gastronomie, Hotelgewerbe	1,89%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,87%
Papier und Holz	1,78%
Handel, Einzelhandel	1,47%
Diverse Konsumgüter	1,45%
Erdöl	1,31%
	<hr/> <hr/> 94,90% <hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		8.515.610,37
Nettodividenden		8.502.118,26
Bankzinsen aus Sichteinlagen		13.420,12
Sonstige Finanzerträge		67,00
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	4,99
Aufwand		8.438.154,16
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	5.484.970,51
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	108.277,09
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	177.569,59
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	1.315.533,81
Bankzinsen		134.938,17
Transaktionskosten	Erläuterung 7	447.629,84
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	769.235,15
Nettoerträge aus Anlagen		77.456,21
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	27.215.314,80
- Devisenterminkontrakten		(424.862,11)
- Futures		205.717,04
- Swaps		0,03
- Wechselkursgeschäften		(2.788.561,24)
Realisierter Nettogewinn		24.285.064,73
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	29.228.131,00
- Devisenterminkontrakten		10.145,20
- Futures		41.866,22
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		53.565.207,15
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		332.769.390,37
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(326.682.016,58)
Zunahme des Nettovermögens		59.652.580,94
Nettovermögen am Jahresanfang		305.402.167,66
Nettovermögen am Jahresende		365.054.748,60

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Global Bond

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte		1.083.250.086,01
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	1.001.239.527,59
<i>Anschaffungskosten</i>		996.324.026,10
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>		4.915.501,49
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	15.234.891,24
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		23.985.909,67
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		42.979.150,66
Zinsforderungen		10.399.932,33
Forderungen gegenüber Brokern		6.720.370,80
Forderungen aus Zeichnungen		2.522.952,57
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	Erläuterung 2	4.121.426,36
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	Erläuterung 2	27.627,81
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	4.206,65
Passiva		33.084.989,86
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	1.789.515,00
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		3.192.000,00
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		104.698,29
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		19.674.389,07
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.948.015,58
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	4.404.821,55
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	4.163.550,37
Nettoinventarwert		1.050.165.096,15

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		1.050.165.096,15	830.570.708,87	1.004.756.264,52
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		394.340	330.783	356.928
Nettoinventarwert pro Aktie		1.401,86	1.400,48	1.279,37
Klasse Income A EUR		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		29.928	11.887	1
Nettoinventarwert pro Aktie		101,14	104,84	98,72
Klasse A EUR Y		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		414.214	152.095	74.467
Nettoinventarwert pro Aktie		101,82	105,10	98,73

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettvermögen		1.050.165.096,15	830.570.708,87	1.004.756.264,52
Klasse A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		102.687	185.819	501.092
Nettoinventarwert pro Aktie		113,64	113,93	104,70
Klasse Income A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		14.156	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		99,99	104,36	98,66
Klasse A USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		164.055	69.039	97.299
Nettoinventarwert pro Aktie		117,47	116,34	105,42
Klasse E EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		109.144	16.825	1
Nettoinventarwert pro Aktie		106,95	107,38	98,67
Klasse E USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		8.787	2.934	1
Nettoinventarwert pro Aktie		130,21	129,25	117,11
Klasse Income E USD abgesichert		USD	USD	USD
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.976	1.422	1.610
Nettoinventarwert pro Aktie		114,09	117,58	110,49
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.838.973	1.759.019	3.227.894
Nettoinventarwert pro Aktie		130,81	130,67	119,12
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		802.167	736.620	896.868
Nettoinventarwert pro Aktie		127,77	127,65	116,92
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		22.403	824	1
Nettoinventarwert pro Aktie		133,08	131,98	119,10

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettvermögen		1.050.165.096,15	830.570.708,87	1.004.756.264,52
Klasse W EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		750.000	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie		99,86	0,00	0,00
Klasse W GBP		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		14.230	13.389	873
Nettoinventarwert pro Aktie		137,44	132,36	104,28
Klasse W GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		8.931	4.045	10.814
Nettoinventarwert pro Aktie		139,39	137,83	124,53
Klasse Income W GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		25.833	12	20
Nettoinventarwert pro Aktie		102,46	104,86	97,63

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			761.863.292,49	72,55%
Anleihen			699.930.697,36	66,65%
	<i>Argentinien</i>		<i>15.496.100,00</i>	<i>1,48%</i>
10.000.000	ARGENTINE 5.25 17-28 15/01A	EUR	10.416.900,00	1,00%
5.000.000	REPUBLIC OF ARGENT 6.25 17-47 09/11A	EUR	5.079.200,00	0,48%
	<i>Österreich</i>		<i>21.590.600,00</i>	<i>2,06%</i>
20.000.000	REPUBLIC OF AUSTRI 2.1 17-17 20/09A	EUR	21.590.600,00	2,06%
	<i>Bahrain</i>		<i>4.238.840,78</i>	<i>0,40%</i>
5.000.000	BAHREIN REGS 7.00 16-28 12/10S	USD	4.238.840,78	0,40%
	<i>Brasilien</i>		<i>43.119.458,73</i>	<i>4,11%</i>
164.000	BRAZIL -DY- 0.00 14-25 01/01S	BRL	43.119.458,73	4,11%
	<i>Chile</i>		<i>31.280.670,85</i>	<i>2,98%</i>
22.225.000.000	CHILI 4.50 16-21 01/03S	CLP	31.280.670,85	2,98%
	<i>Kroatien</i>		<i>15.216.150,00</i>	<i>1,45%</i>
15.000.000	CROATIA 2.75 17-30 27/01A	EUR	15.216.150,00	1,45%
	<i>Spanien</i>		<i>49.510.000,00</i>	<i>4,71%</i>
50.000.000	BONOS Y OBLIG DEL 1.45 17-27 31/10A	EUR	49.510.000,00	4,71%
	<i>USA</i>		<i>36.277.694,56</i>	<i>3,45%</i>
2.777.000.000	INTL FIN CORP 6.30 14-24 25/11S	INR	36.277.694,56	3,45%
	<i>Griechenland</i>		<i>94.164.580,00</i>	<i>8,97%</i>
20.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3.50 17-23 30/01A	EUR	19.907.600,00	1,90%
28.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	27.266.680,00	2,59%
19.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	17.845.370,00	1,70%
9.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	8.355.330,00	0,80%
20.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	20.789.600,00	1,98%
	<i>Indonesien</i>		<i>14.565.499,44</i>	<i>1,39%</i>
161.000.000.000	INDONESIA -FR0061- 7.00 11-22 15/05S	IDR	10.290.474,46	0,98%
5.000.000	INDONESIE 3.85 17-27 18/07S	USD	4.275.024,98	0,41%
	<i>Italien</i>		<i>47.237.250,00</i>	<i>4,50%</i>
25.000.000	ITALY BTP 2.70 16-47 01/03S	EUR	22.747.750,00	2,17%
25.000.000	ITALY TREASURY BONDS 2.45 16-33 01/09S	EUR	24.489.500,00	2,33%
	<i>Niederländische Antillen</i>		<i>11.635.260,00</i>	<i>1,11%</i>
14.000.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	11.635.260,00	1,11%
	<i>Mexiko</i>		<i>56.720.539,15</i>	<i>5,40%</i>
2.150.000	MEXICAN BONOS 7.50 06-27 03/06S	MXN	9.062.042,84	0,86%
2.050.000	MEXICAN BONOS 8.00 17-47 07/11S	MXN	8.940.100,24	0,85%
10.000.000	PEMEX 4.25 16-25 15/01S	USD	8.304.880,08	0,79%
20.000.000	PEMEX 6.75 17-47 21/09S	USD	17.362.091,94	1,66%
15.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.75 16-47 21/09S	USD	13.051.424,05	1,24%
	<i>Portugal</i>		<i>109.479.500,00</i>	<i>10,41%</i>
50.000.000	PORTUGUESE OT'S 4.75 09-19 14/06A	EUR	53.561.500,00	5,10%
50.000.000	PORTUGUESE OT'S 4.80 10-20 15/06A	EUR	55.918.000,00	5,31%
	<i>Tschechische Republik</i>		<i>104.965.207,88</i>	<i>10,00%</i>
1.080.000.000	CZECH REPUBLIC 0.00 17-20 10/02U	CZK	42.005.311,61	4,00%
1.611.170.000	TCHEQUE REP -98- 0.00 16-19 17/07U	CZK	62.959.896,27	6,00%
	<i>Rumänien</i>		<i>21.245.000,00</i>	<i>2,02%</i>
20.000.000	ROMANIA 2.875 16-28 26/05A	EUR	21.245.000,00	2,02%
	<i>Türkei</i>		<i>23.188.345,97</i>	<i>2,21%</i>
10.000.000	TURKEY REP 3.25 17-25 14/06A	EUR	10.157.300,00	0,97%
16.000.000	TURQUIE (REPU OF) 5.75 17-47 11/05S	USD	13.031.045,97	1,24%
Variabel verzinsliche Anleihen			40.867.671,52	3,89%
	<i>Frankreich</i>		<i>8.562.305,00</i>	<i>0,82%</i>
8.500.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX XX/XXA	EUR	8.562.305,00	0,82%
	<i>Irland</i>		<i>2.617.637,41</i>	<i>0,25%</i>
3.150.000	BANK OF IRELAND GR 4.125 17-27 19/09S	USD	2.617.637,41	0,25%
	<i>Luxemburg</i>		<i>20.868.900,00</i>	<i>1,98%</i>
30.000.000	MITSUBISHI UFJ INV FL.R 09-50 15/12Q	EUR	20.868.900,00	1,98%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>8.818.829,11</i>	<i>0,84%</i>
5.000.000	HSBC HLDG COCOS FL.R 17-49 22/05S	USD	4.376.957,02	0,42%
5.000.000	HSBC HLDGS FL.R 14-XX 17/09S	USD	4.441.872,09	0,42%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			21.064.923,61	2,01%
<i>Irland</i>				
5.200.000	TCLO 2X E FL.R 16-28 15/10Q	EUR	8.443.926,52	0,80%
3.000.000	TCLO 2X F FL.R 16-28 15/10Q	EUR	5.370.908,92	0,51%
<i>Niederlande</i>				
2.000.000	CGMSE 2013-1X ER FL.R 17-30 15/04Q	EUR	3.073.017,60	0,29%
3.700.000	CRNCL 2016-6X F FL.R 16-29 25/07Q	EUR	12.620.997,09	1,21%
3.100.000	CRNCL 2016-7X F FL.R 17-30 31/01Q	EUR	2.037.034,80	0,19%
3.600.000	TIKEH 2X E FL.R 16-29 07/12Q	EUR	3.745.615,82	0,37%
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			3.172.408,87	0,30%
			3.665.937,60	0,35%
			157.242.733,70	14,97%
Anleihen			157.242.733,70	14,97%
<i>Spanien</i>				
20.000.000	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	20.242.000,00	1,93%
<i>Indonesien</i>				
5.000.000	INDONESIA REGS 4.625 13-43 15/04S	USD	4.326.199,20	0,41%
<i>Italien</i>				
45.000.000	ITALY 2.05 17-27 01/08S	EUR	49.131.225,00	4,68%
20.000.000	ITALY BIPS STRIP 0.00 16-67 01/03U	EUR	45.210.600,00	4,31%
<i>Luxemburg</i>				
15.470.000	SBERBANK 3.08 14-19 07/03S	EUR	3.920.625,00	0,37%
<i>Portugal</i>				
57.000.000	PORTUGAL REGS 144A 4.125 17-27 14/04A	EUR	15.900.839,50	1,51%
Sonstige Wertpapiere			15.900.839,50	1,51%
			67.642.470,00	6,44%
			67.642.470,00	6,44%
			36.997.879,15	3,52%
Anleihen			8.858.754,99	0,84%
<i>USA</i>				
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 0.00 17-47 22/02U	MXN	4.714.600,38	0,45%
<i>Niederlande</i>				
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	4.714.600,38	0,45%
			4.144.154,61	0,39%
			4.144.154,61	0,39%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			28.139.124,16	2,68%
<i>Irland</i>				
2.500.000	AVOCA CLO 10X FR FL.R 16-30 15/01Q	EUR	14.089.899,66	1,35%
2.200.000	CORDA 8X F FL.R 17-30 23/04Q	EUR	2.547.621,00	0,24%
1.000.000	NEWHAVEN CLO FL.R 17-30 15/02Q	EUR	2.237.147,22	0,21%
1.000.000	NEWHAVEN CLO 2X F FL.R 16-29 16/02Q	EUR	1.021.832,10	0,10%
7.400.000	TCLO 1X-ER FL.R 17-30 15/07Q	EUR	1.007.278,20	0,10%
<i>Luxemburg</i>				
2.250.000	OCPE 2017-1X FL.R 17-30 18/06Q	EUR	7.276.021,14	0,70%
2.750.000	PENTA 2017-3X E FL.R 17-30 17/04Q	EUR	4.867.937,20	0,46%
<i>Niederlande</i>				
2.000.000	ALME 5X E FL.R 16-29 15/07Q	EUR	2.172.941,33	0,21%
2.000.000	ARESE 8X E FL.R 16-30 17/02Q	EUR	2.694.995,87	0,25%
5.000.000	DRYD 2016-46X E FL.R 16-30 15/01Q	EUR	9.181.287,30	0,87%
Geldmarktinstrumente			2.029.495,80	0,19%
			2.053.623,00	0,20%
			5.098.168,50	0,48%
			45.135.622,25	4,30%
Anleihen			45.135.622,25	4,30%
<i>Spanien</i>				
40.000.000	SPAILETR DEL TESO ZCP 16-11-18	EUR	40.204.052,37	3,83%
<i>Griechenland</i>				
5.000.000	HELLENIC REPUBLIC ZCP 050118	EUR	40.204.052,37	3,83%
			4.931.569,88	0,47%
			4.931.569,88	0,47%
Wertpapierbestand insgesamt			1.001.239.527,59	95,34%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Portugal	16,85%
Spanien	10,47%
Tschechische Republik	10,00%
Griechenland	9,44%
Italien	9,18%
Mexiko	5,40%
Brasilien	4,11%
Luxemburg	3,95%
USA	3,90%
Chile	2,98%
Niederlande	2,47%
Irland	2,40%
Türkei	2,21%
Österreich	2,06%
Rumänien	2,02%
Indonesien	1,80%
Argentinien	1,48%
Kroatien	1,45%
Niederländische Antillen	1,11%
Vereinigtes Königreich	0,84%
Frankreich	0,82%
Bahrain	0,40%
	<hr/> 95,34% <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	75,31%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,09%
Erdöl	3,69%
Banken, Finanzinstitute	3,52%
Supranational	3,45%
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,82%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,25%
Investment-Fonds	0,21%
	<hr/> 95,34% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		27.223.701,05
Nettozinsen aus Anleihen		27.146.005,89
Bankzinsen aus Sichteinlagen		34.166,44
Sonstige Finanzerträge		34.251,74
Zinsen auf Swaps		9.276,98
Aufwand		14.182.469,19
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	8.543.639,87
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	308.584,88
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	509.168,56
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	3.148.894,27
Bankzinsen		369.326,27
Transaktionskosten	Erläuterung 7	120.566,85
Zinsen auf Swaps		18.309,65
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	1.163.978,84
Nettoerträge aus Anlagen		13.041.231,86
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	33.231.720,31
- Optionen		2.680.213,77
- Devisenterminkontrakten		(9.466.911,20)
- Futures		(16.431.125,00)
- Swaps		(3.590.255,84)
- Wechselkursgeschäften		(32.814.474,91)
Realisierter Nettoverlust		(13.349.601,01)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	5.284.403,88
- Optionen		(5.695.388,13)
- Devisenterminkontrakten		(8.214.651,21)
- Futures		6.128.560,55
- Swaps		(96.919,89)
Abnahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(15.943.595,81)
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(1.230.354,65)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		850.737.194,59
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		41.422.508,64
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(647.821.630,76)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(7.569.734,73)
Zunahme des Nettovermögens		219.594.387,28
Nettovermögen am Jahresanfang		830.570.708,87
Nettovermögen am Jahresende		1.050.165.096,15

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Capital Plus

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			1.855.805.512,17
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		1.665.115.563,43
<i>Anschaffungskosten</i>			1.664.832.036,60
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>			283.526,83
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2		15.648.574,38
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>			20.759.947,83
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten			152.438.569,33
Zinsforderungen			9.190.473,02
Forderungen gegenüber Brokern			1.438.091,19
Forderungen aus Zeichnungen			10.140.417,42
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		1.728.958,06
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	Erläuterung 2		104.478,36
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		386,98
Passiva			30.871.339,77
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2		1.088.296,00
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>			0,00
Bankverbindlichkeiten auf Sicht			48.714,62
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			17.311.870,42
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			5.004.728,96
Nicht realisierter Verlust aus Futures	Erläuterung 2		110.892,74
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		7.306.837,03
Nettoinventarwert			1.824.934.172,40

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtneuvermögen		1.824.934.172,40	1.809.912.828,06	3.342.624.790,92
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		870.249	1.062.621	1.861.726
Nettoinventarwert pro Aktie		1.175,46	1.156,42	1.155,54
Klasse Income A EUR		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		367	34	1
Nettoinventarwert pro Aktie		980,82	981,54	995,81
Klasse A EUR Y		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		15.059	21.053	54.126
Nettoinventarwert pro Aktie		1.019,32	1.010,49	1.009,72

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		1.824.934.172,40	1.809.912.828,06	3.342.624.790,92
Klasse A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		9.912	12.821	39.408
Nettoinventarwert pro Aktie		1.062,09	1.049,54	1.055,76
Klasse Income A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		971,81	975,52	994,93
Klasse A USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		30.291	43.918	81.670
Nettoinventarwert pro Aktie		1.122,30	1.085,01	1.071,19
Klasse Income E USD abgesichert		USD	USD	USD
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie		981,20	978,80	988,60
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		674.433	425.197	789.779
Nettoinventarwert pro Aktie		1.050,80	1.030,22	1.024,81
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		36.890	37.545	186.744
Nettoinventarwert pro Aktie		1.028,88	1.012,32	1.013,72
Klasse F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.033	1.132	1.368
Nettoinventarwert pro Aktie		1.164,53	1.133,74	1.119,86
Klasse Income F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		5.040,05	4.979,13	4.986,41
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		7.171	27.250	34.161
Nettoinventarwert pro Aktie		1.085,98	1.046,26	1.028,28

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			801.819.471,73	43,94%
Anleihen			574.958.181,64	31,51%
<i>Deutschland</i>			4.867.168,08	0,27%
4.803.000	MERCK FIN SERVICES 0.75 15-19 02/09A	EUR	4.867.168,08	0,27%
<i>Argentinien</i>			11.062.104,43	0,61%
12.500.000	REPUBLIC OF ARGENT-DY-9.00 11-18 29/11S	USD	11.062.104,43	0,61%
<i>Belgien</i>			30.436.200,00	1,67%
30.000.000	ANHEUSER-BUSCH INB 0.625 16-20 17/03A	EUR	30.436.200,00	1,67%
<i>Kanada</i>			4.265.385,58	0,23%
2.000.000	ELDORADO GOLD REGS 6.125 12-20 15/12S	USD	1.655.146,57	0,09%
2.950.000	STONEWAY CPTL REGS 10.00 17-27 01/03S	USD	2.610.239,01	0,14%
<i>Spanien</i>			66.823.698,00	3,66%
6.800.000	BBVA 3.50 17-27 10/02A	EUR	7.673.120,00	0,42%
10.000.000	SANTANDER ISSUANCES 3.125 17-27 19/01A	EUR	10.934.600,00	0,60%
40.000.000	SPAIN STRIPPABLE 2.75 14-19 30/04A	EUR	41.663.600,00	2,28%
6.300.000	TELEFONICA EMIS 2.736 13-19 29/05A	EUR	6.552.378,00	0,36%
<i>USA</i>			65.547.788,56	3,59%
4.162.000	ANADARKO PETROLEUM 8.70 09-19 15/03S	USD	3.715.749,58	0,20%
6.749.000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50 16-20 13/03A	USD	6.823.104,02	0,37%
15.500.000	EBAY 2.50 16-18 09/03	EUR	12.925.229,01	0,72%
9.642.000	FEDEX CORP 0.50 16-20 09/04A	EUR	9.731.477,76	0,53%
5.182.000	MORGAN STANLEY 2.25 13-18 12/03S	EUR	5.208.842,76	0,29%
10.000.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	8.597.018,65	0,47%
3.800.000	NETFLIX INC 3.625 17-27 15/05S	EUR	3.831.768,00	0,21%
7.650.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	6.648.708,78	0,36%
7.750.000	WACHOVIA CORP -SUB- 4.375 06-18 27/11A	EUR	8.065.890,00	0,44%
<i>Finnland</i>			6.556.776,12	0,36%
6.228.000	SATO-OYJ 2.375 16-21 24/03A	EUR	6.556.776,12	0,36%
<i>Frankreich</i>			55.968.401,51	3,07%
2.000.000	CHRISTIAN DIOR SA 0.75 16-21 24/06A	EUR	2.021.360,00	0,11%
7.000.000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50 17-29 09/02A	EUR	7.948.500,00	0,44%
4.200.000	DANONE 1.25 13-18 06/06A	EUR	4.231.878,00	0,23%
15.000.000	DEXIA CRED LOCAL 0.04 16-19 11/12A	EUR	15.101.850,00	0,82%
2.000.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	2.099.240,00	0,12%
8.400.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	8.597.232,00	0,47%
2.100.000	FRANCE TELECOM 1.875 13-19 02/10A	EUR	2.174.970,00	0,12%
2.200.000	IPSEN 1.875 16-23 26/06A	EUR	2.284.876,00	0,13%
3.100.000	SANOFI 0.00 16-19 05/04U	EUR	3.110.261,00	0,17%
10.000.000	SOCIETE GENERALE REGS 3.25 17-22 12/01S	USD	8.398.234,51	0,46%
<i>Griechenland</i>			464,19	0,00%
500	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	464,19	0,00%
<i>Ungarn</i>			4.468.826,67	0,24%
4.119.000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	4.468.826,67	0,24%
<i>Insel Jersey</i>			23.097.838,00	1,27%
14.000.000	MERCURY BONDCO 8.25 15-21 30/05S	EUR	14.592.060,00	0,80%
8.200.000	MERCURY BONDCO 7.125 17-21 30/05S	EUR	8.505.778,00	0,47%
<i>Irland</i>			33.098.480,91	1,81%
9.900.000	FCA CAPITAL IRELAND P 1.25 16-20 23/09A	EUR	10.196.109,00	0,56%
7.620.000	FGA CAPITAL IRELAND 2.00 14-19 23/09A	EUR	7.890.357,60	0,43%
15.000.000	INTE SANP BANK IRE ZCP 01-03-18	EUR	15.012.014,31	0,82%
<i>Italien</i>			77.244.342,29	4,23%
10.000.000	BANCA POP DI VICENZA 2.75 15-20 20/03A	EUR	10.589.800,00	0,58%
3.600.000	INTESA SAN PAOLO SPA 4.375 12-19 15/10A	EUR	3.883.356,00	0,21%
15.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-03-18	EUR	15.047.485,99	0,82%
20.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 130418	EUR	20.066.771,60	1,10%
20.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140218	EUR	20.054.628,70	1,10%
7.500.000	MEDIOBANCA EMTN 0.75 17-20 17/02A	EUR	7.602.300,00	0,42%
<i>Niederländische Antillen</i>			7.777.245,00	0,43%
8.500.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	EUR	7.777.245,00	0,43%
<i>Luxemburg</i>			23.033.469,50	1,26%
2.290.000	ALLERGAN FUNDING 0.50 17-21 01/06A	EUR	2.294.763,20	0,13%
2.745.000	CIBA SPECIALITY CHEM. 4.875 03-18 20/06A	EUR	2.810.166,30	0,15%
17.850.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	17.928.540,00	0,98%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Malaysia</i>		2.977.853,14	0,16%
3.545.000	PRESS METAL LAUAN LTD 4.80 17-22 30/10S	USD	2.977.853,14	0,16%
	<i>Norwegen</i>		20.561.090,00	1,13%
20.500.000	SANTANDER CONSUMER BK 0.625 15-18 20/04A	EUR	20.561.090,00	1,13%
	<i>Niederlande</i>		29.751.892,79	1,63%
10.000.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	10.170.700,00	0,56%
8.133.000	BMW FIN NV 0.125 16-20 15/04A	EUR	8.169.435,84	0,45%
5.490.000	EADS FINANCE EMTN 5.50 03-18 25/09A	EUR	5.718.274,20	0,31%
4.023.000	FERRARI 0.25 17-21 16/01A	EUR	3.996.327,51	0,22%
1.691.000	PACCAR FINANCIAL EURO 0.125 16-19 24/05A	EUR	1.697.155,24	0,09%
	<i>Peru</i>		3.987.602,43	0,22%
4.700.000	SAN MIGUEL INDUSTRIAS 4.50 17-22 18/09S	USD	3.987.602,43	0,22%
	<i>Portugal</i>		78.887.000,00	4,32%
10.000.000	PORTUGAL 2.20 15-22 17/10A	EUR	10.851.100,00	0,59%
20.000.000	PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	EUR	22.052.200,00	1,21%
45.000.000	PORTUGAL 4.45 08-18 15/06A	EUR	45.983.700,00	2,52%
	<i>Rumänien</i>		1.869.174,00	0,10%
1.800.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	1.869.174,00	0,10%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		17.447.014,23	0,96%
507.000	BG ENERGY CAP 3.00 11-18 16/11A	EUR	521.510,34	0,03%
2.125.000	EC FINANCE PLC 2.375 17-22 15/11S	EUR	2.182.162,50	0,12%
7.500.000	ROY. BK OF SCOTL ENTM 5.25 05-XX 31/12A	EUR	7.611.450,00	0,42%
2.900.000	ROYAL BK OF SCOTL.SUB 5.50 04-XX 31/12A	EUR	2.940.977,00	0,16%
5.000.000	TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	USD	4.190.914,39	0,23%
	<i>Schweden</i>		3.023.940,00	0,17%
3.000.000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	EUR	3.023.940,00	0,17%
	<i>Schweiz</i>		2.204.426,21	0,12%
2.500.000	UBS AG SUB 5.125 14-24 15/05A	USD	2.204.426,21	0,12%
	Variabel verzinsliche Anleihen		222.332.251,20	12,18%
	<i>Deutschland</i>		3.020.820,00	0,17%
3.000.000	SAP FL.R 15-20 01/04Q	EUR	3.020.820,00	0,17%
	<i>Australien</i>		20.340.738,00	1,11%
11.600.000	COMMONW.BK AUSTRALIA FL.R 15-27 22/04A	EUR	11.999.736,00	0,65%
8.300.000	COMMONWEALTH BANK AUST FL.R 17-29 03/10A	EUR	8.341.002,00	0,46%
	<i>Belgien</i>		2.598.950,00	0,14%
2.500.000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	2.598.950,00	0,14%
	<i>Dänemark</i>		6.077.614,20	0,33%
5.340.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	6.077.614,20	0,33%
	<i>Spanien</i>		24.623.561,00	1,35%
5.500.000	BANCO SANTANDER FL.R 17-XX 25/04Q	EUR	6.258.175,00	0,34%
11.700.000	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	12.188.826,00	0,67%
5.200.000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 16-XX 14/04Q	EUR	6.176.560,00	0,34%
	<i>USA</i>		31.599.088,57	1,73%
15.000.000	COCA COLA FL.R 15-19 09/09Q	EUR	15.057.600,00	0,83%
10.000.000	MORGAN STANLEY FL.R 16-22 27/01Q	EUR	10.118.500,00	0,55%
6.411.000	TOYOTA MOTOR CREDIT FL.R 15-18 20/07Q	EUR	6.422.988,57	0,35%
	<i>Frankreich</i>		23.973.999,65	1,31%
5.220.000	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	6.040.427,40	0,33%
2.000.000	CARREFOUR BANQUE FL.R 16-21 20/04Q	EUR	2.029.120,00	0,11%
5.340.000	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	6.056.040,60	0,33%
1.700.000	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	1.709.894,00	0,09%
2.125.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX XX/XXA	EUR	2.140.576,25	0,12%
5.340.000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	EUR	5.997.941,40	0,33%
	<i>Irland</i>		1.329.593,60	0,07%
1.600.000	BANK OF IRELAND GR 4.125 17-27 19/09S	USD	1.329.593,60	0,07%
	<i>Italien</i>		12.829.621,92	0,70%
10.000.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	10.162.500,00	0,55%
3.000.000	UNICREDIT REGS FL.R 17-32 19/06S	USD	2.667.121,92	0,15%
	<i>Luxemburg</i>		9.443.708,20	0,52%
3.410.000	ALLERGAN FUNDING S FL.R 17-19 01/06Q	EUR	3.416.888,20	0,19%
6.000.000	JOHN DEERE BANK FL.R 17-22 03/10Q	EUR	6.026.820,00	0,33%
	<i>Niederlande</i>		65.356.876,06	3,59%
7.000.000	BMW FINANCE NV FL.R 17-19 22/11Q	EUR	7.032.095,00	0,39%
30.000.000	BMW FINANCE REGS FL.R 16-18 29/01Q	EUR	30.017.100,00	1,65%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
13.450.000	DEUTSCHE TEL INT FIN FL.R 16-20 03/04Q	EUR	13.533.255,50	0,74%
8.375.000	GENERALI FIN SUB FL.R 14-XX 21/11A	EUR	9.199.016,25	0,50%
6.150.000	ING GROUP CV SUB FL.R 15-XX 16/10S	USD	5.575.409,31	0,31%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		15.526.130,00	0,85%
10.000.000	BARCLAYS PLC FL.R 15-25 11/11U	EUR	10.398.100,00	0,57%
3.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	3.055.170,00	0,17%
2.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	2.072.860,00	0,11%
	<i>Schweiz</i>		5.611.550,00	0,31%
5.000.000	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	5.611.550,00	0,31%
	Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere		4.529.038,89	0,25%
	<i>Kaiman-Inseln</i>		2.520.763,49	0,14%
3.000.000	ROCKT 2017-2X A FL.R 17-29 15/10Q	USD	2.520.763,49	0,14%
	<i>Irland</i>		2.008.275,40	0,11%
2.000.000	CGMSE 2015-3X D FL.R 15-29 15/01Q	EUR	2.008.275,40	0,11%
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			152.211.330,63	8,34%
	Anleihen		127.416.562,74	6,98%
	<i>USA</i>		1.603.288,10	0,09%
1.538.000	AMGEN 4.375 11-18 05/12A	EUR	1.603.288,10	0,09%
	<i>Frankreich</i>		10.463.188,00	0,57%
2.900.000	SOCIETE GENERALE 0.75 15-20 25/11A	EUR	2.960.291,00	0,16%
7.400.000	SOCIETE GENERALE SUB 5.849 08-18 26/03A	EUR	7.502.897,00	0,41%
	<i>Portugal</i>		115.350.086,64	6,32%
45.000.000	PORT TREA BILL ZCP 20-07-18	EUR	45.117.256,68	2,47%
20.000.000	PORTUGAL TREASY BILL ZCP 160318	EUR	20.043.103,57	1,10%
50.000.000	PORTUGAL TREASY BILL ZCP 161118	EUR	50.189.726,39	2,75%
	Variabel verzinsliche Anleihen		12.583.763,70	0,69%
	<i>Irland</i>		6.561.424,00	0,36%
5.800.000	ALLIED IRISH BANKS 7.375 15-XX 03/12S	EUR	6.561.424,00	0,36%
	<i>Italien</i>		6.022.339,70	0,33%
5.570.000	UNICREDIT FL.R 14-XX 10/09S	EUR	6.022.339,70	0,33%
	Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere		12.211.004,19	0,67%
	<i>Niederlande</i>		12.211.004,19	0,67%
12.100.000	JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	12.211.004,19	0,67%
Sonstige Wertpapiere			127.440.355,91	6,98%
	Variabel verzinsliche Anleihen		14.379.672,00	0,79%
	<i>USA</i>		8.040.560,00	0,44%
8.000.000	JOHN DEERE CASH FL.R 17-20 15/09Q	EUR	8.040.560,00	0,44%
	<i>Italien</i>		6.339.112,00	0,35%
5.200.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	6.339.112,00	0,35%
	Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere		113.060.683,91	6,19%
	<i>Kaiman-Inseln</i>		36.459.522,20	2,00%
9.480.000	BLACK 2014-1X A1R FL.R 17-26 17/10Q	USD	7.927.173,94	0,43%
13.700.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	11.473.946,24	0,64%
3.010.000	NCC 2017-IX A1A FL.R 17-29 15/10Q	USD	2.520.696,53	0,14%
7.500.000	OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q	USD	6.286.624,54	0,34%
9.800.000	VENTR 2017-26X A FL.R 17-29 20/01Q	USD	8.251.080,95	0,45%
	<i>Irland</i>		56.683.010,98	3,10%
2.900.000	BECLO 4X E FL.R 17-30 15/07Q	EUR	2.844.611,45	0,16%
17.000.000	CGMSE 2015-3X A1 FL.R 15-29 15/01Q	EUR	17.010.864,70	0,93%
8.000.000	CGMSE 2015-3X A2 FL.R 15-29 15/01Q	EUR	8.006.104,00	0,44%
5.000.000	NEWHAVEN CLO 2X E FL.R 16-29 16/02Q	EUR	5.051.157,00	0,28%
2.800.000	NEWHAVEN CLO 2X F FL.R 16-29 16/02Q	EUR	2.820.378,96	0,15%
6.000.000	OHECP 2015-4X E FL.R 15-30 20/01Q	EUR	6.046.446,60	0,33%
3.000.000	OHECP 2015-4X F FL.R 15-30 20/01Q	EUR	3.004.123,20	0,16%
2.000.000	SBOLT 2016-1 B FL.R 16-24 15/12M	GBP	2.265.584,41	0,12%
605.470	SBOLT 2016-1 A FL.R 16-24 15/12M	GBP	683.096,56	0,04%
5.000.000	SPAUL 4X DRR FL.R 17-30 25/04Q	EUR	4.935.036,50	0,27%
4.000.000	TYMPK 1X A1A FL.R 15-29 21/01Q	EUR	4.015.607,60	0,22%
	<i>Luxemburg</i>		711.263,44	0,04%
844.261	SOFI CONS LOAN PROG 3.05 16-25 26/12M	USD	711.263,44	0,04%
	<i>Niederlande</i>		19.206.887,29	1,05%
4.500.000	ALME 4X D FL.R 16-30 15/01Q	EUR	4.501.208,25	0,25%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
4.000.000	ALME 4X E FL.R 16-30 15/01Q	EUR	4.001.638,80	0,22%
10.690.000	PENTA 2017-2X AR FL.R 17-28 04/08Q	EUR	10.704.040,24	0,58%
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			69.893.699,75	3,83%
Aktien/Anteile von Investmentfonds			69.893.699,75	3,83%
<i>Frankreich</i>			69.893.699,75	3,83%
18.667	CARMI COURT TERME A EUR AC	EUR	69.893.699,75	3,83%
Geldmarktinstrumente			513.750.705,41	28,15%
Anleihen			513.750.705,41	28,15%
<i>Spanien</i>			190.706.669,03	10,45%
15.000.000	ESPAGNE ZCP 090318	EUR	15.049.425,63	0,82%
15.000.000	SANTANDER CONSUM FIN ZCP 120618	EUR	15.048.927,94	0,82%
20.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-02-18	EUR	20.056.354,74	1,10%
40.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 071218	EUR	40.205.000,59	2,20%
100.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 130718	EUR	100.346.960,13	5,51%
<i>Griechenland</i>			97.797.205,88	5,36%
13.300.000	HELLENIC REPUBLIC ZCP 050118	EUR	13.117.975,88	0,72%
23.000.000	HELLENIC TBILL ZCP 09-02-18	EUR	22.911.450,00	1,26%
62.000.000	HELLENIC T-BILL ZCP 160318	EUR	61.767.780,00	3,38%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			225.246.830,50	12,34%
50.000.000	BANCO DE SABADELL LN ZCP 190618	EUR	50.077.624,02	2,74%
100.000.000	BANCO DE SABADELL LN ZCP 310118	EUR	100.060.803,89	5,49%
60.000.000	DEUBK LONDON ZCP 311018	EUR	60.097.690,96	3,29%
15.000.000	UNICREDIT SPA GB ZCP 020318	EUR	15.010.711,63	0,82%
Wertpapierbestand insgesamt			1.665.115.563,43	91,24%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Spanien	15,46%
Vereinigtes Königreich	14,15%
Portugal	10,64%
Frankreich	8,78%
Niederlande	6,94%
USA	5,85%
Italien	5,61%
Irland	5,45%
Griechenland	5,36%
Kaiman-Inseln	2,14%
Luxemburg	1,82%
Belgien	1,81%
Insel Jersey	1,27%
Norwegen	1,13%
Australien	1,11%
Argentinien	0,61%
Deutschland	0,44%
Schweiz	0,43%
Niederländische Antillen	0,43%
Finnland	0,36%
Dänemark	0,33%
Ungarn	0,24%
Kanada	0,23%
Peru	0,22%
Schweden	0,17%
Malaysia	0,16%
Rumänien	0,10%
	<hr/> <hr/> 91,24%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	31,54%
Banken, Finanzinstitute	26,08%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	21,08%
Tabak und Alkohol	1,67%
Immobilien-gesellschaften	1,44%
Diverse Dienstleistungen	1,27%
Erdöl	1,14%
Lebensmittelindustrie	1,06%
Telekommunikation	1,04%
Diverse Sektoren	1,04%
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,01%
Handel, Einzelhandel	0,72%
Transport und Verkehr	0,53%
Maschinen- und Gerätebau	0,44%
Internet und Internetdienste	0,38%
Automobilindustrie	0,22%
Verpackungsindustrie	0,22%
Textilien und Bekleidung	0,11%
Biotechnologie	0,09%
Metalle und Edelsteine	0,09%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,04%
Energie- und Wasserwirtschaft	0,03%
	91,24%

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		33.302.098,42
Nettodividenden		217.861,16
Nettozinsen aus Anleihen		31.540.203,63
Bankzinsen aus Sichteinlagen		52.205,51
Sonstige Finanzerträge		46,90
Zinsen auf Swaps		1.491.781,22
Aufwand		28.022.346,02
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	14.565.366,95
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	531.866,85
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	850.907,58
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	5.524.164,77
Bankzinsen		1.002.665,45
Transaktionskosten	Erläuterung 7	672.387,85
Zinsen auf Swaps		2.810.143,26
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	2.064.843,31
Nettoerträge aus Anlagen		5.279.752,40
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	1.447.072,27
- Optionen		3.846.806,30
- Devisenterminkontrakten		7.049.895,92
- Futures		14.800.674,50
- Swaps		4.214.763,24
- Wechselkursgeschäften		(1.535.294,17)
Realisierter Nettogewinn		35.103.670,46
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	(9.986.790,09)
- Optionen		(3.984.831,19)
- Devisenterminkontrakten		(894.041,48)
- Futures		46.957,26
- Swaps		(124.929,36)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		20.160.035,60
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(157.790,53)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		974.762.578,31
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		4.532.049,32
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(973.986.883,62)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(10.288.644,74)
Zunahme des Nettovermögens		15.021.344,34
Nettovermögen am Jahresanfang		1.809.912.828,06
Nettovermögen am Jahresende		1.824.934.172,40

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emerging Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			858.118.651,36
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	808.572.000,77	
<i>Anschaffungskosten</i>		769.039.105,26	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>		39.532.895,51	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	14.760,57	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		326.605,53	
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		38.851.235,73	
Zinsforderungen		4.181.856,43	
Forderungen gegenüber Brokern		3.307.345,51	
Forderungen aus Zeichnungen		1.881.613,02	
Dividendenforderungen		104.738,82	
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	Erläuterung 2	1.205.100,51	
Passiva			11.805.048,32
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	1.152,84	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		781.314,14	
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		2.046.010,63	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.076.272,50	
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	1.900.903,99	
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	Erläuterung 2	3.315.334,52	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	1.465.373,84	
Nettoinventarwert			846.313.603,04

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	Ende des Geschäftsjahrs:		
	31.12.17	31.12.16	31.12.15
	EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen	846.313.603,04	772.081.811,69	685.221.773,81
Klasse A EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	3.973.339	4.218.381	4.082.652
Nettoinventarwert pro Aktie	120,39	112,21	102,23
Klasse A EUR Y	EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien			
Anzahl der Aktien	177.430	174.205	166.973
Nettoinventarwert pro Aktie	97,07	93,03	86,67
Klasse A CHF abgesichert	CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	61.860	53.620	39.435
Nettoinventarwert pro Aktie	103,09	96,64	88,72

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		846.313.603,04	772.081.811,69	685.221.773,81
Klasse A USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		139.817	152.309	163.502
Nettoinventarwert pro Aktie		107,40	98,37	88,64
Klasse E EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.031.844	1.100.726	1.269.177
Nettoinventarwert pro Aktie		114,96	107,95	99,09
Klasse E USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.270	2.098	1
Nettoinventarwert pro Aktie		120,28	110,99	101,35
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.671.794	1.228.639	1.043.772
Nettoinventarwert pro Aktie		124,96	115,71	104,74
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		11.231	4.121	1.721
Nettoinventarwert pro Aktie		120,93	112,63	102,73
Klasse F GBP		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		9.706	114	2
Nettoinventarwert pro Aktie		133,05	118,49	92,55
Klasse F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		6.844	8.085	9.026
Nettoinventarwert pro Aktie		116,11	106,83	95,99
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		15.208	7.610	4.132
Nettoinventarwert pro Aktie		127,43	115,96	103,84

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			699.404.683,21	82,64%
Aktien			307.068.702,04	36,28%
<i>Südafrika</i>			<i>3.829.182,56</i>	<i>0,45%</i>
16.495	NASPERS -N-	ZAR	3.829.182,56	0,45%
<i>Argentinien</i>			<i>15.834.927,82</i>	<i>1,87%</i>
25.185	BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	USD	2.430.411,23	0,29%
424.084	GRUPO SUPERVIELLE ADR REP 5 SHS B	USD	10.354.882,48	1,22%
158.941	LOMA NEGRA CIA INDUSTRIA ARGENTINA SA	USD	3.049.634,11	0,36%
<i>Brasilien</i>			<i>20.159.218,01</i>	<i>2,38%</i>
1.145.099	BB SEGURIDADE	BRL	8.190.367,17	0,97%
1.603.389	TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS + 1 SH	BRL	8.590.158,98	1,01%
201.166	TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	3.378.691,86	0,40%
<i>China</i>			<i>16.202.362,04</i>	<i>1,91%</i>
1.193.169	FJ YAOHUA GLASS -A-	CNY	4.424.993,57	0,52%
616.100	HANGZHOU KIK-VISION DIGITAL TECH -A-	CNY	3.072.759,01	0,36%
2.827.877	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	8.704.609,46	1,03%
<i>Südkorea</i>			<i>48.034.828,17</i>	<i>5,67%</i>
56.731	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	6.884.420,65	0,81%
443.386	KANGWON LAND	KRW	12.002.827,97	1,42%
7.540	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	KRW	2.176.043,72	0,26%
9.266	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	18.365.978,90	2,16%
3.071	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	4.992.849,37	0,59%
22.710	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	3.612.707,56	0,43%
<i>USA</i>			<i>22.622.166,36</i>	<i>2,67%</i>
110.103	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	6.371.633,47	0,75%
62.015	MERCADOLIBRE	USD	16.250.532,89	1,92%
<i>Hongkong</i>			<i>11.957.906,26</i>	<i>1,41%</i>
1.684.163	AIA GROUP LTD	HKD	11.957.906,26	1,41%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>42.530.114,03</i>	<i>5,03%</i>
11.732	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	2.288.267,59	0,27%
221.183	BITAUTO -ADR - REP 1SH	USD	5.857.444,54	0,69%
12.282.741	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	9.290.188,20	1,10%
332.557	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	3.691.692,88	0,44%
201.418	TENCENT HLDG	HKD	8.711.544,95	1,03%
3.978.504	YIXIN GRP REGD SHS UNITARY 144A/REGS	HKD	2.657.407,82	0,31%
168.343	58.COM -A- ADR	USD	10.033.568,05	1,19%
<i>Indien</i>			<i>35.895.878,54</i>	<i>4,24%</i>
1.415.704	AMBUJA CEMENTS -SHS-	INR	5.025.073,99	0,59%
824.038	BHARTI INFRA TEL LTD	INR	4.072.125,48	0,48%
159.460	HDFC BANK LTD	INR	3.932.921,27	0,46%
202.506	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	4.519.151,02	0,53%
1.547.261	TATA MOTORS	INR	8.718.018,25	1,03%
201.146	UNITED SPIRITS LTD -DEMATERIALIZED	INR	9.628.588,53	1,15%
<i>Indonesien</i>			<i>8.015.619,42</i>	<i>0,95%</i>
15.733.651	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	8.015.619,42	0,95%
<i>Israel</i>			<i>9.017.735,88</i>	<i>1,07%</i>
104.502	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	9.017.735,88	1,07%
<i>Japan</i>			<i>10.031.331,29</i>	<i>1,19%</i>
274.761	LINE ADR	USD	9.379.125,07	1,11%
19.200	LINE CORP	JPY	652.206,22	0,08%
<i>Mexiko</i>			<i>25.944.111,91</i>	<i>3,07%</i>
1.125.352	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	7.028.764,16	0,83%
822.302	DEUTSCHE BANK MEXICO	MXN	725.552,87	0,09%
2.042.735	GMEXICO -B-	MXN	5.643.675,74	0,67%
734.965	GRUPO FINANCIERO -B- ADR REPR 5 SHS -B-	USD	4.474.179,01	0,53%
1.758.733	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	8.071.940,13	0,95%
<i>Niederlande</i>			<i>3.245.135,53</i>	<i>0,38%</i>
118.985	YANDEX N.V.	USD	3.245.135,53	0,38%
<i>Portugal</i>			<i>3.349.709,02</i>	<i>0,40%</i>
206.836	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	3.349.709,02	0,40%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>2.547.679,55</i>	<i>0,30%</i>
151.824	LIBERTY GLOBAL PLC	USD	2.547.679,55	0,30%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Taiwan</i>		24.497.677,22	2,89%
741.912	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	24.497.677,22	2,89%
	<i>Türkei</i>		3.353.118,43	0,40%
2.531.771	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	3.353.118,43	0,40%
	Anleihen		376.057.910,68	44,43%
	<i>Südafrika</i>		10.241.140,04	1,21%
9.454.000	AFRIQUE DU SUD 3.75 14-26 24/07A	EUR	10.241.140,04	1,21%
	<i>Argentinien</i>		24.144.469,20	2,85%
7.010.190	ARGENTINA REPU (IN DEFAULT) 05-33 31/12S	USD	6.926.882,70	0,82%
1.930.000	ARGENTINE 5.25 17-28 15/01A	EUR	2.010.461,70	0,24%
14.970.000	REPUBLIC OF ARGENT 6.25 17-47 09/11A	EUR	15.207.124,80	1,79%
	<i>Bahrain</i>		13.564.290,47	1,60%
16.000.000	BAHREIN REGS 7.00 16-28 12/10S	USD	13.564.290,47	1,60%
	<i>Brasilien</i>		66.286.335,83	7,82%
78.689	BRAZIL -DY- 6.00 10-50 15/08S	BRL	66.286.335,83	7,82%
	<i>Kanada</i>		2.079.342,94	0,25%
2.350.000	STONEWAY CPTL REGS 10.00 17-27 01/03S	USD	2.079.342,94	0,25%
	<i>Chile</i>		26.998.260,76	3,19%
73.400.000	CHILE(INDEX) -DY- 1.50 15-21 01/03S	CLP	26.998.260,76	3,19%
	<i>Ecuador</i>		5.546.302,46	0,66%
6.000.000	REPUBLIC OF ECUADOR 10.50 15-20 24/03S	USD	5.546.302,46	0,66%
	<i>USA</i>		8.360.721,83	0,99%
640.000.000	INTL FIN CORP 6.30 14-24 25/11S	INR	8.360.721,83	0,99%
	<i>Frankreich</i>		2.505.009,60	0,30%
2.500.000	REPUBLIQUE FRANCAISE ZCP 070318	EUR	2.505.009,60	0,30%
	<i>Griechenland</i>		29.425.149,70	3,48%
2.908.750	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	2.832.569,83	0,33%
18.830.000	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	17.685.700,90	2,10%
4.667.500	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	4.333.166,97	0,51%
4.400.000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	4.573.712,00	0,54%
	<i>Indonesien</i>		45.516.372,09	5,37%
470.000.000.000	INDONESIA GOVT 7.00 11-27 15/05S	IDR	30.277.940,89	3,57%
100.000.000.000	INDONESIA -FR0056- 8.375 10-26 15/09S	IDR	6.929.352,44	0,82%
130.000.000.000	INDONESIA -FR0061- 7.00 11-22 15/05S	IDR	8.309.078,76	0,98%
	<i>Irland</i>		3.389.307,13	0,40%
4.000.000	GTLK EUROPE DAC 5.125 17-24 31/05S	USD	3.389.307,13	0,40%
	<i>Mexiko</i>		40.138.946,36	4,74%
5.000.000	CYDSA REGS 6.25 17-27 04/10S	USD	4.200.324,79	0,50%
4.389.700	MEXICAN BONOS 7.50 06-27 03/06S	MXN	18.502.162,54	2,18%
10.000.000	PEMEX 4.25 16-25 15/01S	USD	8.304.880,08	0,98%
10.000.000	PETROLEOS MEXICANO 6.50 16-27 13/03S	USD	9.131.578,95	1,08%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		5.125.037,99	0,61%
4.319.050	AFREN PLC DEF 10.25 12-19 08/04S	USD	11.042,21	0,00%
19.516.720	AFREN REGS DEF 6.625 13-20 09/12S	USD	43.639,57	0,01%
4.200.000	LIQUID TEL FIN REGS 8.50 17-22 13/07S	USD	3.694.132,25	0,44%
1.538.462	TIZIR LTD 9.50 17-22 19/07S	USD	1.376.223,96	0,16%
	<i>Russland</i>		47.116.209,25	5,56%
3.000.000.000	RUSSIA INFLATION IDX 2.50 15-23 16/08S	RUB	47.116.209,25	5,56%
	<i>Thailand</i>		7.849.047,06	0,93%
250.000.000	THAILAND GOVT 4.875 09-29 22/06S	THB	7.849.047,06	0,93%
	<i>Türkei</i>		31.545.132,53	3,73%
40.000.000	TURKEY 11.00 17-22 02/03S	TRY	8.469.497,80	1,00%
14.700.000	TURKEY REP 3.25 17-25 14/06A	EUR	14.931.231,00	1,77%
10.000.000	TURQUIE (REPU OF) 5.75 17-47 11/05S	USD	8.144.403,73	0,96%
	<i>Ukraine</i>		6.226.835,44	0,74%
7.600.000	UKRAINE GOVT 7.375 17-32 25/09S	USD	6.226.835,44	0,74%
	Variabel verzinsliche Anleihen		6.572.131,91	0,78%
	<i>Kaiman-Inseln</i>		6.572.131,91	0,78%
2.700.000	BCO MERC DEL NORTE FLR 17-XX 06/10Q	USD	2.367.289,31	0,28%
5.000.000	ITAU UNIBANCO HLDG SA FLR 17-XX XX/XXS	USD	4.204.842,60	0,50%
	Optionsscheine, Bezugsrechte		9.705.938,58	1,15%
	<i>Niederländische Antillen</i>		9.705.938,58	1,15%
1.164.071	MERRILL LYNCH (BHARTI INFRA)27.07.21 WAR	USD	5.752.496,09	0,68%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
701.650	MERRILL LYNCH (TATA MOTORS) 27.08.18 WAR	USD	3.953.442,49	0,47%
<i>Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden</i>			55.228.250,29	6,53%
Aktien			12.017.373,40	1,42%
	<i>Arabische Emirate</i>		7.766.681,89	0,92%
4.935.648	EMAAR PROPERTIES	AED	7.766.681,89	0,92%
	<i>Russland</i>		4.250.691,51	0,50%
2.696.677	MOSCOW EXCHANGE	RUB	4.250.691,51	0,50%
Anleihen			43.210.876,89	5,11%
	<i>USA</i>		22.644.780,92	2,68%
5.100.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	3.833.069,62	0,45%
22.650.000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 01-02-18	USD	18.811.711,30	2,23%
	<i>Malaysia</i>		20.566.095,97	2,43%
100.000.000	MALAYSIA GOVT 3.899 17-27 16/11S	MYR	20.566.095,97	2,43%
<i>Sonstige Wertpapiere</i>			53.939.067,27	6,37%
Anleihen			48.777.671,65	5,76%
	<i>USA</i>		4.714.600,38	0,56%
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 0.00 17-47 22/02U	MXN	4.714.600,38	0,56%
	<i>Mexiko</i>		24.408.938,73	2,88%
900.000	MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S	MXN	24.408.938,73	2,88%
	<i>Nigeria</i>		4.481.975,35	0,53%
5.150.000	NIGERIA REGS 6.50 17-27 28/11S	USD	4.481.975,35	0,53%
	<i>Niederlande</i>		15.172.157,19	1,79%
100.000.000	JP MORGAN SP 0.00 15-30 03/01U	BRL	7.266.770,44	0,86%
1.768.000.000	JP MORGAN STRUCTURED 0.00 17-18 07/05U	NGN	3.761.232,14	0,44%
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	4.144.154,61	0,49%
Optionsscheine, Bezugsrechte			5.161.395,62	0,61%
	<i>Singapur</i>		5.161.395,62	0,61%
5.886	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	281.755,00	0,03%
98.806	CLSA GM-CW20 HERO MOTOCORP 05.02.20 WAR	USD	4.879.640,62	0,58%
Wertpapierbestand insgesamt			808.572.000,77	95,54%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Mexiko	10,69%
Brasilien	10,20%
USA	6,90%
Indonesien	6,32%
Russland	6,06%
Kaiman-Inseln	5,81%
Südkorea	5,67%
Argentinien	4,72%
Indien	4,24%
Türkei	4,13%
Griechenland	3,48%
Chile	3,19%
Taiwan	2,89%
Malaysia	2,43%
Niederlande	2,17%
China	1,91%
Südafrika	1,66%
Bahrain	1,60%
Hongkong	1,41%
Japan	1,19%
Niederländische Antillen	1,15%
Israel	1,07%
Thailand	0,93%
Arabische Emirate	0,92%
Vereinigtes Königreich	0,91%
Ukraine	0,74%
Ecuador	0,66%
Singapur	0,61%
Nigeria	0,53%
Sonstige	1,35%
	<hr/> <hr/> 95,54%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	44,50%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,94%
Banken, Finanzinstitute	6,85%
Elektronik und Halbleiter	6,07%
Internet und Internetdienste	5,96%
Automobilindustrie	4,13%
Versicherungen	2,38%
Baugewerbe, Baustoffe	2,18%
Gastronomie, Hotelgewerbe	2,17%
Erdöl	2,07%
Diverse Dienstleistungen	1,59%
Verlagswesen	1,48%
Handelshäuser	1,15%
Lebensmittelindustrie	1,10%
Energie- und Wasserwirtschaft	1,01%
Supranational	0,99%
Immobilien-gesellschaften	0,92%
Bergbau	0,83%
Telekommunikation	0,78%
Elektrotechnik und Elektronik	0,76%
Diverse Konsumgüter	0,52%
Chemie	0,50%
Handel, Einzelhandel	0,40%
Biotechnologie	0,26%
	95,54%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		28.509.441,74
Nettodividenden		7.053.449,93
Nettozinsen aus Anleihen		20.901.696,23
Bankzinsen aus Sichteinlagen		75.174,42
Sonstige Finanzerträge		298.204,84
Zinsen auf Swaps		173.435,07
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	7.481,25
Aufwand		16.663.486,32
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	12.333.477,95
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	261.924,12
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	429.748,98
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	762,15
Bankzinsen		372.085,51
Transaktionskosten	Erläuterung 7	905.782,43
Zinsen auf Swaps		513.731,22
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	1.845.973,96
Nettoerträge aus Anlagen		11.845.955,42
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	39.281.872,53
- Optionen		(11.986.696,96)
- Devisenterminkontrakten		10.655.721,38
- Futures		1.740.827,19
- Swaps		2.879.592,68
- Wechselkursgeschäften		(4.684.114,10)
Realisierter Nettogewinn		49.733.158,14
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	9.008.993,05
- Optionen		4.241.906,59
- Devisenterminkontrakten		(4.707.341,45)
- Futures		4.397.173,56
- Swaps		(7.280.154,91)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		55.393.734,98
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(452.326,47)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		316.699.319,23
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		4.822.560,91
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(297.685.882,32)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(4.545.614,98)
Zunahme des Nettovermögens		74.231.791,35
Nettovermögen am Jahresanfang		772.081.811,69
Nettovermögen am Jahresende		846.313.603,04

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emergents

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte		229.561.056,91
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	212.616.421,84
<i>Anschaffungskosten</i>		200.531.269,40
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>		12.085.152,44
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		15.011.104,63
Forderungen gegenüber Brokern		1.074.904,50
Forderungen aus Zeichnungen		260.171,05
Dividendenforderungen		86.870,18
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	426.171,03
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	Erläuterung 2	82.048,09
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	3.365,59
Passiva		887.262,71
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		375.888,22
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		60.112,43
Nicht realisierter Verlust aus Futures	Erläuterung 2	138.371,17
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	312.890,89
Nettoinventarwert		228.673.794,20

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		228.673.794,20	115.015.530,65	88.814.073,51
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		13.108	37.111	29.383
Nettoinventarwert pro Aktie		115,26	96,91	95,88
Klasse A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		9.825	12.398	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie		113,74	96,11	95,77
Klasse A USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		2.590	3.987	1
Nettoinventarwert pro Aktie		118,30	98,06	95,80
Klasse E EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		112,64	95,52	95,84

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettvermögen		228.673.794,20	115.015.530,65	88.814.073,51
Klasse E USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		4.247	3.302	1
Nettoinventarwert pro Aktie		127,48	106,21	106,73
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		466.399	529.020	403.008
Nettoinventarwert pro Aktie		134,14	112,02	110,11
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		247.947	223.877	220.490
Nettoinventarwert pro Aktie		131,54	110,44	109,32
Klasse F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		62.214	60.374	51.058
Nettoinventarwert pro Aktie		136,11	113,09	110,88
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		16.889	51.752	50.069
Nettoinventarwert pro Aktie		137,32	112,68	109,83
Klasse W EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		973.551	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie		104,64	0,00	0,00
Klasse W GBP		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		106.571	101.912	47.286
Nettoinventarwert pro Aktie		143,55	115,19	97,77
Klasse W USD		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		50.000	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie		107,75	0,00	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			201.598.931,38	88,16%
Aktien			200.038.123,34	87,48%
<i>Südafrika</i>				
5.361	NASPERS -N-	ZAR	1.244.513,35	0,54%
<i>Argentinien</i>				
27.553	BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	USD	2.658.928,75	1,16%
323.446	GRUPO SUPERVIELLE ADR REP 5 SHS B	USD	7.897.598,87	3,45%
142.444	LOMA NEGRA CIA INDUSTRIA ARGENTINA SA	USD	2.733.102,73	1,20%
<i>Brasilien</i>				
732.095	BB SEGURIDADE	BRL	5.236.339,26	2,29%
1.102.622	TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS + 1 SH	BRL	5.907.299,03	2,58%
194.435	TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	3.265.641,07	1,43%
<i>China</i>				
839.001	FJ YAOHUA GLASS -A-	CNY	3.111.524,05	1,36%
550.700	HANGZHOU KIK-VISION DIGITAL TECH -A-	CNY	2.746.580,73	1,20%
1.571.688	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	4.837.880,23	2,12%
<i>Südkorea</i>				
47.258	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	5.734.853,10	2,51%
287.136	KANGWON LAND	KRW	7.773.010,45	3,40%
4.673	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	KRW	1.348.627,63	0,59%
5.184	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	10.275.117,06	4,49%
2.419	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	3.932.824,04	1,72%
16.860	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	2.682.089,37	1,17%
<i>USA</i>				
83.662	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	4.841.499,32	2,12%
39.730	MERCADOLIBRE	USD	10.410.927,55	4,55%
<i>Hongkong</i>				
994.761	AIA GROUP LTD	HKD	7.063.009,21	3,09%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
11.510	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	2.244.967,60	0,98%
167.636	BITAUTO -ADR - REP 1SH	USD	4.439.394,40	1,94%
8.817.804	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	6.669.444,44	2,92%
275.622	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	3.059.661,28	1,34%
149.762	TENCENT HLDG	HKD	6.477.367,44	2,83%
3.441.273	YIXIN GRP REGD SHS UNITARY 144A/REGS	HKD	2.298.568,96	1,01%
102.229	58.COM -A- ADR	USD	6.093.045,91	2,66%
<i>Indien</i>				
1.164.300	AMBUJA CEMENTS -SHS-	INR	4.132.709,69	1,81%
903.921	BHARTI INFRATEL LTD	INR	4.466.881,06	1,95%
127.505	HDFC BANK LTD	INR	3.144.783,18	1,38%
151.990	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	3.391.829,19	1,48%
977.415	TATA MOTORS	INR	5.507.229,75	2,41%
90.912	UNITED SPIRITS LTD -DEMATERIALIZED	INR	4.351.835,19	1,90%
<i>Indonesien</i>				
9.568.992	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	4.874.990,43	2,13%
<i>Israel</i>				
41.283	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	3.562.412,11	1,56%
<i>Japan</i>				
170.773	LINE ADR	USD	5.829.434,77	2,55%
13.800	LINE CORP	JPY	468.773,22	0,20%
<i>Mexiko</i>				
593.337	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	3.705.885,66	1,62%
738.029	DEUTSCHE BANK MEXICO	MXN	651.195,13	0,28%
652.262	GMEXICO -B-	MXN	1.802.071,84	0,79%
617.153	GRUPO FINANCIERO -B- ADR REPR 5 SHS -B-	USD	3.756.985,70	1,64%
1.047.429	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	4.807.315,37	2,11%
<i>Niederlande</i>				
84.451	YANDEX N.V.	USD	2.303.273,03	1,01%
<i>Portugal</i>				
107.110	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	1.734.646,45	0,76%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
62.296	LIBERTY GLOBAL PLC	USD	1.045.356,76	0,46%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Taiwan</i>		13.537.496,63	5,92%
409.983	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	13.537.496,63	5,92%
	<i>Türkei</i>		1.979.202,35	0,87%
1.494.396	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	1.979.202,35	0,87%
	Optionsscheine, Bezugsrechte		1.560.808,04	0,68%
	<i>Niederländische Antillen</i>		1.560.808,04	0,68%
315.844	MERRILL LYNCH (BHARTI INFRA)27.07.21 WAR	USD	1.560.808,04	0,68%
	Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden		7.735.402,06	3,38%
	Aktien		7.735.402,06	3,38%
	<i>Arabische Emirate</i>		4.514.957,58	1,97%
2.869.210	EMAAR PROPERTIES	AED	4.514.957,58	1,97%
	<i>Russland</i>		3.220.444,48	1,41%
2.043.079	MOSCOW EXCHANGE	RUB	3.220.444,48	1,41%
	Sonstige Wertpapiere		3.282.088,40	1,44%
	Optionsscheine, Bezugsrechte		3.282.088,40	1,44%
	<i>Singapur</i>		3.282.088,40	1,44%
6.647	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	318.183,05	0,14%
60.015	CLSA GM-CW20 HERO MOTOCORP 05.02.20 WAR	USD	2.963.905,35	1,30%
	Wertpapierbestand insgesamt		212.616.421,84	92,98%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern

	% des Nettovermögens
Südkorea	13,88%
Kaiman-Inseln	13,68%
Indien	10,93%
USA	6,67%
Mexiko	6,44%
Brasilien	6,30%
Taiwan	5,92%
Argentinien	5,81%
China	4,68%
Hongkong	3,09%
Japan	2,75%
Indonesien	2,13%
Arabische Emirate	1,97%
Israel	1,56%
Singapur	1,44%
Russland	1,41%
Niederlande	1,01%
Türkei	0,87%
Portugal	0,76%
Niederländische Antillen	0,68%
Südafrika	0,54%
Vereinigtes Königreich	0,46%
	<hr/> <hr/> 92,98% <hr/> <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	14,13%
Elektronik und Halbleiter	13,30%
Automobilindustrie	10,18%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,62%
Banken, Finanzinstitute	6,41%
Gastronomie, Hotelgewerbe	5,52%
Baugewerbe, Baustoffe	5,50%
Versicherungen	5,38%
Verlagswesen	3,37%
Lebensmittelindustrie	2,92%
Diverse Dienstleistungen	2,66%
Elektrotechnik und Elektronik	2,63%
Energie- und Wasserwirtschaft	2,58%
Telekommunikation	2,41%
Immobilien-gesellschaften	1,97%
Handelshäuser	1,90%
Diverse Konsumgüter	1,36%
Bergbau	0,79%
Handel, Einzelhandel	0,76%
Biotechnologie	0,59%
	92,98%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		2.647.799,56
Nettodividenden		2.485.072,05
Bankzinsen aus Sichteinlagen		3.066,71
Sonstige Finanzerträge		131.585,48
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	28.075,32
Aufwand		2.179.269,24
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	1.195.029,14
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	42.361,69
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	74.305,85
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	87.775,23
Bankzinsen		58.192,31
Transaktionskosten	Erläuterung 7	428.038,51
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	293.566,51
Nettoerträge aus Anlagen		468.530,32
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	9.567.245,77
- Devisenterminkontrakten		(3.477.276,69)
- Futures		109.552,48
- Swaps		(81.618,29)
- Wechselkursgeschäften		(668.372,81)
Realisierter Nettogewinn		5.918.060,78
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	10.378.570,76
- Devisenterminkontrakten		285.945,10
- Futures		(138.371,17)
- Swaps		55.365,66
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		16.499.571,13
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		140.779.179,03
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(43.620.486,61)
Zunahme des Nettovermögens		113.658.263,55
Nettovermögen am Jahresanfang		115.015.530,65
Nettovermögen am Jahresende		228.673.794,20

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Euro-Entrepreneurs

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			76.164.248,11
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	68.513.487,14	
<i>Anschaffungskosten</i>		58.803.678,93	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>		9.709.808,21	
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		4.997.673,81	
Forderungen gegenüber Brokern		1.709.220,67	
Forderungen aus Zeichnungen		415.110,49	
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	56.947,99	
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	Erläuterung 2	471.808,01	
Passiva			3.351.639,74
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		508.166,66	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		398.767,48	
Nicht realisierter Verlust aus Futures	Erläuterung 2	1.268.179,40	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	1.176.526,20	
Nettoinventarwert			72.812.608,37

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>		
	31.12.17	31.12.16	31.12.15
	EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen	72.812.608,37	44.893.477,48	56.678.886,75
Klasse A EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	17.058	39.135	53.206
Nettoinventarwert pro Aktie	128,28	103,49	101,11
Klasse E EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	33.753	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	124,88	102,66	101,42
Klasse E USD abgesichert	USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	2.447	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	127,42	101,95	101,34
Klasse F EUR	EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	333.833	266.055	294.438
Nettoinventarwert pro Aktie	168,36	135,11	131,30
Klasse F CHF abgesichert	CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien			
Anzahl der Aktien	32.264	32.261	38.261
Nettoinventarwert pro Aktie	165,25	132,60	129,51

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		72.812.608,37	44.893.477,48	56.678.886,75
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		4.805	1.433	884
Nettoinventarwert pro Aktie		169,72	134,80	129,87
Klasse W EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		10.000	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie		109,08	0,00	0,00
Klasse W GBP		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		3.248	284	1
Nettoinventarwert pro Aktie		166,98	127,34	106,67
Klasse W GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		15.615	4.342	45.211
Nettoinventarwert pro Aktie		171,01	134,02	130,04

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			68.513.487,14	94,10%
Aktien			68.513.487,14	94,10%
<i>Deutschland</i>			20.917.166,23	28,73%
37.796	BILFINGER SE	EUR	1.495.398,74	2,05%
10.407	COMPUGROUP HOLDING AKT	EUR	569.471,04	0,78%
32.016	DELIVERY HERO AG	EUR	1.056.528,00	1,45%
66.144	DEUTSCHE KONSUM GRUNDBESITZ AG	EUR	662.101,44	0,91%
24.409	HAPAG-LLOYDS NAM-AKT	EUR	817.701,50	1,12%
35.000	LANXESS AG	EUR	2.320.150,00	3,19%
19.476	MORPHOSYS	EUR	1.491.472,08	2,05%
29.500	OSRAM LICHT	EUR	2.210.435,00	3,04%
6.573	PANTALEON ENTERTAINMENT AG	EUR	1.242.954,30	1,71%
110.346	PROSIEBENSAT. 1 NAMEN-AKT	EUR	3.167.481,93	4,35%
2.940	PUMA AG	EUR	1.067.220,00	1,47%
169.158	RIB SOFTWARE AG NAM.AKT	EUR	4.198.501,56	5,76%
29.016	VARTA AG	EUR	617.750,64	0,85%
<i>Österreich</i>			3.063.618,00	4,21%
36.838	DO CO RESTAURANTS	EUR	1.739.490,36	2,39%
73.624	S T AG	EUR	1.324.127,64	1,82%
<i>Belgien</i>			6.344.214,26	8,71%
25.066	ABLYNX	EUR	519.367,52	0,71%
45.151	FAGRON	EUR	515.398,67	0,71%
16.854	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	1.331.128,92	1,83%
36.516	ONTEX GROUP NV	EUR	1.006.928,70	1,38%
76.405	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	2.971.390,45	4,08%
<i>Spanien</i>			1.755.253,20	2,41%
120.276	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	1.356.111,90	1,86%
21.811	NEINOR HOMES BEARER SHS	EUR	399.141,30	0,55%
<i>USA</i>			1.309.775,98	1,80%
21.905	GRUBHUB INC	USD	1.309.775,98	1,80%
<i>Finnland</i>			4.039.140,60	5,55%
115.331	FERRATUM	EUR	3.515.865,54	4,83%
58.828	TERVEYSTALO -A-	EUR	523.275,06	0,72%
<i>Frankreich</i>			4.052.477,28	5,57%
93.497	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	1.298.673,33	1,78%
7.702	SOPRA STERIA GROUP	EUR	1.200.356,70	1,65%
13.005	TELEPERFORMANCE SA	EUR	1.553.447,25	2,14%
<i>Irland</i>			2.262.632,08	3,11%
291.288	AIB GRP - REGISTERED	EUR	1.602.084,00	2,20%
23.432	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	660.548,08	0,91%
<i>Luxemburg</i>			436.269,75	0,60%
10.839	BEFESA SA	EUR	436.269,75	0,60%
<i>Niederlande</i>			12.243.107,53	16,81%
73.483	ASR	EUR	2.520.834,32	3,46%
62.500	GEMALTO NV	EUR	3.093.750,00	4,24%
53.330	IMCD	EUR	2.796.091,90	3,84%
94.281	QIAGEN - REGISTERED	USD	2.428.473,79	3,34%
36.239	VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS	EUR	947.649,85	1,30%
19.217	VOLKERWESS - REGISTERED	EUR	456.307,67	0,63%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			7.484.928,64	10,28%
503.813	ALFA FINANCIAL SOFTWARE - REGISTERED	GBP	3.036.556,69	4,17%
166.191	CONVATEC GROUP REGD	GBP	384.749,07	0,53%
293.183	INFORMA PLC	GBP	2.384.702,60	3,28%
47.461	MICRO FOCUS INTL PLC	GBP	1.349.001,33	1,85%
409.584	NON-STANDARD FINANCE	GBP	329.918,95	0,45%
<i>Schweiz</i>			4.604.903,59	6,32%
17.030	GALENICA SANTA SA	CHF	728.412,17	1,00%
749.579	MEYER BURGER TECHNOLOGY NAMEN AKT	CHF	1.069.774,76	1,47%
2.665	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	CHF	344.128,10	0,47%
7.795	TEMENOS GROUP AG NAM.AKT	CHF	832.692,39	1,14%
15.270	VIFOR PHARMA - REGISTERED	CHF	1.629.896,17	2,24%
Wertpapierbestand insgesamt			68.513.487,14	94,10%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Deutschland	28,73%
Niederlande	16,81%
Vereinigtes Königreich	10,28%
Belgien	8,71%
Schweiz	6,32%
Frankreich	5,57%
Finnland	5,55%
Österreich	4,21%
Irland	3,11%
Spanien	2,41%
USA	1,80%
Luxemburg	0,60%
	<hr/> 94,10% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	15,99%
Verlagswesen	7,63%
Chemie	7,27%
Banken, Finanzinstitute	6,13%
Biotechnologie	6,10%
Diverse Dienstleistungen	5,89%
Elektronik und Halbleiter	5,71%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,17%
Pharma- und Kosmetikindustrie	5,07%
Elektrotechnik und Elektronik	3,89%
Handelshäuser	3,84%
Versicherungen	3,46%
Gastronomie, Hotelgewerbe	2,39%
Telekommunikation	2,14%
Bürobedarf und Computer	1,82%
Lebensmittelindustrie	1,80%
Foto und Optik	1,71%
Transport und Verkehr	1,59%
Textilien und Bekleidung	1,47%
Immobilien-gesellschaften	1,46%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,43%
Papier und Holz	0,91%
Baugewerbe, Baustoffe	0,63%
Umwelt- und Recyclingdienste	0,60%
	94,10%

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		810.486,06
Nettodividenden		750.735,19
Nettozinsen aus Anleihen		1.956,22
Bankzinsen aus Sichteinlagen		20.275,25
Sonstige Finanzerträge		29.279,32
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	8.240,08
Aufwand		2.056.176,94
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	562.188,68
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	18.931,91
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	32.855,79
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	1.095.957,94
Bankzinsen		22.612,65
Transaktionskosten	Erläuterung 7	177.160,67
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	146.469,30
Nettoverlust aus Anlagen		(1.245.690,88)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	5.964.357,61
- Devisenterminkontrakten		(393.384,10)
- Futures		91.632,97
- Swaps		809.756,86
- Wechselkursgeschäften		(447.029,27)
Realisierter Nettogewinn		4.779.643,19
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	8.391.109,52
- Devisenterminkontrakten		36.836,78
- Futures		(1.230.505,80)
- Swaps		22.450,48
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		11.999.534,17
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		64.094.683,76
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(48.175.087,04)
Zunahme des Nettovermögens		27.919.130,89
Nettovermögen am Jahresanfang		44.893.477,48
Nettovermögen am Jahresende		72.812.608,37

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Euro-Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			216.046.914,75
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		188.174.036,40
<i>Anschaffungskosten</i>			168.632.404,43
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>			19.541.631,97
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten			20.876.847,94
Zinsforderungen			27.698,60
Forderungen gegenüber Brokern			5.015.064,25
Forderungen aus Zeichnungen			368.955,05
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		379.662,75
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	Erläuterung 2		371.490,78
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		833.158,98
Passiva			5.159.680,04
Bankverbindlichkeiten auf Sicht			901.795,43
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			114.365,40
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	Erläuterung 2		1.423.570,68
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		2.719.948,53
Nettoinventarwert			210.887.234,71

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		210.887.234,71	71.018.740,34	137.898.517,55
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		14.420	7.200	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie		126,39	108,91	99,82
Klasse E EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		25.758	1.509	1
Nettoinventarwert pro Aktie		123,73	107,81	99,77
Klasse E USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		149	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		125,02	107,89	99,65
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.685.654	659.656	1.237.877
Nettoinventarwert pro Aktie		121,44	104,04	94,59

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettvermögen		210.887.234,71	71.018.740,34	137.898.517,55
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		10.583	10.224	10.212
Nettoinventarwert pro Aktie		119,31	102,39	93,63
Klasse F GBP		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		162,54	133,49	104,66
Klasse F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		540	3.758	13.341
Nettoinventarwert pro Aktie		123,88	105,64	95,55
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	204.127
Nettoinventarwert pro Aktie		124,22	104,35	94,17

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			176.245.055,70	83,57%
Aktien			164.359.875,52	77,93%
<i>Deutschland</i>			<i>81.126.338,23</i>	<i>38,46%</i>
64.900	BASF - NAMEN AKT	EUR	5.953.926,00	2,82%
14.088	BAYER AG REG SHS	EUR	1.465.152,00	0,69%
21.834	BILFINGER SE	EUR	863.862,21	0,41%
168.688	BMW AG	EUR	14.647.179,04	6,95%
65.118	CANCOM IT SYSTEME	EUR	4.519.189,20	2,14%
652.461	COMMERZBK	EUR	8.159.024,81	3,87%
50.905	DELIVERY HERO AG	EUR	1.679.865,00	0,80%
55.815	HAPAG-LLOYDS NAM-AKT	EUR	1.869.802,50	0,89%
34.368	LINDE	EUR	6.234.355,20	2,96%
61.781	MORPHOSYS	EUR	4.731.188,98	2,24%
624.932	RIB SOFTWARE AG NAM.AKT	EUR	15.510.812,24	7,35%
64.700	SAP AG	EUR	6.046.215,00	2,87%
69.977	SIEMENS AG REG	EUR	8.127.828,55	3,85%
28.125	SOFTWARE	EUR	1.317.937,50	0,62%
<i>Österreich</i>			<i>3.539.645,84</i>	<i>1,68%</i>
196.811	S T AG	EUR	3.539.645,84	1,68%
<i>Belgien</i>			<i>1.017.906,86</i>	<i>0,48%</i>
26.174	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	1.017.906,86	0,48%
<i>USA</i>			<i>7.238.401,75</i>	<i>3,43%</i>
89.737	GRUBHUB INC	USD	5.365.686,71	2,54%
65.257	TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED	USD	1.872.715,04	0,89%
<i>Finnland</i>			<i>1.938.785,03</i>	<i>0,92%</i>
63.598	FERRATUM	EUR	1.938.785,03	0,92%
<i>Frankreich</i>			<i>7.656.817,02</i>	<i>3,63%</i>
43.100	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	598.659,00	0,28%
39.752	MAISON DU MONDE SAS	EUR	1.500.638,00	0,71%
1.581	SOPRA STERIA GROUP	EUR	246.398,85	0,12%
9.917	TELEPERFORMANCE SA	EUR	1.184.585,65	0,56%
184.056	VIVENDI SA	EUR	4.126.535,52	1,96%
<i>Insel Jersey</i>			<i>2.679.934,66</i>	<i>1,27%</i>
60.996	SHIRE	GBP	2.679.934,66	1,27%
<i>Irland</i>			<i>5.011.406,26</i>	<i>2,38%</i>
764.300	AIB GRP - REGISTERED	EUR	4.203.650,00	2,00%
28.654	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	807.756,26	0,38%
<i>Niederlande</i>			<i>16.466.419,85</i>	<i>7,81%</i>
84.021	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	2.260.164,90	1,07%
23.999	ALTICE-A-EUR	EUR	209.895,25	0,10%
192.382	ASR	EUR	6.599.664,51	3,13%
287.163	QIAGEN - REGISTERED	USD	7.396.695,19	3,51%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>21.442.600,57</i>	<i>10,17%</i>
1.169.156	ALFA FINANCIAL SOFTWARE - REGISTERED	GBP	7.046.678,98	3,34%
3.304.893	GOCOMPARE.COM GROUP PLC	GBP	3.974.509,41	1,88%
709.410	INFORMA PLC	GBP	5.770.224,98	2,74%
111.008	MICRO FOCUS INTL PLC	GBP	3.155.220,91	1,50%
19.192	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.495.966,29	0,71%
<i>Schweiz</i>			<i>16.241.619,45</i>	<i>7,70%</i>
329.068	ARYZTA	CHF	10.869.100,71	5,15%
17.454	DUFY GROUP	CHF	2.161.333,68	1,02%
1.175	NESTLE SA REG SHS	CHF	84.147,33	0,04%
10.725	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	CHF	1.384.905,78	0,66%
1.877	TEMENOS GROUP AG NAM.AKT	CHF	200.508,48	0,10%
14.443	VIFOR PHARMA - REGISTERED	CHF	1.541.623,47	0,73%
Anleihen			11.885.180,18	5,64%
<i>Italien</i>			<i>11.885.180,18</i>	<i>5,64%</i>
5.007.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-05-18	EUR	5.017.543,70	2,39%
3.920.000	ITALIE ZCP 30-04-18	EUR	3.928.186,72	1,86%
2.932.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140618	EUR	2.939.449,76	1,39%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Geldmarktinstrumente			11.928.980,70	5,66%
Anleihen			11.928.980,70	5,66%
	<i>Spanien</i>		<i>11.928.980,70</i>	<i>5,66%</i>
6.030.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 130718	EUR	6.048.119,77	2,87%
5.865.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 150618	EUR	5.880.860,93	2,79%
Wertpapierbestand insgesamt			188.174.036,40	89,23%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Deutschland	38,46%
Vereinigtes Königreich	10,17%
Niederlande	7,81%
Schweiz	7,70%
Spanien	5,66%
Italien	5,64%
Frankreich	3,63%
USA	3,43%
Irland	2,38%
Österreich	1,68%
Insel Jersey	1,27%
Finnland	0,92%
Belgien	0,48%
	89,23%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	19,11%
Länder und Zentralregierungen	11,30%
Lebensmittelindustrie	7,73%
Biotechnologie	7,02%
Chemie	6,95%
Automobilindustrie	6,95%
Banken, Finanzinstitute	5,86%
Verlagswesen	4,70%
Elektrotechnik und Elektronik	3,85%
Versicherungen	3,13%
Diverse Dienstleistungen	3,09%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	2,10%
Handel, Einzelhandel	1,73%
Bürobedarf und Computer	1,68%
Transport und Verkehr	1,55%
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,73%
Diverse Konsumgüter	0,71%
Telekommunikation	0,66%
Papier und Holz	0,38%
	89,23%

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		2.074.969,75
Nettodividenden		1.834.632,58
Bankzinsen aus Sichteinlagen		186.255,21
Sonstige Finanzerträge		46.157,05
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	7.924,91
Aufwand		6.178.378,51
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	1.179.285,54
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	42.492,57
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	76.542,89
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	2.483.604,36
Bankzinsen		310.816,75
Transaktionskosten	Erläuterung 7	724.217,68
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	1.361.418,72
Nettoverlust aus Anlagen		(4.103.408,76)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	16.005.286,28
- Optionen		(343.006,47)
- Devisenterminkontrakten		1.607.732,68
- Futures		(10.107.974,72)
- Swaps		4.952.311,78
- Wechselkursgeschäften		(2.148.924,75)
Realisierter Nettogewinn		5.862.016,04
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	16.217.027,02
- Devisenterminkontrakten		301.234,99
- Futures		495.094,19
- Swaps		(733.363,84)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		22.142.008,40
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		202.707.965,10
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(84.981.479,13)
Zunahme des Nettovermögens		139.868.494,37
Nettovermögen am Jahresanfang		71.018.740,34
Nettovermögen am Jahresende		210.887.234,71

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Investissement

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			496.400.952,53
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		459.918.697,30
<i>Anschaffungskosten</i>			419.955.837,78
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>			39.962.859,52
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2		27.917,29
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>			357.612,00
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten			29.341.337,23
Zinsforderungen			3.905,07
Forderungen gegenüber Brokern			1.543.539,88
Forderungen aus Zeichnungen			344.828,38
Dividendenforderungen			73.170,18
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		5.140.607,01
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		6.950,19
Passiva			3.379.694,06
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2		304.718,46
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>			306.736,00
Bankverbindlichkeiten auf Sicht			756.945,43
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			341.934,48
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			540.771,06
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	Erläuterung 2		787.766,04
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		647.558,59
Nettoinventarwert			493.021.258,47

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		493.021.258,47	360.842.526,08	196.194.953,79
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		943.282	186.467	171.459
Nettoinventarwert pro Aktie		105,13	100,41	98,33
Klasse A EUR Y		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		96	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		104,03	100,18	98,24
Klasse A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	0
Nettoinventarwert pro Aktie		109,76	104,32	0,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		493.021.258,47	360.842.526,08	196.194.953,79
Klasse A USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		34.452	3.681	1
Nettoinventarwert pro Aktie		108,26	101,66	98,21
Klasse E EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		11.610	523	1
Nettoinventarwert pro Aktie		103,03	99,33	98,27
Klasse E USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		116,96	111,92	110,67
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.599.413	1.336.910	1.343.572
Nettoinventarwert pro Aktie		124,69	118,31	115,10
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.632.294	1.498.719	197.170
Nettoinventarwert pro Aktie		121,68	116,01	113,66
Klasse F GBP		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		10.128	10.128	10.001
Nettoinventarwert pro Aktie		131,94	120,29	101,91
Klasse F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		11.323	11.700	10.591
Nettoinventarwert pro Aktie		125,45	118,14	114,63
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		163.246	163.246	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie		127,10	118,31	113,95

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			457.665.088,14	92,83%
Aktien			457.665.088,14	92,83%
<i>Argentinien</i>			<i>17.895.496,80</i>	<i>3,63%</i>
71.638	BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	USD	6.913.234,04	1,40%
136.384	FINANCIERO GALICIA -B-ADR REPR.10 SHS -B	USD	7.479.085,94	1,52%
62.524	PAMPA ENERGIA ADR REPR 25 SHS	USD	3.503.176,82	0,71%
<i>Brasilien</i>			<i>7.340.994,01</i>	<i>1,49%</i>
79.203	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO PREF SHS	BRL	1.569.464,95	0,32%
294.037	P ACUCAR CBC SPONS ADR RPR 1 PFD SH	USD	5.771.529,06	1,17%
<i>Kanada</i>			<i>35.034.247,80</i>	<i>7,11%</i>
107.741	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	7.194.191,33	1,46%
757.743	GOLDCORP INC	USD	8.058.276,24	1,64%
802.900	ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	96.059,82	0,02%
336.362	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	5.784.373,17	1,17%
11.682	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING WI	USD	982.579,95	0,20%
124.731	TRANSCANADA CORP	CAD	5.072.145,28	1,03%
425.767	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	7.846.622,01	1,59%
<i>China</i>			<i>6.145.687,59</i>	<i>1,25%</i>
1.232.234	HANGZHOU KIK-VISION DIGITAL TECH -A-	CNY	6.145.687,59	1,25%
<i>Spanien</i>			<i>3.819.940,31</i>	<i>0,77%</i>
131.518	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	3.819.940,31	0,77%
<i>USA</i>			<i>248.665.281,37</i>	<i>50,45%</i>
181.155	ACTIVISION BLIZZARD	USD	9.552.577,12	1,94%
15.627	AMAZON.COM INC	USD	15.219.276,89	3,09%
67.704	APPLE INC	USD	9.541.595,54	1,94%
150.712	BANK OF AMERICA CORP	USD	3.705.045,17	0,75%
157.782	CELGENE CORP	USD	13.712.632,84	2,78%
36.689	CLOVIS ONCOLOGY INC	USD	2.077.658,23	0,42%
78.663	CONCHO RES	USD	9.840.736,06	2,00%
145.783	EOG RESOURCES INC	USD	13.100.802,41	2,66%
135.216	FACEBOOK -A-	USD	19.870.265,96	4,02%
249.062	GRUBHUB INC	USD	14.892.281,48	3,02%
26.007	INCYTE CORP	USD	2.051.234,99	0,42%
277.485	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	16.305.247,83	3,31%
15.987	INTUITIVE SURGICAL	USD	4.858.674,03	0,99%
37.507	MASTERCARD INC -A-	USD	4.727.731,11	0,96%
53.699	MERCADOLIBRE	USD	14.071.391,86	2,85%
388.729	NEWMONT MINING CORP	USD	12.146.162,62	2,46%
361.519	NOBLE ENERGY INC	USD	8.773.037,69	1,78%
98.547	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	14.185.417,18	2,88%
102.238	PTC INC	USD	5.174.053,35	1,05%
109.362	SERVICENOW INC	USD	11.875.175,87	2,41%
131.481	SM ENERGY	USD	2.417.638,64	0,49%
78.496	SPLUNK	USD	5.415.230,38	1,10%
31.404	STRYKER CORP	USD	4.049.463,16	0,82%
150.080	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	4.825.606,93	0,98%
160.202	T MOBILE US INC	USD	8.473.042,16	1,72%
50.023	VISA INC -A-	USD	4.749.852,15	0,96%
22.514	WAYFAIR INC	USD	1.504.995,65	0,31%
162.415	WELLS FARGO AND CO	USD	8.205.961,07	1,66%
109.067	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	USD	3.342.493,00	0,68%
<i>Frankreich</i>			<i>26.644.962,25</i>	<i>5,40%</i>
4.624	DASSAULT AVIATION SA	EUR	6.001.489,60	1,22%
35.158	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	15.689.257,50	3,18%
28.489	RENAULT SA	EUR	2.390.511,99	0,48%
82.137	TALEND ADR REP 1 SH	USD	2.563.703,16	0,52%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>16.775.599,82</i>	<i>3,40%</i>
148.518	BITAUTO -ADR - REP 1SH	USD	3.933.104,93	0,80%
134.106	TENCENT HLDG	HKD	5.800.228,61	1,18%
118.155	58.COM -A- ADR	USD	7.042.266,28	1,42%
<i>Indien</i>			<i>28.197.535,36</i>	<i>5,72%</i>
597.255	HDFC BANK LTD	INR	14.730.696,68	2,98%
202.021	HDFC STANDARD LIFE INSURANCE CO LTD	INR	1.017.431,30	0,21%
232.890	INDUSIND BANK LTD	INR	5.010.331,14	1,02%
155.406	UNITED SPIRITS LTD -DEMATERIALIZED	INR	7.439.076,24	1,51%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Irland</i>			
299.114	RYANAIR HLDGS	EUR	4.501.665,70	0,91%
	<i>Mexiko</i>			
532.420	CEMEX ADR AMERL.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	3.325.408,06	0,67%
	<i>Niederlande</i>			
68.219	ASML HLDG	EUR	14.632.764,62	2,97%
173.457	YANDEX N.V.	USD	9.901.987,85	2,01%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>			
79.113	ASOS PLC	GBP	4.730.776,77	0,96%
1.584.950	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	39.783.861,24	8,07%
116.304	LSE GROUP	GBP	5.984.834,06	1,21%
194.180	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	13.693.439,48	2,78%
	<i>Schweiz</i>			
45.922	VIFOR PHARMA - REGISTERED	CHF	4.969.763,67	1,01%
			15.135.824,03	3,07%
	Sonstige Wertpapiere		4.901.643,21	0,99%
	Optionsscheine, Bezugsrechte		2.253.609,16	0,46%
	<i>Singapur</i>			
47.079	CLSA GLB MKT	USD	2.253.609,16	0,46%
			2.253.609,16	0,46%
	Wertpapierbestand insgesamt		459.918.697,30	93,29%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	50,45%
Vereinigtes Königreich	8,07%
Kanada	7,11%
Indien	5,72%
Frankreich	5,40%
Argentinien	3,63%
Kaiman-Inseln	3,40%
Niederlande	2,97%
Brasilien	1,49%
China	1,25%
Schweiz	0,99%
Irland	0,91%
Spanien	0,77%
Mexiko	0,67%
Singapur	0,46%
	<hr/> 93,29% <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	15,85%
Banken, Finanzinstitute	13,07%
Erdöl	10,86%
Handel, Einzelhandel	6,56%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,44%
Metalle und Edelmetalle	5,69%
Lebensmittelindustrie	3,73%
Diverse Konsumgüter	3,38%
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,22%
Biotechnologie	3,20%
Textilien und Bekleidung	3,18%
Diverse Dienstleistungen	2,38%
Elektronik und Halbleiter	2,01%
Bürobedarf und Computer	1,94%
Telekommunikation	1,72%
Handelshäuser	1,51%
Bergbau	1,46%
Elektrotechnik und Elektronik	1,25%
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,22%
Verlagswesen	1,18%
Chemie	1,17%
Transport und Verkehr	0,91%
Baugewerbe, Baustoffe	0,67%
Automobilindustrie	0,48%
Versicherungen	0,21%
	93,29%

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		3.264.047,66
Nettodividenden		2.940.459,63
Bankzinsen aus Sichteinlagen		135.772,28
Sonstige Finanzerträge		167.682,64
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	20.133,11
Aufwand		7.016.307,52
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	4.121.964,71
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	138.560,41
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	229.798,50
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	56.624,15
Bankzinsen		323.339,43
Transaktionskosten	Erläuterung 7	837.904,91
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	1.308.115,41
Nettoverlust aus Anlagen		(3.752.259,86)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	10.359.169,82
- Optionen		175.411,79
- Devisenterminkontrakten		(4.871.286,75)
- Futures		(5.522.741,65)
- Swaps		(3.635.013,83)
- Wechselkursgeschäften		(9.961.234,26)
Realisierter Nettoverlust		(17.207.954,74)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	19.649.631,87
- Optionen		(327.677,17)
- Devisenterminkontrakten		(259.708,23)
- Futures		1.284.335,03
- Swaps		(600.150,87)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		2.538.475,89
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(50,88)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		202.257.327,53
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		9.900,90
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(72.626.921,05)
Zunahme des Nettovermögens		132.178.732,39
Nettovermögen am Jahresanfang		360.842.526,08
Nettovermögen am Jahresende		493.021.258,47

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			2.322.067.181,09
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	2.179.728.638,99	
<i>Anschaffungskosten</i>		2.077.842.966,15	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>		101.885.672,84	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	9.185.921,40	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		13.068.152,71	
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		98.574.427,07	
Zinsforderungen		11.723.380,97	
Forderungen gegenüber Brokern		4.731.160,20	
Forderungen aus Zeichnungen		5.284.869,81	
Dividendenforderungen		175.380,85	
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	9.314.924,17	
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	Erläuterung 2	3.325.815,00	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	22.662,63	
Passiva			42.399.124,78
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	7.054.571,59	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		7.210.732,12	
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		3.883.707,71	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		15.087.554,38	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6.807.357,86	
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	Erläuterung 2	6.067.751,57	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	3.498.181,67	
Nettoinventarwert			2.279.668.056,31

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		2.279.668.056,31	1.910.879.771,43	1.166.451.629,64
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.825.062	484.145	305.153
Nettoinventarwert pro Aktie		102,83	103,02	99,34
Klasse Income A EUR		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		2.301.334	1.682.432	1.094.846
Nettoinventarwert pro Aktie		90,02	94,74	96,22
Klasse A EUR Y		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		7.595	5.657	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie		101,17	102,96	99,34

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettvermögen		2.279.668.056,31	1.910.879.771,43	1.166.451.629,64
Klasse A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		135.676	37.067	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie		101,50	102,16	99,25
Klasse Income A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		80.154	67.941	8.683
Nettoinventarwert pro Aktie		87,40	92,51	94,61
Klasse A USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		481.803	87.921	1
Nettoinventarwert pro Aktie		105,69	104,09	99,36
Klasse E EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		60.145	15.090	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie		101,82	102,44	99,28
Klasse Income E EUR		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		265.821	233.206	108.245
Nettoinventarwert pro Aktie		88,79	94,06	95,92
Klasse E USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		264.798	433.697	493.083
Nettoinventarwert pro Aktie		114,39	113,01	108,51
Klasse Income E USD abgesichert		USD	USD	USD
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		203.934	89.780	1.006
Nettoinventarwert pro Aktie		98,01	102,03	102,99
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		13.702.510	12.402.773	7.551.399
Nettoinventarwert pro Aktie		117,38	116,75	111,87
Klasse Income F EUR		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		129.919	106.693	50.695
Nettoinventarwert pro Aktie		91,92	96,20	97,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettvermögen		2.279.668.056,31	1.910.879.771,43	1.166.451.629,64
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		959.212	899.424	571.489
Nettoinventarwert pro Aktie		113,94	113,90	109,90
Klasse F GBP		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		73.438	72.987	53.754
Nettoinventarwert pro Aktie		124,48	119,02	98,46
Klasse F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		101.886	89.239	77.955
Nettoinventarwert pro Aktie		119,17	117,57	111,75
Klasse Income F GBP		GBP	GBP	GBP
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		67	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		104,69	104,86	91,25
Klasse Income F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		201	201	1
Nettoinventarwert pro Aktie		94,21	97,70	97,18
Klasse F GBP Q		GBP	GBP	GBP
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	0	1.146
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	0,00	96,17
Klasse F GBP Q abgesichert		GBP	GBP	GBP
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	0	102
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	0,00	109,26
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		146.014	252.351	404.634
Nettoinventarwert pro Aktie		119,51	116,85	110,91

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			1.676.118.080,13	73,52%
Aktien			1.022.347.267,36	44,84%
<i>Argentinien</i>			<i>42.357.320,47</i>	<i>1,86%</i>
168.839	BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	USD	16.293.357,20	0,71%
326.077	FINANCIERO GALICIA -B-ADR REPR. 10 SHS -B	USD	17.881.554,34	0,79%
146.038	PAMPA ENERGIA ADR REPR 25 SHS	USD	8.182.408,93	0,36%
<i>Brasilien</i>			<i>17.372.403,76</i>	<i>0,76%</i>
191.050	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO PREF SHS	BRL	3.785.794,46	0,17%
692.185	P ACUCAR CBC SPONS ADR RPR 1 PFD SH	USD	13.586.609,30	0,59%
<i>Kanada</i>			<i>84.198.719,61</i>	<i>3,69%</i>
265.685	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	17.740.588,30	0,78%
1.836.513	GOLDCORP INC	USD	19.530.538,82	0,85%
803.520	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	13.818.027,98	0,61%
27.397	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING WI	USD	2.304.377,91	0,10%
298.973	TRANSCANADA CORP	CAD	12.157.639,18	0,53%
1.011.838	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	18.647.547,42	0,82%
<i>China</i>			<i>14.741.752,12</i>	<i>0,65%</i>
2.955.778	HANGZHOU KIK-VISION DIGITAL TECH -A-	CNY	14.741.752,12	0,65%
<i>Spanien</i>			<i>848.869,17</i>	<i>0,04%</i>
29.226	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	848.869,17	0,04%
<i>USA</i>			<i>579.790.841,55</i>	<i>25,43%</i>
432.599	ACTIVISION BLIZZARD	USD	22.811.599,50	1,00%
37.105	AMAZON.COM INC	USD	36.136.895,69	1,58%
159.694	APPLE INC	USD	22.505.842,46	0,99%
353.349	BANK OF AMERICA CORP	USD	8.686.594,34	0,38%
380.480	CELGENE CORP	USD	33.067.032,64	1,45%
85.466	CLOVIS ONCOLOGY INC	USD	4.839.846,77	0,21%
187.141	CONCHO RES	USD	23.411.326,63	1,03%
352.879	EOG RESOURCES INC	USD	31.711.503,07	1,39%
366.416	FACEBOOK -A-	USD	53.845.575,75	2,35%
196.976	GRUBHUB INC	USD	11.777.878,75	0,52%
62.963	NCYTE CORP	USD	4.966.044,08	0,22%
683.987	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	40.191.641,17	1,75%
38.812	INTUITIVE SURGICAL	USD	11.795.512,39	0,52%
93.982	MASTERCARD INC -A-	USD	11.846.365,36	0,52%
127.891	MERCADOLIBRE	USD	33.512.809,84	1,47%
946.968	NEWMONT MINING CORP	USD	29.588.806,93	1,30%
861.769	NOBLE ENERGY INC	USD	20.912.682,10	0,92%
236.961	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	34.109.517,70	1,50%
247.472	PTC INC	USD	12.524.045,17	0,55%
260.313	SERVICENOW INC	USD	28.266.332,50	1,24%
307.530	SM ENERGY	USD	5.654.782,15	0,25%
189.214	SPLUNK	USD	13.053.370,89	0,57%
76.142	STRYKER CORP	USD	9.818.310,53	0,43%
351.592	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	11.304.935,98	0,50%
383.611	T MOBILE US INC	USD	20.289.086,12	0,89%
123.901	VISA INC -A-	USD	11.764.816,81	0,52%
52.770	WAYFAIR INC	USD	3.527.521,57	0,15%
390.639	WELLS FARGO AND CO	USD	19.736.898,84	0,87%
265.392	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	USD	8.133.265,82	0,36%
<i>Frankreich</i>			<i>24.258.809,25</i>	<i>1,06%</i>
9.660	DASSAULT AVIATION SA	EUR	12.537.714,00	0,54%
14.744	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	6.579.510,00	0,29%
61.275	RENAULT SA	EUR	5.141.585,25	0,23%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>31.193.115,81</i>	<i>1,37%</i>
29.786	BITAUTO -ADR - REP 1SH	USD	788.803,13	0,03%
311.558	TENCENT HLDG	HKD	13.475.218,31	0,59%
284.036	58.COM -A- ADR	USD	16.929.094,37	0,75%
<i>Indien</i>			<i>66.669.842,34</i>	<i>2,92%</i>
1.429.475	HDFC BANK LTD	INR	35.256.569,86	1,54%
483.891	HDFC STANDARD LIFE INSURANCE CO LTD	INR	2.437.003,32	0,11%
561.621	INDUSIND BANK LTD	INR	12.082.559,09	0,53%
352.918	UNITED SPIRITS LTD -DEMATERIALIZED	INR	16.893.710,07	0,74%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Irland</i>		<i>10.815.065,45</i>	<i>0,47%</i>
718.609	RYANAIR HLDGS	EUR	10.815.065,45	0,47%
	<i>Mexiko</i>		<i>8.795.779,90</i>	<i>0,39%</i>
1.408.263	CEMEX ADR AMERLDEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	8.795.779,90	0,39%
	<i>Niederlande</i>		<i>33.990.763,72</i>	<i>1,49%</i>
158.523	ASML HLDG	EUR	23.009.613,45	1,01%
402.631	YANDEX N.V.	USD	10.981.150,27	0,48%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>95.472.954,00</i>	<i>4,19%</i>
190.926	ASOS PLC	GBP	14.443.396,50	0,63%
3.770.495	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	32.575.819,48	1,43%
278.732	LSE GROUP	GBP	11.910.443,03	0,52%
468.820	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	36.543.294,99	1,61%
	<i>Schweiz</i>		<i>11.841.030,21</i>	<i>0,52%</i>
110.935	VIFOR PHARMA - REGISTERED	CHF	11.841.030,21	0,52%
	Anleihen		578.137.019,04	25,36%
	<i>Argentinien</i>		<i>16.747.126,62</i>	<i>0,73%</i>
7.203.501	ARGENTINA 7.82 03-33 31/12S	EUR	8.433.066,64	0,36%
4.341.337	ARGENTINA STEP-UP FL.R 05-38 31/12S	EUR	3.179.291,33	0,14%
8.349.353	ARGENTIN. STEP-UP PAR FL.R 05-38 31/12S	USD	5.134.768,65	0,23%
	<i>Bahrain</i>		<i>5.599.508,66</i>	<i>0,25%</i>
6.605.000	BAHREIN REGS 7.00 16-28 12/10S	USD	5.599.508,66	0,25%
	<i>Belgien</i>		<i>1.428.310,00</i>	<i>0,06%</i>
1.300.000	BELFIUS BANK SA/NV 3.125 16-26 11/05	EUR	1.428.310,00	0,06%
	<i>Bermuda-Inseln</i>		<i>529.536,04</i>	<i>0,02%</i>
5.383.000	NORTH ATLANTIC (IN DEFAULT) 14-19 01/02S	USD	529.536,04	0,02%
	<i>Brasilien</i>		<i>49.029.657,77</i>	<i>2,15%</i>
5.669.000	BRAZIL 5.625 16-47 21/02S	USD	4.846.031,92	0,21%
69.000	BRAZIL -DY- 0.00 14-25 01/01S	BRL	18.141.723,49	0,80%
25.000	BRAZIL -DY- 6.00 10-50 15/08S	BRL	21.059.594,04	0,92%
4.794.000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	4.982.308,32	0,22%
	<i>Kanada</i>		<i>1.504.205,53</i>	<i>0,07%</i>
1.700.000	STONEWAY CPTL REGS 10.00 17-27 01/03S	USD	1.504.205,53	0,07%
	<i>Arabische Emirate</i>		<i>3.016.694,60</i>	<i>0,13%</i>
3.611.000	ICICI BANK REGS 4.70 12-18 21/02S	USD	3.016.694,60	0,13%
	<i>Ecuador</i>		<i>1.855.238,18</i>	<i>0,08%</i>
2.007.000	REPUBLIC OF ECUADOR 10.50 15-20 24/03S	USD	1.855.238,18	0,08%
	<i>Spanien</i>		<i>44.250.970,80</i>	<i>1,94%</i>
4.700.000	BBVA 3.50 17-27 10/02A	EUR	5.303.480,00	0,23%
27.452.000	SPAIN 1.50 17-27 30/04A	EUR	27.583.769,60	1,21%
9.620.000	SPAIN 5.50 11-21 30/04A	EUR	11.363.721,20	0,50%
	<i>USA</i>		<i>56.235.163,59</i>	<i>2,47%</i>
2.682.000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50 16-20 13/03A	EUR	2.711.448,36	0,12%
4.790.000	CITIGROUP INC 4.40 15-25 10/06S	USD	4.212.950,20	0,18%
4.872.000	CITIGROUP SUB G 4.30 14-26 20/11S	USD	4.246.162,23	0,19%
1.846.000	EBAY 2.15 17-20 05/06S	USD	1.526.393,57	0,07%
2.737.000	JP MORGAN CHASE BA 1.65 16-19 23/09S	USD	2.259.757,28	0,10%
7.235.000	LEUCADIA NATIONAL 5.50 13-23 18/10S	USD	6.485.893,11	0,28%
3.459.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	2.973.708,76	0,13%
3.559.000	NETFLIX INC 3.625 17-27 15/05S	EUR	3.588.753,24	0,16%
8.203.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	7.129.327,86	0,31%
1.500.000	UBS AG 7.625 12-22 17/08S	USD	1.465.722,86	0,06%
23.239.000	USA T NOTES INDEX 0.375 17-27 15/01S	USD	19.635.046,12	0,87%
	<i>Frankreich</i>		<i>22.591.260,46</i>	<i>0,99%</i>
3.859.000	CREDIT AGRICOLE REGS 4.375 15-25 17/03S	USD	3.363.995,20	0,15%
4.000.000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50 17-29 09/02A	EUR	4.542.000,00	0,20%
1.633.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	1.714.029,46	0,08%
1.700.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	1.739.916,00	0,08%
995.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375 15-23 30/01A	EUR	1.082.341,10	0,05%
5.535.000	NUMERICABLE REGS 6.25 14-24 15/05S	USD	4.621.872,50	0,20%
6.551.000	SFR GROUP SA 6.00 14-22 15/05S	USD	5.527.106,20	0,23%
	<i>Griechenland</i>		<i>22.482.248,76</i>	<i>0,99%</i>
4.753.413	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	4.628.921,12	0,20%
4.966.437	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	4.664.626,63	0,20%
6.342.251	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	5.888.526,36	0,27%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
5.495.303	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	5.101.674,45	0,22%
2.115.000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	2.198.500,20	0,10%
	<i>Ungarn</i>		3.697.441,44	0,16%
3.408.000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	3.697.441,44	0,16%
	<i>Insel Jersey</i>		10.456.016,53	0,46%
4.744.260	MERCURY BONDCO 8.25 15-21 30/05S	EUR	4.944.894,76	0,22%
5.313.000	MERCURY BONDCO 7.125 17-21 30/05S	EUR	5.511.121,77	0,24%
	<i>Indien</i>		1.732.188,34	0,08%
1.669.000	NTPC LTD 2.75 17-27 01/02A	EUR	1.732.188,34	0,08%
	<i>Irland</i>		22.775.425,15	1,00%
3.633.000	ALLIED IRISH BANKS 2.75 14-19 16/04A	EUR	3.763.933,32	0,17%
1.848.000	FCA CAPITAL 1.25 16-21 21/01A	EUR	1.902.201,84	0,08%
3.940.000	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	4.054.654,00	0,17%
3.225.000	FGA CAP IRELAND 2.625 14-19 17/04A	EUR	3.337.584,75	0,15%
2.703.000	FGA CAPITAL IRE 4.00 13-18 17/10A	EUR	2.792.712,57	0,12%
2.763.000	FGA CAPITAL IRELAND 2.00 14-19 23/09A	EUR	2.861.031,24	0,13%
14.900	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	17.871,06	0,00%
4.850.000	PHOSAGRO BD FND REGS 4.204 13-18 13/02S	USD	4.045.436,37	0,18%
	<i>Italien</i>		76.944.764,54	3,38%
1.057.000	BANCO POPOLARE REGS 2.75 15-20 27/07A	EUR	1.102.757,53	0,05%
6.689.000	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	6.914.686,86	0,30%
5.093.000	INTESA SAN PAOLO 3.875 13-18 16/01S	USD	4.243.968,74	0,19%
7.030.000	INTESA SANPAOLO SPA 5.25 14-24 12/01S	USD	6.408.552,21	0,28%
11.353.000	ITALY BOT 3.75 13-21 01/05S	EUR	12.644.290,22	0,55%
31.121.000	ITALY BTP 1.25 16-26 01/12S	EUR	29.660.802,68	1,31%
6.554.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 120118	EUR	6.569.916,81	0,29%
7.631.000	UNICREDIT SPA REGS 6.95 12-22 31/10A	EUR	9.399.789,49	0,41%
	<i>Niederländische Antillen</i>		4.713.270,86	0,21%
510.000	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	443.133,90	0,02%
926.000	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	883.135,46	0,04%
1.841.000	TEVA PHARMA 1.875 15-27 31/03A	EUR	1.599.534,44	0,07%
926.000	TEVA PHARMA FINANCE 2.875 12-19 15/04A	EUR	940.204,84	0,04%
926.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	EUR	847.262,22	0,04%
	<i>Luxemburg</i>		9.448.813,01	0,41%
1.733.000	ALLERGAN FUNDING 0.50 17-21 01/06A	EUR	1.736.604,64	0,08%
2.824.000	ALTICE FINANCING REGS 6.625 15-23 15/02S	USD	2.447.082,55	0,10%
887.000	ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S	EUR	849.559,73	0,04%
685.000	ATENTO LUXCO 1 SA 6.125 17-22 10/08S	USD	594.828,49	0,03%
3.804.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	3.820.737,60	0,16%
	<i>Mexiko</i>		33.733.269,83	1,48%
2.280.400	MEXICAN BONOS 8.00 17-47 07/11S	MXN	9.944.880,28	0,43%
1.392.000	PEMEX 4.25 16-25 15/01S	USD	1.156.039,31	0,05%
850.000	PEMEX 6.75 16-47 21/09S	USD	739.113,51	0,03%
7.503.000	PEMEX 6.75 17-47 21/09S	USD	6.513.388,79	0,29%
4.675.000	PEMEX GTD 5.50 12-44 27/06S	USD	3.606.072,62	0,16%
3.712.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.875 17-28 21/02A	EUR	4.125.219,84	0,18%
4.261.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.75 16-47 21/09S	USD	3.707.474,53	0,16%
3.590.000	SANTANDER BR REGS 4.125 12-22 09/11S	USD	3.087.704,95	0,14%
800.000	SIGMA ALIMENTOS REGS 2.625 17-24 07/02A	EUR	853.376,00	0,04%
	<i>Panama</i>		1.814.248,83	0,08%
2.200.000	BANISTMO SA 3.65 17-22 19/09S	USD	1.814.248,83	0,08%
	<i>Niederlande</i>		34.943.743,98	1,53%
4.792.000	ABN AMRO BANK NV FLR 15-25 30/06A	EUR	5.078.992,88	0,22%
4.400.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	4.334.572,00	0,19%
12.862.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	13.081.554,34	0,57%
2.006.000	ALTICE REGS 7.625 15-25 15/02S	USD	1.601.642,66	0,07%
7.253.000	MYRIAD INTL HLD REGS 6.00 13-20 18/07S	USD	6.504.928,68	0,29%
4.100.000	PETROBRAS GLB REG 5.999 17-28 27/01S	USD	3.431.086,78	0,15%
1.029.000	PETROBRAS GLOBAL F 6.125 17-22 17/01S	USD	910.966,64	0,04%
	<i>Portugal</i>		33.493.841,78	1,47%
6.907.000	PORTUGAL 2.20 15-22 17/10A	EUR	7.494.854,77	0,33%
8.631.842	PORTUGAL 3.875 14-30 15/02A	EUR	10.033.048,46	0,44%
28.000	PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	EUR	33.390,00	0,00%
11.006.000	PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	EUR	12.891.437,86	0,57%
2.948.600	PORTUGAL 4.45 08-18 15/06A	EUR	3.013.056,40	0,13%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
22.748	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A	EUR	28.054,29	0,00%
	<i>Tschechische Republik</i>		27.291.203,79	1,20%
314.780.000	CZECH REPUBLIC 0.00 17-20 10/02U	CZK	12.242.992,58	0,54%
385.090.000	TCHEQUE REP -98- 0.00 16-19 17/07U	CZK	15.048.211,21	0,66%
	<i>Rumänien</i>		1.819.329,36	0,08%
1.752.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	1.819.329,36	0,08%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		17.597.957,89	0,77%
5.414.000	LLOYDS BANK 4.582 16-25 10/12S	USD	4.735.311,28	0,21%
3.460.000	ROYAL BK SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A	EUR	3.521.934,00	0,15%
4.860.000	TULLOW OIL PLC REGS 6.00 13-20 01/11S	USD	4.085.305,96	0,18%
6.270.000	TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	USD	5.255.406,65	0,23%
	<i>Russland</i>		24.480.806,12	1,07%
4.600.000	RUSSIAN FEDERAT REGS 5.25 17-47 23/06S	USD	4.011.707,20	0,18%
1.383.584.000	RUSSIE (FED OF) 7.75 16-26 16/09S	RUB	20.469.098,92	0,89%
	<i>Schweden</i>		7.838.398,60	0,34%
5.366.000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	EUR	5.408.820,68	0,23%
2.416.000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	2.429.577,92	0,11%
	<i>Schweiz</i>		24.201.329,34	1,06%
7.283.000	CS AG REGS 6.50 13-23 08/08S	USD	6.801.247,26	0,30%
10.994.000	UBS AG SUB 5.125 14-24 15/05A	USD	9.694.184,72	0,43%
4.745.000	UBS GROUP FDG REGS 3.00 16-21 15/04S	USD	3.980.101,89	0,17%
4.270.000	UBS GROUP FDG REGS 4.125 16-26 15/04S	USD	3.725.795,47	0,16%
	<i>Türkei</i>		15.885.048,64	0,70%
2.816.000	REPUBLIC OF TURKEY 4.875 13-43 16/04S	USD	2.067.912,06	0,09%
7.830.000	TURKEY REP 3.25 17-25 14/06A	EUR	7.953.165,90	0,35%
7.200.000	TURQUIE (REPU OF) 5.75 17-47 11/05S	USD	5.863.970,68	0,26%
	Variabel verzinsliche Anleihen		64.890.766,35	2,85%
	<i>Dänemark</i>		1.455.826,47	0,06%
1.421.000	AP MOLLER-MAERSK A/ FL.R 16-19 18/03Q	EUR	1.445.583,30	0,06%
9.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	10.243,17	0,00%
	<i>Spanien</i>		17.569.200,54	0,77%
6.800.000	BBVA FL.R 13-XX 09/05Q	USD	5.804.180,54	0,25%
3.100.000	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	3.229.518,00	0,14%
4.000.000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 16-XX 14/04Q	EUR	4.751.200,00	0,21%
3.400.000	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	3.784.302,00	0,17%
	<i>Frankreich</i>		114.835,62	0,01%
114.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX XX/XXA	EUR	114.835,62	0,01%
	<i>Irland</i>		2.664.467,60	0,12%
2.372.000	BK IRELAND FL.R 15-XX 18/06S	EUR	2.664.467,60	0,12%
	<i>Italien</i>		10.039.208,83	0,44%
1.000.000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 12-42 10/07A	EUR	1.383.030,00	0,06%
4.850.000	UNICREDIT FL.R 13-23 02/05S	USD	4.091.844,19	0,18%
5.134.000	UNICREDIT REGS FL.R 17-32 19/06S	USD	4.564.334,64	0,20%
	<i>Luxemburg</i>		5.716.548,62	0,25%
2.581.000	ALLERGAN FUNDING S FL.R 17-19 01/06Q	EUR	2.586.213,62	0,11%
4.500.000	MITSUBISHI UFJ INV FL.R 09-50 15/12Q	EUR	3.130.335,00	0,14%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		12.850.290,20	0,56%
1.918.000	BARCLAYS PLC FL.R 15-25 11/11U	EUR	1.994.355,58	0,09%
1.817.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.883.193,31	0,08%
1.225.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.247.527,75	0,05%
3.963.000	RBS GPR FL.R 16-XX 30/09Q	USD	3.711.847,19	0,16%
3.887.000	RBS SUB EMTN FL.R 14-24 25/03A	EUR	4.013.366,37	0,18%
	<i>Schweiz</i>		14.480.388,47	0,64%
1.205.000	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	1.370.024,75	0,06%
5.486.000	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	6.156.992,66	0,27%
8.273.000	UBS REGS SUB FL.R 13-23 22/05A	USD	6.953.371,06	0,31%
	Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere		10.743.027,38	0,47%
	<i>Kaiman-Inseln</i>		3.613.094,34	0,16%
4.300.000	ROCKT 2017-2X A FL.R 17-29 15/10Q	USD	3.613.094,34	0,16%
	<i>Irland</i>		7.129.933,04	0,31%
794.000	CORDA 6X B FL.R 16-29 15/04Q	EUR	801.112,41	0,04%
318.000	CORDA 6X D FL.R 16-29 15/04Q	EUR	326.468,63	0,01%
6.000.000	ORWPK 1X AIR FL.R 17-29 18/07Q	EUR	6.002.352,00	0,26%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			368.528.445,59	16,17%
Anleihen			353.608.469,56	15,51%
<i>Bahrain</i>				
4.437.000	BAHRAIN KINGDOM 6.75 17-29 20/09S	USD	3.652.395,92	0,16%
<i>Spanien</i>				
6.600.000	BANKIA 3.50 14-19 17/01A	EUR	24.765.687,34	1,09%
8.437.000	SPAIN 1.40 14-20 31/01A	EUR	6.842.682,00	0,30%
9.084.000	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	8.729.088,94	0,38%
<i>USA</i>				
2.848.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	9.193.916,40	0,41%
68.416.000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 21-06-18	USD	58.681.683,90	2,57%
<i>Irland</i>				
2.559.000	IBERDROLA SA 5.00 09-19 11/09S	USD	2.140.506,33	0,09%
<i>Italien</i>				
28.778.000	ITALIE 0.45 16-21 01/06S	EUR	56.541.177,57	2,48%
60.522.000	ITALIE 2.05 17-27 01/08S	EUR	2.219.689,56	0,10%
32.498.000	ITALY 1.85 17-24 15/05S	EUR	2.219.689,56	0,10%
110.339.000	ITALY TREASURY BONDS 2.20 17-27 01/06S	EUR	236.032.929,20	10,36%
<i>Luxemburg</i>				
1.565.000	SBERBANK 3.08 14-19 07/03S	EUR	28.933.688,98	1,27%
<i>Niederlande</i>				
1.668.000	ALTICE FINANCE 144A 7.625 15-25 15/02S	USD	60.805.242,96	2,67%
2.675.000	ALTICE FINANCE 144A 7.75 14-22 15/05S	USD	33.622.430,80	1,47%
<i>Portugal</i>				
3.495.577	PORT TREA BILL ZCP 18-05-18	EUR	112.671.566,46	4,95%
2.299.823	PORT TREA BILL ZCP 20-07-18	EUR	1.608.585,25	0,07%
8.974.112	PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	EUR	1.608.585,25	0,07%
4.966.000	PORTUGAL REGS 144A 4.125 17-27 14/04A	EUR	3.525.410,34	0,15%
Variabel verzinsliche Anleihen			8.801.797,23	0,39%
<i>Spanien</i>				
4.300.000	BANKIA SA FL.R 14-24 22/05A	EUR	1.329.941,07	0,06%
<i>Frankreich</i>				
1.713.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	2.195.469,27	0,09%
<i>Italien</i>				
2.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 16-XX 03/06S	EUR	23.122.088,05	1,01%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			8.801.797,23	0,39%
<i>Irland</i>				
3.419.000	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	3.502.741,93	0,15%
<i>Luxemburg</i>				
1.763.000	ALLEG 2015-1X A FL.R 15-27 25/07Q	USD	2.305.688,98	0,10%
<i>Niederlande</i>				
678.000	CADOG 7X B FL.R 16-29 25/05Q	EUR	11.420.455,28	0,50%
318.000	CADOG 7X C FL.R 16-29 25/05Q	EUR	5.893.201,86	0,26%
212.000	CADOG 7X D FL.R 16-29 25/05Q	EUR		
Sonstige Wertpapiere			135.082.113,27	5,93%
Anleihen			25.871.330,24	1,13%
<i>Ecuador</i>				
1.804.000	ECUADOR REGS 7.95 16-22 28/03S	USD	1.764.699,00	0,08%
<i>Frankreich</i>				
2.219.000	NUMERICABLE 144A 6.25 14-24 15/05S	USD	1.764.699,00	0,08%
<i>Italien</i>				
872.000	INTESA SANPAOLO SP 5.71 16-26 15/01Q	USD	1.852.591,51	0,08%
<i>Mexiko</i>				
708.156	MEXICO UDIBONOS INDEX 4.50 06-25 12/04S	MXN	767.771,02	0,03%
<i>Tschechische Republik</i>				
2.172.000	CESKE DRAHY 1.875 16-23 25/05A	EUR	767.771,02	0,03%
Variabel verzinsliche Anleihen			2.616.567,25	0,11%
<i>Irland</i>				
1.195.000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	19.205.929,35	0,84%
<i>Schweden</i>				
1.300.000	INTRUM JUSTITIA REGS FL.R 17-22 15/07Q	EUR	19.205.929,35	0,84%
			2.280.339,36	0,10%
			2.280.339,36	0,10%
			1.314.794,00	0,05%
			1.314.794,00	0,05%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			100.209.109,51	4,41%
<i>USA</i>			<i>10.915.209,45</i>	<i>0,48%</i>
3.500.000	APEX CREDIT CLO LLC FL.R 17-29 20/09Q	USD	2.929.862,30	0,13%
1.053.000	BLACK 2015-1X A1 FL.R 17-29 03/10Q	EUR	1.053.000,00	0,05%
1.634.000	BLACK 2015-1X B1R FL.R 18-29 03/10M	EUR	1.634.000,00	0,07%
1.685.000	RSRVA 2016-3X A FL.R 16-28 18/10Q	USD	1.414.918,97	0,06%
4.605.000	SHACK 2016-9X A FL.R 16-28 20/10Q	USD	3.883.428,18	0,17%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>33.130.772,74</i>	<i>1,46%</i>
1.773.000	ACASC 2015-1X A1 FL.R 15-27 18/04Q	USD	1.476.660,64	0,06%
2.764.301	ARCHS 2016-2X A FL.R 16-28 20/10Q	USD	2.318.635,50	0,10%
3.038.000	BLACK 2014-1X A1R FL.R 17-26 17/10Q	USD	2.540.374,94	0,11%
1.350.000	DRYDEN LEV LOAN CDO 2.39 17-30 15/05Q	EUR	1.356.096,73	0,06%
3.976.000	GOCAP 2017-35X A FL.R 17-29 20/07Q	USD	3.329.667,56	0,15%
5.471.591	HLA 2017-1X A1B FL.R 17-29 25/04Q	USD	4.568.384,79	0,21%
3.385.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	2.834.985,99	0,12%
800.000	MOUNTAIN VIEW CLO FL.R 17-29 16/10Q	USD	671.549,97	0,03%
985.000	NCC 2017-1X A1A FL.R 17-29 15/10Q	USD	824.879,09	0,04%
3.245.000	OCP 2016-12X A1 FL.R 16-28 18/10Q	USD	2.734.193,82	0,12%
5.400.000	OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q	USD	4.526.369,67	0,20%
4.278.000	TRNTS 2017-6X A FL.R 17-29 25/07Q	USD	3.576.027,15	0,16%
622.000	TRNTS 2017-6X C FL.R 17-29 25/07Q	USD	520.663,42	0,02%
2.200.000	VENTR 2017-26X A FL.R 17-29 20/01Q	USD	1.852.283,47	0,08%
<i>Irland</i>			<i>31.212.247,47</i>	<i>1,38%</i>
5.313.000	ACLO 1X AR FL.R 17-29 26/04Q	EUR	5.320.506,21	0,24%
416.000	ACLO 2X B FL.R 16-29 13/07Q	EUR	420.504,66	0,02%
384.000	ACLO 2X C FL.R 16-29 13/07Q	EUR	390.730,21	0,02%
640.000	ADAGI V-X B FL.R 16-30 15/10Q	EUR	648.028,29	0,03%
4.336.000	ADAGIO CLO-V-X CL.A FL.R 16-29 15/10Q	EUR	4.377.515,03	0,19%
1.850.000	ARBOUR CLO LTD 3X-A2 FL.R 16-29 15/03Q	EUR	1.853.963,44	0,08%
1.100.000	ARBR 4X A2 FL.R 16-30 15/01Q	EUR	1.127.041,41	0,05%
5.688.833	BOSPHORUS CLO FL.R 17-27 15/04Q	EUR	5.711.438,96	0,26%
290.000	CORDA 6X C FL.R 16-29 15/04Q	EUR	293.961,23	0,01%
851.000	ELMP 1X A1 FL.R 16-29 15/04Q	EUR	861.098,48	0,04%
532.000	ELMP 1X A2 CLO FL.R 16-29 15/04Q	EUR	535.986,86	0,02%
665.000	ELMP 1X B CLO FL.R 16-29 15/04Q	EUR	675.184,94	0,03%
474.000	ELMP 1X C FL.R 16-29 15/04Q	EUR	483.277,36	0,02%
5.045.000	GLGE 1X AIR FL.R 17-28 15/04Q	EUR	5.061.294,34	0,22%
1.383.000	NEWHAVEN CLO 2X A1 FL.R 16-29 16/02Q	EUR	1.389.706,30	0,06%
1.321.000	OHECP 2015-4X A1AE FL.R 15-30 20/01S	EUR	1.328.299,45	0,06%
730.000	SPAUL 6X B FL.R 17-30 17/01Q	EUR	733.710,30	0,03%
<i>Luxemburg</i>			<i>12.314.196,09</i>	<i>0,54%</i>
1.216.000	ACLO 2X A FL.R 16-29 13/07Q	EUR	1.225.038,40	0,05%
1.157.000	DRYD 2017-27X A2 FL.R 17-30 15/05Q	EUR	1.160.060,61	0,05%
170.537	HARVT IV B1 FL.R 06-21 29/07S	EUR	170.575,91	0,01%
1.339.000	ICG US CLO 16-1X-A1 FL.R 16-28 29/07Q	USD	1.123.663,53	0,05%
2.289.000	JFIN 2016-1X A1 FL.R 16-28 27/07Q	USD	1.916.866,31	0,08%
700.000	MOUNTAIN 2015-10X FL.R 15-27 13/10Q	USD	585.147,24	0,03%
548.000	PURP 1X A FL.R 18-31 25/01Q	EUR	548.000,00	0,02%
667.000	PURP 1X B FL.R 18-31 25/01Q	EUR	667.000,00	0,03%
411.000	PURP 1X C FL.R 18-31 25/01Q	EUR	411.000,00	0,02%
562.841	SOFI CONS LOAN PROG 3.05 16-25 26/12M	USD	474.175,62	0,02%
3.000.000	SRANC 2013-1X AR FL.R 17-29 26/07Q	USD	2.501.216,02	0,11%
1.825.704	TRIN 16-5X FL.R 16-28 25/10Q	USD	1.531.452,45	0,07%
<i>Niederlande</i>			<i>12.636.683,76</i>	<i>0,55%</i>
1.390.000	ALME 4X A FL.R 16-30 15/01Q	EUR	1.390.783,68	0,06%
1.091.000	ALME 4X AR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.091.218,15	0,05%
1.364.000	ALME 4X BR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.364.000,00	0,06%
640.000	ALME 5X A FL.R 16-29 15/07Q	EUR	647.103,62	0,03%
247.000	ALME 5X C FL.R 16-29 15/07Q	EUR	251.745,24	0,01%
4.921.000	BABSE 2016-1X A1 FL.R 16-30 27/07Q	EUR	4.951.346,83	0,22%
320.000	BABSE 2016-1X B1 FL.R 16-30 27/07Q	EUR	322.454,18	0,01%
154.000	BABSE 2016-1X C FL.R 16-30 27/07Q	EUR	156.256,66	0,01%
1.237.000	CADOG 10X B2 FL.R 18-30 15/10Q	EUR	1.237.000,00	0,05%
264.000	JUBIL 2016-17X A FL.R 16-29 15/10Q	EUR	266.020,97	0,01%
483.000	JUBIL 2016-17X B FL.R 16-29 15/10Q	EUR	489.101,88	0,02%
461.000	JUBIL 2016-17X C FL.R 16-29 15/10Q	EUR	469.652,55	0,02%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	Optionsscheine, Bezugsrechte		6.385.106,27	0,28%
	Singapur		6.385.106,27	0,28%
133.388	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	6.385.106,27	0,28%
Wertpapierbestand insgesamt			2.179.728.638,99	95,62%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	30,96%
Italien	14,32%
Vereinigtes Königreich	5,52%
Spanien	4,04%
Niederlande	3,77%
Kanada	3,76%
Irland	3,59%
Indien	3,00%
Kaiman-Inseln	2,99%
Brasilien	2,91%
Mexiko	2,71%
Argentinien	2,59%
Portugal	2,48%
Schweiz	2,22%
Frankreich	2,22%
Luxemburg	1,33%
Tschechische Republik	1,30%
Russland	1,07%
Griechenland	0,99%
Türkei	0,70%
China	0,65%
Insel Jersey	0,46%
Bahrain	0,41%
Schweden	0,39%
Singapur	0,28%
Niederländische Antillen	0,21%
Ecuador	0,16%
Ungarn	0,16%
Arabische Emirate	0,13%
Sonstige	0,30%
	<hr/> <hr/> 95,62%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	28,87%
Banken, Finanzinstitute	14,59%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	10,31%
Internet und Internetdienste	7,95%
Erdöl	7,40%
Handel, Einzelhandel	3,08%
Metalle und Edelsteine	2,97%
Telekommunikation	2,38%
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,23%
Diverse Dienstleistungen	1,81%
Diverse Konsumgüter	1,76%
Biotechnologie	1,67%
Elektronik und Halbleiter	1,01%
Bürobedarf und Computer	0,99%
Lebensmittelindustrie	0,92%
Bergbau	0,78%
Handelshäuser	0,74%
Elektrotechnik und Elektronik	0,73%
Transport und Verkehr	0,63%
Chemie	0,61%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,60%
Verlagswesen	0,59%
Diverse Sektoren	0,58%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,54%
Versicherungen	0,45%
Baugewerbe, Baustoffe	0,39%
Textilien und Bekleidung	0,29%
Immobilien-gesellschaften	0,24%
Automobilindustrie	0,23%
Sonstige	0,28%
	95,62%

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		42.463.500,64
Nettodividenden		7.673.645,68
Nettozinsen aus Anleihen		32.663.590,93
Bankzinsen aus Sichteinlagen		119.819,88
Sonstige Finanzerträge		796.012,95
Zinsen auf Swaps		1.130.961,58
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	79.469,62
Aufwand		32.974.800,81
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	21.697.775,37
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	671.943,02
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	1.105.774,65
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	818.677,72
Bankzinsen		593.685,41
Transaktionskosten	Erläuterung 7	2.240.583,62
Zinsen auf Swaps		262.153,04
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	5.584.207,98
Nettoerträge aus Anlagen		9.488.699,83
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	49.961.078,00
- Optionen		(15.600.727,32)
- Devisenterminkontrakten		11.163.213,15
- Futures		(32.850.606,99)
- Swaps		(4.441.487,64)
- Wechselkursgeschäften		(24.429.890,27)
Realisierter Nettoverlust		(6.709.721,24)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	(3.551.468,01)
- Optionen		(1.574.306,07)
- Devisenterminkontrakten		(4.931.505,82)
- Futures		9.014.534,94
- Swaps		(11.124.677,10)
Abnahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(18.877.143,30)
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(13.156.172,43)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		1.174.757.646,58
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		137.510.259,96
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(849.616.058,30)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(61.830.247,63)
Zunahme des Nettovermögens		368.788.284,88
Nettovermögen am Jahresanfang		1.910.879.771,43
Nettovermögen am Jahresende		2.279.668.056,31

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sécurité

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			2.718.776.468,27
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	2.417.381.836,36	
<i>Anschaffungskosten</i>		2.431.134.722,70	
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand</i>		(13.752.886,34)	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	3.487.318,09	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		3.888.806,57	
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		155.928.481,59	
Zinsforderungen		22.714.438,85	
Forderungen gegenüber Brokern		874.365,94	
Forderungen aus Zeichnungen		113.098.446,84	
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	Erläuterung 2	5.114.673,80	
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	Erläuterung 2	176.906,80	
Passiva			51.310.843,00
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	995.809,59	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		811.769,40	
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		7.760,96	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		35.955.751,00	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		11.853.198,02	
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	286.218,47	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	2.212.104,96	
Nettoinventarwert			2.667.465.625,27

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		2.667.465.625,27	1.304.578.649,37	521.259.691,76
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.994.095	518.430	223.910
Nettoinventarwert pro Aktie		101,58	101,61	99,73
Klasse A EUR Y		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.848.081	805.945	1
Nettoinventarwert pro Aktie		99,47	101,39	99,71
Klasse A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		94.918	85.106	50.000
Nettoinventarwert pro Aktie		100,27	100,85	99,62

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettvermögen		2.667.465.625,27	1.304.578.649,37	521.259.691,76
Klasse A USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		124.410	40.667	1
Nettoinventarwert pro Aktie		104,94	103,02	99,78
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		20.663.677	9.667.287	4.421.149
Nettoinventarwert pro Aktie		106,47	106,07	103,63
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		316.036	835.699	227.791
Nettoinventarwert pro Aktie		104,01	104,17	102,45
Klasse F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		73.740	132.144	35.876
Nettoinventarwert pro Aktie		109,02	107,84	104,63
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		269.676	341.474	100.380
Nettoinventarwert pro Aktie		110,25	107,80	104,02

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			1.680.261.613,74	62,99%
Anleihen			1.445.921.900,93	54,20%
<i>Deutschland</i>				
800.000	BASF SE 1.375 14-19 22/01A	EUR	82.228.923,58	3,08%
1.607.000	BASF SE 1.50 12-18 01/10A	EUR	1.628.565,94	0,06%
1.331.000	CONTINENTAL AG 0.00 16-20 05/02U	EUR	1.334.021,37	0,05%
409.000	CONTINENTAL AG EMTN 3.00 13-18 16/07S	EUR	416.235,21	0,02%
4.031.000	DAIMLER 1.50 13-18 19/11A	EUR	4.094.447,94	0,15%
20.599.000	DAIMLER AG 0.50 16-19 09/09A	EUR	20.821.469,20	0,77%
2.094.000	DAIMLER AG 2.125 12-18 27/06A	EUR	2.119.483,98	0,08%
1.658.000	DAIMLER AG 2.625 12-19 02/04A	EUR	1.715.532,60	0,06%
5.320.000	DAIMLER EMTN 0.25 16-20 11/05A	EUR	5.352.079,60	0,20%
4.045.000	DEUTSCHE POST AG 0.375 16-21 01/04A	EUR	4.084.883,70	0,15%
6.474.000	MERCK FIN SERVICES 0.75 15-19 02/09A	EUR	6.560.492,64	0,25%
2.341.000	MERCK FIN SERVICES 4.50 10-20 24/03A	EUR	2.579.875,64	0,10%
2.498.000	SYMRISE AG REGS 1.75 14-19 10/07A	EUR	2.561.274,34	0,10%
8.700.000	UNIPER SE 0.125 16-18 08/12A	EUR	8.724.795,00	0,33%
8.059.000	VOLKSWAGEN BANK GMBH 1.50 14-19 13/02A	EUR	8.200.032,50	0,31%
1.578.000	VOLKSWAGEN LEAS 0.75 15-20 11/08A	EUR	1.605.046,92	0,06%
9.500.000	VOLKSWAGEN LEASING 3.25 11-18 10/05A	EUR	9.620.175,00	0,36%
<i>Argentinien</i>				
4.008.379	ARGENTINA STEP-UP FLR 05-38 31/12S	EUR	2.935.456,19	0,11%
779.000	ARGENTINE 5.25 17-28 15/01A	EUR	811.476,51	0,03%
3.165.000	REPUBLIC OF ARGENT 3.375 17-23 15/01S	EUR	3.231.654,90	0,12%
1.985.000	REPUBLIC OF ARGENT 6.25 17-47 09/11A	EUR	2.016.442,40	0,08%
4.740.000	YPF SA 3.75 16-19 30/09A	CHF	4.181.318,80	0,15%
<i>Australien</i>				
14.195.000	BHP BILLITON FINANCE 2.125 12-18 29/11A	EUR	14.502.463,70	0,54%
3.572.000	TELSTRA CORP 4.25 10-20 23/03A	EUR	3.913.126,00	0,15%
<i>Österreich</i>				
2.500.000	UNICREDIT BK AUSTRIA 2.625 13-18 30/01A	EUR	2.505.650,00	0,09%
<i>Bahrain</i>				
8.060.000	BAHRAIN (KINGDOM OF) 5.875 15-21 26/01S	USD	6.934.164,06	0,26%
<i>Belgien</i>				
5.082.000	ANHEUSER BUSCH 1.875 12-20 20/01S	EUR	33.492.829,73	1,26%
1.534.000	ANHEUSER BUSCH INBEV 4.00 10-18 26/04A	EUR	5.283.602,94	0,20%
18.500.000	ANHEUSER-BUSCH INB 0.625 16-20 17/03A	EUR	1.554.893,08	0,06%
7.336.000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.00 12-19 16/12A	EUR	18.768.990,00	0,70%
235.000	DELHAIZE GROUP 4.25 11-18 19/10A	EUR	7.642.351,36	0,29%
<i>Südkorea</i>				
1.516.000	EXP-IMP BANK KOREA 2.00 13-20 30/04A	EUR	242.992,35	0,01%
<i>Dänemark</i>				
12.105.000	CARLSBERG BREWERIES 2.625 12-19 03/07A	EUR	1.578.322,76	0,06%
1.925.000	NYKREDIT 0.875 16-19 13/06A	EUR	28.429.518,50	1,07%
5.633.000	NYKREDIT REALKREDIT 0.375 17-20 16/06A	EUR	12.602.273,40	0,48%
8.095.000	NYKREDIT REALKREDIT 0.75 16-21 14/07A	EUR	1.950.602,50	0,07%
<i>Spanien</i>				
1.600.000	BBVA SENIOR FIN 2.375 14-19 22/01A	EUR	5.670.741,10	0,21%
31.653.000	BONOS Y OBLIG DEL 1.45 17-27 31/10A	EUR	8.205.901,50	0,31%
4.080.000	FERROVIAL EMISIONES 3.375 13-18 30/01A	EUR	157.173.380,60	5,89%
1.500.000	SANTANDER CONSUM FIN 0.90 15-20 18/02A	EUR	1.643.280,00	0,06%
1.900.000	SANTANDER CONSUMER 0.75 17-22 17/10A	EUR	31.342.800,60	1,17%
8.100.000	SANTANDER CONSUMER 1.10 15-18 29/07A	EUR	4.090.444,80	0,15%
26.371.000	SPAIN 0.40 17-22 30/04A	EUR	1.526.595,00	0,06%
23.978.000	SPAIN 0.75 16-21 30/07A	EUR	1.904.009,00	0,07%
7.903.000	SPAIN 1.50 17-27 30/04A	EUR	8.164.962,00	0,31%
31.614.000	SPANISH GOV'T 5.90 11-26 30/07A	EUR	26.563.508,30	1,00%
3.800.000	TELEFONICA EMIS 2.736 13-19 29/05A	EUR	24.567.619,02	0,92%
2.000.000	TELEFONICA EMIS SA 4.797 12-18 21/02A	EUR	7.940.934,40	0,30%
<i>USA</i>				
1.852.000	AMGEN 2.125 12-19 13/09A	EUR	43.463.559,48	1,62%
7.997.000	BANK OF AMERICA 2.50 13-20 27/07A	EUR	3.952.228,00	0,15%
20.190.000	BANK OF AMERICA EMTN 1.875 13-19 10/01A	EUR	2.013.440,00	0,08%
1.938.000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50 16-20 13/03A	EUR	179.289.866,20	6,72%
			1.921.987,08	0,07%
			8.499.051,66	0,32%
			20.619.037,50	0,77%
			1.959.279,24	0,07%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
18.937.000	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A	EUR	21.312.836,02	0,80%
18.675.000	CITIGROUP INC 5.00 04-19 02/08A	EUR	20.193.651,00	0,76%
3.226.000	COCA COLA ENTER REGS 2.00 12-19 05/12A	EUR	3.339.329,38	0,13%
2.255.000	COCA-COLA CO/THE 0 17-21 09/03A	EUR	2.252.474,40	0,08%
8.486.000	CON'L RUBBER CRP A 0.50 15-19 19/02A	EUR	8.551.851,36	0,32%
751.000	DOVER 2.125 13-20 01/12A	EUR	794.310,17	0,03%
6.588.000	FEDEX CORP 0.50 16-20 09/04A	EUR	6.649.136,64	0,25%
7.242.000	GOLDMAN SACHS GROU 0.75 16-19 10/05A	EUR	7.325.210,58	0,27%
3.161.000	GOLDMAN SACHS GROUP 2.625 13-20 19/08A	EUR	3.370.321,42	0,13%
3.663.000	HONEYWELL INTL 0.65 16-20 21/02S	EUR	3.712.853,43	0,14%
8.877.000	IBM CORP 1.875 13-20 06/11A	EUR	9.342.066,03	0,35%
10.716.000	JPM CHASE 1.875 12-19 21/11A	EUR	11.129.316,12	0,42%
10.339.000	MERRILL LYNCH EMTN 4.625 06-18 14/09A	EUR	10.681.324,29	0,40%
4.477.000	MORGAN STANLEY 2.25 13-18 12/03S	EUR	4.500.190,86	0,17%
7.250.000	MORGAN STANLEY GMTN G 5.00 07-19 02/05A	EUR	7.743.290,00	0,29%
7.987.000	NETFLIX INC 3.625 17-27 15/05S	EUR	8.053.771,32	0,30%
3.228.000	TOYOTA MOTOR CREDIT 1.80 13-20 23/07A	EUR	3.376.068,36	0,13%
6.100.000	WACHOVIA CORP -SUB- 4.375 06-18 27/11A	EUR	6.348.636,00	0,24%
2.371.000	WELLS FARGO CO 2.25 13-20 03/09A	EUR	2.510.699,32	0,09%
4.783.000	3M REGS 1.875 13-21 15/11A	EUR	5.103.174,02	0,19%
<i>Finnland</i>			<i>11.966.670,31</i>	<i>0,45%</i>
100.000	NESTE OIL 4.00 12-19 18/09A	EUR	106.769,00	0,00%
6.000.000	NESTE OYJ 2.125 15-22 17/03A	EUR	6.311.100,00	0,24%
2.303.000	SAMPO OYJ 1.125 16-19 24/05A	EUR	2.344.108,55	0,09%
3.044.000	SATO-OYJ 2.375 16-21 24/03A	EUR	3.204.692,76	0,12%
<i>Frankreich</i>			<i>181.686146,64</i>	<i>681%</i>
2.000.000	AIR LIQUIDE SA EMTN 2.908 10-18 12/10A	EUR	2.049.080,00	0,08%
5.050.000	ASF SA EMTN 7.375 09-19 20/03A	EUR	5.508.035,00	0,21%
12.400.000	AUCHAN 3.625 11-18 19/10A	EUR	12.785.144,00	0,48%
2.400.000	AUCHAN 6.00 09-19 15/04A	EUR	2.591.592,00	0,10%
6.300.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 4.875 11-19 21/01A	EUR	6.631.065,00	0,25%
150.000	BOUYGUES 3.641 10-19 29/10A	EUR	160.161,00	0,01%
4.100.000	BOUYGUES 4.00 10-18 12/02A	EUR	4.119.024,00	0,15%
1.100.000	BUREAU VERITAS SA 3.125 14-21 21/01A	EUR	1.186.350,00	0,04%
1.500.000	CHRISTIAN DIOR 1.375 14-19 19/06A	EUR	1.525.305,00	0,06%
1.200.000	CHRISTIAN DIOR SA 0.75 16-21 24/06A	EUR	1.212.816,00	0,05%
5.700.000	CIE DE SAINT GOBAIN 0.00 16-20 27/03U	EUR	5.699.031,00	0,21%
1.314.000	CIE SAINT GOBAIN EMTN 4.00 10-18 08/10A	EUR	1.356.626,16	0,05%
8.442.000	CIE SAINT GOBAIN EMTN 4.50 11-19 30/09A	EUR	9.120.230,28	0,34%
1.503.000	COFIROUTE 5.25 03-18 30/04A	EUR	1.529.452,80	0,06%
2.900.000	DANONE 1.25 13-18 06/06A	EUR	2.922.011,00	0,11%
4.800.000	DANONE SA 0.167 16-20 03/11A	EUR	4.823.136,00	0,18%
327.000	ENGIE 6.875 08-19 24/01A	EUR	351.678,69	0,01%
5.221.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	5.480.066,02	0,21%
4.742.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.125 13-18 26/11A	EUR	4.876.957,32	0,18%
6.070.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	6.212.523,60	0,23%
6.702.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375 15-23 30/01A	EUR	7.290.301,56	0,27%
6.100.000	FONCIERE DES REGIONS 3.875 12-18 16/01A	EUR	6.110.309,00	0,23%
4.500.000	FRANCE TELECOM 1.875 13-18 03/09A	EUR	4.569.210,00	0,17%
5.600.000	FRANCE TELECOM 1.875 13-19 02/10A	EUR	5.799.920,00	0,22%
6.800.000	GALERIES LAFAYETTE 4.75 12-19 26/04A	EUR	7.220.036,00	0,27%
4.000.000	HSBC 1.875 13-20 16/01A	EUR	4.159.360,00	0,16%
1.400.000	IPSEN 1.875 16-23 26/06A	EUR	1.454.012,00	0,05%
2.100.000	KERING 2.50 13-20 15/07A	EUR	2.233.287,00	0,08%
3.700.000	KERING SA 1.875 13-18 08/10A	EUR	3.761.272,00	0,14%
2.421.000	LAFARGE EMTN 5.50 09-19 16/12A	EUR	2.680.095,42	0,10%
768.000	LVMH MOET HENNESSY 1.75 13-20 13/11A	EUR	805.370,88	0,03%
800.000	LVMH MOET HENNESSY 4.00 11-18 06/04A	EUR	808.968,00	0,03%
4.100.000	ORANGE EMTN 4.125 11-19 23/01A	EUR	4.285.894,00	0,16%
5.635.000	PPR SA 3.125 12-19 23/04A	EUR	5.874.825,60	0,22%
12.984.000	RCI BANQUE SA 0.375 19-19 10/07A	EUR	13.070.213,76	0,49%
7.571.000	RCI BANQUE SA 0.75 17-22 12/01A	EUR	7.642.167,40	0,29%
1.338.000	RCI BANQUE SA 2.875 13-18 22/01A	EUR	1.340.261,22	0,05%
3.200.000	SCHNEIDER ELECTRIC 3.75 11-18 12/07A	EUR	3.266.880,00	0,12%
700.000	SCHNEIDER ELECTRIC 3.50 11-19 22/01A	EUR	726.852,00	0,03%
400.000	SCHNEIDER ELECTRIC 3.625 10-20 20/07A	EUR	436.780,00	0,02%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
5.109.000	SFR GROUP REGS 5.375 14-22 15/05S	EUR	5.278.618,80	0,20%
5.147.000	SFR GROUP SA REGS 5.625 14-24 15/05S	EUR	5.377.534,13	0,20%
3.600.000	SOCIETE FONCIERE L 1.875 14-21 26/11A	EUR	3.793.968,00	0,14%
3.250.000	VIVENDI 4.875 09-19 02/12A	EUR	3.559.725,00	0,13%
	<i>Griechenland</i>		57.270.772,04	2,15%
5.257.000	EUROBANK ERGASIAS SA 2.75 17-20 02/11A	EUR	5.244.856,33	0,20%
24.922.000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	25.905.920,56	0,97%
25.105.000	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 1 7/04A	EUR	26.119.995,15	0,98%
	<i>Ungarn</i>		3.079.031,34	0,12%
2.838.000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	3.079.031,34	0,12%
	<i>Britische Jungferninseln</i>		7.049.896,84	0,26%
7.034.000	SINOPEC GR OVER REGS 0.50 15-18 27/04A	EUR	7.049.896,84	0,26%
	<i>Irland</i>		88.151.987,29	3,30%
2.988.000	ALLIED IRISH BANKS 2.75 14-19 16/04A	EUR	3.095.687,52	0,12%
4.742.000	FCA BANK SPA IRL 0.25 17-20 12/10A	EUR	4.747.500,72	0,18%
2.448.000	FCA CAPITAL 1.25 16-21 21/01A	EUR	2.519.799,84	0,09%
4.080.000	FCA CAPITAL IRELAND 1.25 15-18 13/06A	EUR	4.109.008,80	0,15%
1.212.000	FCA CAPITAL IRELAND P 1.25 16-20 23/09A	EUR	1.248.250,92	0,05%
7.242.000	FGA CAP IRELAND 2.625 14-19 17/04A	EUR	7.494.818,22	0,28%
7.766.000	FGA CAPITAL IRE 4.00 13-18 17/10A	EUR	8.023.753,54	0,30%
11.666.000	FGA CAPITAL IRE EMTN 2.875 14-18 26/01A	EUR	11.688.398,72	0,44%
6.190.000	FGA CAPITAL IRELAND 2.00 14-19 23/09A	EUR	6.409.621,20	0,24%
13.204.000	GE CAP EUR FD 2.875 12-19 18/06A	EUR	13.795.671,24	0,51%
6.308.000	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	6.663.771,20	0,25%
7.900.000	GE CAPITAL EURO FUND 6.00 08-19 15/01A	EUR	8.413.500,00	0,32%
1.791.000	GECC EMTN 5.375 09-20 23/01A	EUR	1.992.290,49	0,07%
7.552.000	SWISSCOM AG 2.00 13-20 30/09A	EUR	7.949.914,88	0,30%
	<i>Italien</i>		187.249.285,77	7,02%
754.000	ATLANTIA 3.625 12-18 30/11A	EUR	780.043,16	0,03%
4.267.000	BENI STABILI SPA 1.625 17-18 17/10A	EUR	4.292.047,29	0,16%
5.411.000	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	5.593.567,14	0,21%
1.800.000	INTESA SAN PAOLO SPA 4.375 12-19 15/10A	EUR	1.941.678,00	0,07%
2.912.000	INTESA SANPAOLO EMTN 1.125 15-20 14/01A	EUR	2.975.510,72	0,11%
7.969.000	ITALIE 1.50 15-25 01/06S	EUR	7.936.088,03	0,30%
44.676.000	ITALY BOT 2.00 15-25 01/12S	EUR	45.762.073,56	1,72%
7.974.000	ITALY BTP 1.25 16-26 01/12S	EUR	7.599.859,92	0,28%
23.872.000	ITALY BTP 2.70 16-47 01/03S	EUR	21.721.371,52	0,81%
15.949.000	ITALY BTP 3.75 14-24 01/09S	EUR	18.379.787,09	0,69%
20.949.000	ITALY BIPS 3.75 10-21 01/03S	EUR	23.249.828,67	0,87%
18.344.000	ITALY INFL. INDEX 0.45 17-23 22/05S	EUR	18.594.236,07	0,70%
7.894.000	LUXOTTICA GROUP 3.625 12-19 19/03A	EUR	8.249.940,46	0,31%
1.996.000	MEDIOBANCA EMTN FL.R 13-18 30/09A	EUR	2.058.414,92	0,08%
6.057.000	MEDIOBANCA EMTN 0.75 17-20 17/02A	EUR	6.139.617,48	0,23%
7.502.000	UNICREDIT 3.375 12-18 11/01A	EUR	7.509.502,00	0,28%
1.276.000	UNICREDIT 5.00 12-18 21/05A	EUR	1.300.779,92	0,05%
3.066.000	UNICREDIT 5.65 12-18 24/07A	EUR	3.164.939,82	0,12%
	<i>Kuwait</i>		3.796.385,99	0,14%
4.565.000	KOWAIT INTL BK 2.75 17-22 20/03S	USD	3.796.385,99	0,14%
	<i>Niederländische Antillen</i>		29.346.045,19	1,10%
871.000	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	756.803,19	0,03%
15.679.000	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	14.953.219,09	0,55%
2.028.000	TEVA PHARMA 1.875 15-27 31/03A	EUR	1.762.007,52	0,07%
3.897.000	TEVA PHARMA FINANCE 2.875 12-19 15/04A	EUR	3.956.779,98	0,15%
8.653.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	EUR	7.917.235,41	0,30%
	<i>Luxemburg</i>		51.315.940,74	1,92%
3.812.000	ALLERGAN FUNDING 0.50 17-21 01/06A	EUR	3.819.928,96	0,14%
2.131.000	ALTICE FINANCING REGS 6.625 15-23 15/02S	USD	1.846.576,81	0,07%
1.595.000	ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S	EUR	1.527.675,05	0,06%
1.711.000	ATENTO LUXCO I SA 6.125 17-22 10/08S	USD	1.485.768,68	0,06%
1.497.000	CIBA SPECIALITY CHEM. 4.875 03-18 20/06A	EUR	1.532.538,78	0,06%
8.921.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	8.960.252,40	0,34%
17.931.000	FIAT INDUSTRIAL EMTN 6.25 11-18 09/03A	EUR	18.149.937,51	0,67%
6.400.000	HEIDELBERGCEMENT 9.50 11-18 15/12S	EUR	6.987.136,00	0,26%
6.133.000	HEIDELBERGCEMENT FIN 5.625 07-18 04/01A	EUR	6.134.042,61	0,23%
754.000	HEIDELBERGCEMENT FIN 8.50 09-19 31/10S	EUR	872.083,94	0,03%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Mexiko</i>				
1.447.000	SIGMA ALIMENTOS REGS 2.625 17-24 07/02A	EUR	1.543.543,84	0,06%
<i>Norwegen</i>				
1.900.000	SANTANDER CONSUMER 0.375 17-20 17/02A	EUR	1.912.844,00	0,07%
6.600.000	SANTANDER CONSUMER BK 0.625 15-18 20/04A	EUR	6.619.668,00	0,25%
213.000	SPAREBANK 1 SR 2.00 12-18 14/05S	EUR	214.799,85	0,01%
1.306.000	STATOIL ASA 2.00 13-20 10/09A	EUR	1.377.333,72	0,05%
2.307.000	TELENOR ASA -EMTN- 4.125 10-20 26/03A	EUR	2.521.320,30	0,09%
<i>Niederlande</i>				
2.668.000	AKZO NOBEL 4.00 11-18 17/12A	EUR	2.776.134,04	0,10%
8.090.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	7.969.701,70	0,30%
9.683.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	9.848.288,81	0,37%
6.429.000	BHARTI AIRTEL 4.00 13-18 10/12A	EUR	6.668.544,54	0,25%
2.621.000	BMW FIN NV 0.125 16-20 15/04A	EUR	2.632.742,08	0,10%
1.938.000	BMW FINANCE 0.50 15-20 21/01A	EUR	1.963.581,60	0,07%
7.012.000	BMW FINANCE 3.25 12-19 14/01A	EUR	7.265.834,40	0,27%
10.546.000	BMW FINANCE NV 0.125 17-21 12/01A	EUR	10.575.423,34	0,41%
3.545.000	BMW FINANCE REGS 1.625 14-19 17/07A	EUR	3.645.536,20	0,14%
8.100.000	CRH FINANCE 5.00 12-19 25/01A	EUR	8.537.157,00	0,32%
2.983.000	EADS FINANCE EMTN 5.50 03-18 25/09A	EUR	3.107.033,14	0,12%
6.014.000	FERRARI 0.25 17-21 16/01A	EUR	5.974.127,18	0,22%
2.015.000	GENERAL MOTORS 1.875 14-19 15/10A	EUR	2.082.885,35	0,08%
3.728.000	HEINEKEN NV 2.50 12-19 19/03A	EUR	3.845.506,56	0,14%
3.227.000	ING BANK 3.25 12-19 03/04A	EUR	3.366.051,43	0,13%
1.875.000	ING BANK NV 1.25 14-19 13/12A	EUR	1.926.637,50	0,07%
3.222.000	INGREGS 0.70 15-20 16/04A	EUR	3.278.771,64	0,12%
1.735.000	INTERXION REGS 6.00 13-20 15/07S	EUR	1.795.742,35	0,07%
897.000	NN GROUP NV FL.R 17-20 01/06A	EUR	901.745,13	0,03%
7.552.000	NOMURA EUR.FIN.EMTN 1.875 13-18 29/05A	EUR	7.619.363,84	0,29%
3.031.000	PACCAR FINANCIAL E 0.125 17-20 19/05A	EUR	3.039.850,52	0,11%
1.260.000	PACCAR FINANCIAL EURO 0.125 16-19 24/05A	EUR	1.264.586,40	0,05%
6.901.000	TEVA PHARM FIN III 1.70 16-19 19/07S	USD	5.592.982,35	0,21%
3.874.000	VOLKSWAGEN INTL EMTN 5.375 03-18 22/05A	EUR	3.957.174,78	0,15%
7.522.000	VW INTL FINANCE 3.25 12-19 21/01A	EUR	7.784.818,68	0,29%
118.000	VW INTL FINANCE NV 2.00 13-20 14/01A	EUR	122.669,26	0,00%
<i>Portugal</i>				
465	PORTUGUESE OT'S 4.80 10-20 15/06A	EUR	520,04	0,00%
<i>Tschechische Republik</i>				
109.250.000	TCHEQUE REP -98- 0.00 16-19 17/07U	CZK	4.269.176,23	0,16%
<i>Rumänien</i>				
3.024.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	3.140.212,32	0,12%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
1.538.000	AVIVA PLC 0.10 16-18 13/12A	EUR	1.543.398,38	0,06%
14.971.000	BG ENERGY CAP 3.00 11-18 16/11A	EUR	15.399.470,02	0,58%
1.493.000	BP CAPITAL 2.994 12-19 18/02A	EUR	1.546.613,63	0,06%
5.797.000	BRITISH TELECOM 1.125 14-19 10/06A	EUR	5.899.375,02	0,22%
3.216.000	COMPASS GROUP EMTN 3.125 12-19 13/02A	EUR	3.332.869,44	0,12%
8.784.000	CS AG LONDON 1.375 14-19 29/11A	EUR	9.034.256,16	0,34%
6.860.000	DIAGEO FINANCE REGS 1.125 14-19 20/05A	EUR	6.972.435,40	0,26%
1.671.000	EC FINANCE PLC 2.375 17-22 15/11S	EUR	1.715.949,90	0,06%
6.770.000	EVERYTHING EVERYWHERE 3.25 12-18 03/08A	EUR	6.904.316,80	0,26%
2.279.000	FCE BANK 1.75 13-18 21/05A	EUR	2.296.776,20	0,09%
10.379.000	FCE BANK 1.875 14-19 18/04A	EUR	10.641.796,28	0,40%
3.384.000	FCE BANK PLC 0.869 17-21 13/09A	EUR	3.443.152,32	0,13%
6.323.000	GLAXOSMITHKLINE 0.00 17-20 12/09A	EUR	6.316.866,69	0,24%
6.765.000	GSK CAPITAL 0.625 14-19 02/12A	EUR	6.861.265,95	0,26%
2.815.000	NATIONSWIDE BUILDING 0.50 16-19 29/10A	EUR	2.843.318,90	0,11%
1.509.000	RBS 5.375 09-19 30/09A	EUR	1.652.249,37	0,06%
14.642.000	ROYAL BK SCOTLAND SUB 6.934 08-18 09/04A	EUR	14.904.091,80	0,56%
4.323.000	UBS AG LONDON 0.50 15-18 15/05A	EUR	4.337.352,36	0,16%
4.035.000	VODAFONE GROUP 5.00 03-18 04/06A	EUR	4.124.415,60	0,15%
6.309.000	WPP FINANCE 2013 0.75 15-19 18/11Q	EUR	6.399.849,60	0,24%
<i>Schweden</i>				
6.757.000	AKELIUS RESIDENTIAL 1.50 16-22 23/01A	EUR	33.729.929,16	1,26%
5.004.000	HEMSO FASTIGHET AB 1.00 16-26 09/09A	EUR	6.954.980,10	0,26%
5.879.000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	EUR	4.856.231,88	0,18%
			5.925.914,42	0,22%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
2.138.000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	2.150.015,56	0,08%
8.558.000	SEB 1.875 12-19 14/11A	EUR	8.888.766,70	0,33%
4.825.000	SEB 2.00 13-19 18/03A	EUR	4.954.020,50	0,19%
	<i>Türkei</i>		<i>12.743.087,75</i>	<i>0,48%</i>
1.081.000	TURKEY GOVT 5.125 10-20 18/05A	EUR	1.185.619,18	0,04%
8.765.000	TURKEY REP 3.25 17-25 14/06A	EUR	8.902.873,45	0,34%
2.424.000	TURQUIE (REPU OF) 4.35 13-21 12/11A	EUR	2.654.595,12	0,10%
	Variabel verzinsliche Anleihen		215.414.591,07	8,08%
	<i>Belgien</i>		<i>8.605.742,82</i>	<i>0,32%</i>
8.200.000	KBC BANK NV REGS FL.R 13-23 25/01S	USD	6.861.354,09	0,25%
1.669.000	KBC GROEP SUB FL.R 14-XX 19/03Q	EUR	1.744.388,73	0,07%
	<i>Dänemark</i>		<i>7.708.362,40</i>	<i>0,29%</i>
7.685.000	DANSKE BANK FL.R 14-18 19/11Q	EUR	7.708.362,40	0,29%
	<i>Spanien</i>		<i>26.759.602,00</i>	<i>1,00%</i>
7.200.000	BBVA FL.R 14-XX 19/02Q	EUR	7.590.888,00	0,28%
1.600.000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	1.734.880,00	0,07%
2.400.000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 16-XX 14/04Q	EUR	2.850.720,00	0,11%
5.800.000	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	6.455.574,00	0,24%
8.100.000	SANTANDER CONSUMER FL.R 17-19 11/01Q	EUR	8.127.540,00	0,30%
	<i>USA</i>		<i>47.954.832,43</i>	<i>1,81%</i>
7.005.000	AT T FL.R 14-19 04/06Q	EUR	7.052.984,25	0,26%
10.682.000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 16-19 26/07Q	EUR	10.761.153,62	0,41%
8.053.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-18 31/12Q	EUR	8.082.876,63	0,30%
1.813.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 16-19 29/04Q	EUR	1.827.087,01	0,07%
7.900.000	MCDONALD'S CORP FL.R 17-19 05/04U	EUR	7.927.255,00	0,30%
4.187.000	TOYOTA MOTOR CREDIT FL.R 15-18 20/07Q	EUR	4.194.829,69	0,16%
8.053.000	WELLS FARGO FL.R 15-20 02/06Q	EUR	8.108.646,23	0,31%
	<i>Frankreich</i>		<i>21.028.795,59</i>	<i>0,79%</i>
2.100.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	2.402.043,00	0,09%
1.051.000	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	1.191.928,59	0,04%
900.000	CREDIT AGRICOLE SUB. FL.R 15-XX 13/01A	EUR	1.008.864,00	0,04%
3.700.000	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	3.721.534,00	0,14%
6.400.000	DANONE SA FL.R 16-18 03/11Q	EUR	6.413.632,00	0,25%
1.600.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX XX/XXA	EUR	1.611.728,00	0,06%
1.300.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 13-XX 31/01A	EUR	1.461.434,00	0,05%
3.200.000	SAFRAN SA FL.R 17-19 28/06Q	EUR	3.217.632,00	0,12%
	<i>Irland</i>		<i>845.844,90</i>	<i>0,03%</i>
753.000	BK IRELAND FL.R 15-XX 18/06S	EUR	845.844,90	0,03%
	<i>Italien</i>		<i>5.874.646,82</i>	<i>0,22%</i>
2.714.000	INTESA SANPAOLO SUB FL.R 16-XX 19/01S	EUR	3.008.821,82	0,11%
2.820.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	2.865.825,00	0,11%
	<i>Luxemburg</i>		<i>5.685.461,48</i>	<i>0,21%</i>
5.674.000	ALLERGAN FUNDING S FL.R 17-19 01/06Q	EUR	5.685.461,48	0,21%
	<i>Niederlande</i>		<i>37.430.318,74</i>	<i>1,40%</i>
4.600.000	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	EUR	5.030.054,00	0,19%
4.800.000	BMW FINANCE NV FL.R 17-19 22/11Q	EUR	4.822.008,00	0,18%
8.000.000	BMW FINANCE 973 FL.R 17-19 17/05Q	EUR	8.028.960,00	0,30%
6.560.000	DEUTSCHE TEL INT FIN FL.R 16-20 03/04Q	EUR	6.600.606,40	0,25%
12.100.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-19 30/03Q	EUR	12.129.766,00	0,45%
818.000	VW INTL FIN FL.R 15-18 16/07Q	EUR	818.924,34	0,03%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>42.281.650,89</i>	<i>1,59%</i>
16.103.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 17-19 13/03Q	EUR	16.172.887,02	0,61%
4.700.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 17-19 11/09Q	EUR	4.701.974,00	0,18%
6.446.000	BARCLAYS PLC FL.R 15-25 11/11U	EUR	6.702.615,26	0,25%
2.714.000	BARCLAYS PLC FL.R 13-XX 15/12Q	EUR	3.128.862,04	0,12%
4.056.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	4.130.589,84	0,15%
4.034.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	4.180.958,62	0,16%
3.161.000	RBS SUB EMTN FL.R 14-24 25/03A	EUR	3.263.764,11	0,12%
	<i>Schweden</i>		<i>11.239.333,00</i>	<i>0,42%</i>
4.000.000	SCANIA CV AB FL.R 17-20 20/04Q	EUR	4.018.600,00	0,15%
1.700.000	VOLVO TREASURY AB FL.R 16-19 06/09Q	EUR	1.709.520,00	0,06%
800.000	VOLVO TREASURY AB FL.R 17-19 13/02Q	EUR	801.672,00	0,03%
4.700.000	VOLVO TREASURY AB FL.R 17-19 03/04Q	EUR	4.709.541,00	0,18%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			18.925.121,74	0,71%
<i>Irland</i>				
564.000	ARBR 3X C FL.R 16-29 15/03Q	EUR	8.375.926,75	0,31%
1.500.000	AVOCA 15X A2 FL.R 15-29 15/01Q	EUR	566.760,61	0,02%
451.000	AVOCA 15X C FL.R 15-29 15/01Q	EUR	1.505.092,20	0,06%
547.000	CGMSE 2015-3X D FL.R 15-29 15/01Q	EUR	455.290,28	0,02%
300.000	OHECP 2015-4X CNE FL.R 15-30 20/01S	EUR	549.263,33	0,02%
4.882.000	ORWPK 1X AIR FL.R 17-29 18/07Q	EUR	300.990,15	0,01%
113.000	SPAUL 6X B FL.R 16-29 22/07Q	EUR	4.883.913,74	0,18%
<i>Niederlande</i>				
10.000.000	TIKEH 2X A FL.R 16-29 07/12Q	EUR	114.616,44	0,00%
462.000	TIKEH 2X E FL.R 16-29 07/12Q	EUR	10.549.194,99	0,40%
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			10.078.733,00	0,38%
			470.461,99	0,02%
			490.145.209,94	18,37%
Anleihen			460.720.270,82	17,26%
<i>Bahrain</i>				
3.524.000	BAHREIN KINGDOM 6.75 17-29 20/09S	USD	2.900.843,64	0,11%
<i>Spanien</i>				
5.100.000	BANKIA 3.50 14-19 17/01A	EUR	2.900.843,64	0,11%
44.880.000	SPAIN 1.15 15-20 30/07A	EUR	67.786.771,40	2,54%
15.916.000	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	5.287.527,00	0,20%
<i>USA</i>				
771.000	AMERICA HONDA FINANCE 1.875 13-19 04/09A	EUR	46.390.660,80	1,74%
9.797.000	AMGEN 4.375 11-18 05/12A	EUR	16.108.583,60	0,60%
2.478.000	PFIZER INC 0.00 17-20 06/03U	EUR	18.245.678,50	0,68%
4.742.000	PPG INDUSTRIES 0.00 16-19 03/11A	EUR	797.530,11	0,03%
<i>Frankreich</i>				
700.000	AIR LIQUIDE SA 0.125 16-20 13/06A	EUR	10.212.882,65	0,38%
800.000	APRR 2.25 14-20 16/01A	EUR	2.482.311,72	0,09%
8.000.000	ATOS 2.375 15-20 02/07A	EUR	4.752.954,02	0,18%
6.700.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 5.125 12-18 18/01A	EUR	44.021.060,75	1,65%
1.200.000	AUTOROUTES DU SUD FRA 4.00 11-18 24/09A	EUR	702.926,00	0,03%
18.800.000	BFCM EMTN 0.25 16-19 14/06A	EUR	836.640,00	0,03%
2.700.000	FONCIERE LYONNAISE 2.25 15-22 16/11A	EUR	8.397.680,00	0,31%
3.950.000	SOCIETE GENERALE SUB 5.849 08-18 26/03A	EUR	6.715.008,00	0,25%
300.000	VINCI EMTN 3.375 12-20 30/03A	EUR	1.236.732,00	0,05%
<i>Italien</i>				
15.829.000	ITALIE 2.05 17-27 01/08S	EUR	18.911.108,00	0,71%
15.949.000	ITALIE BTP 0.65 16-23 15/10S	EUR	2.893.131,00	0,11%
37.665.000	ITALY 1.85 17-24 15/05S	EUR	4.004.924,75	0,15%
7.903.000	ITALY BTP 0.95 16-23 15/03S	EUR	322.911,00	0,01%
47.647.000	ITALY BTP 1.20 17-22 01/04S	EUR	273.194.510,12	10,23%
7.903.000	ITALY BTP 1.35 15-22 15/04S	EUR	15.903.079,72	0,60%
31.850.000	ITALY BTP 1.60 16-26 01/06S	EUR	15.569.892,27	0,58%
104.281.000	ITALY TREASURY BONDS 2.20 17-27 01/06S	EUR	38.968.209,00	1,46%
<i>Luxemburg</i>				
926.000	DH EUROPE FINANCE 1.00 15-19 08/07A	EUR	7.917.067,34	0,30%
2.675.000	SBERBANK 3.08 14-19 07/03S	EUR	7.917.067,34	0,30%
<i>Niederlande</i>				
7.800.000	DAIMLER INTL FINANCE 0.00 17-19 15/03U	EUR	48.798.627,99	1,82%
<i>Portugal</i>				
23.979.100	PORTUGAL TREASY BILL ZCP 160318	EUR	8.142.618,96	0,31%
18.086.898	PORTUGAL TREASY BILL ZCP 190118	EUR	31.409.514,50	1,18%
<i>Schweden</i>				
937.000	SECURITAS 2.25 12-18 14/03A	EUR	106.485.500,34	3,98%
Variabel verzinsliche Anleihen			19.351.059,95	0,73%
<i>Spanien</i>				
3.000.000	BANKIA SA FL.R 14-24 22/05A	EUR	3.688.536,83	0,14%
4.000.000	BANKINTER FL.R 17-27 06/04A	EUR	939.038,08	0,04%
<i>Frankreich</i>				
1.381.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	2.749.498,75	0,10%
1.800.000	SAFRAN SA FL.R 17-19 28/06Q	EUR	7.814.898,00	0,29%
<i>Irland</i>				
1.600.000	ALLIED IRISH BANKS 7.375 15-XX 03/12S	EUR	7.814.898,00	0,29%
			42.126.605,16	1,58%
			24.021.887,37	0,90%
			18.104.717,79	0,68%
			941.366,42	0,04%
			941.366,42	0,04%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Italien</i>				
4.700.000	MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q	EUR	5.594.767,20	0,21%
730.000	UNICREDIT SPA FL.R 16-XX 03/06S	EUR	4.708.883,00	0,18%
<i>Schweden</i>				
1.368.000	SCANIA CV AB FL.R 17-18 24/10Q	EUR	885.884,20	0,03%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			10.073.879,17	0,38%
<i>Irland</i>				
6.010.000	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	6.023.846,44	0,23%
<i>Niederlande</i>				
3.435.000	EGLXY 2016-5X A FL.R 16-30 10/11Q	EUR	6.023.846,44	0,23%
21.058	MALIN 2007-1A A1 FL.R 07-23 07/05Q	EUR	4.050.032,73	0,15%
561.000	MALIN 2007-1X B FL.R 07-23 07/05Q	EUR	3.469.357,55	0,13%
Sonstige Wertpapiere			237.771.644,07	8,91%
Anleihen			80.513.320,49	3,02%
<i>Deutschland</i>				
3.400.000	BERTELSMANN SE & C 0.25 17-21 26/05A	EUR	3.416.694,00	0,13%
<i>Südkorea</i>				
4.782.000	EXPORT IMP BK KOREA 0.50 17-22 30/05A	EUR	3.416.694,00	0,13%
<i>Frankreich</i>				
4.500.000	BANQUE FED CRED MU 0.375 17-22 13/01A	EUR	4.760.720,10	0,18%
4.700.000	TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	EUR	4.760.720,10	0,18%
<i>Luxemburg</i>				
50.247.000	BON Y OBL DEL ESTADO 1.30 16-26 31/10A	EUR	9.162.531,00	0,34%
<i>Niederlande</i>				
6.214.000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	4.519.260,00	0,17%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
6.930.000	VODAFONE GROUP PLC 0.375 17-21 22/11A	EUR	4.643.271,00	0,17%
Variabel verzinsliche Anleihen			10.244.784,73	0,38%
<i>USA</i>				
1.035.000	JOHN DEERE CASH FL.R 17-20 15/09Q	EUR	50.153.038,11	1,88%
4.023.000	MOLSON COORS BREWING FL.R 17-19 15/03Q	EUR	50.153.038,11	1,88%
3.556.000	THERMO FISHER SCIEN FL.R 17-19 24/07Q	EUR	6.078.348,38	0,23%
<i>Schweden</i>				
1.594.000	INTRUM JUSTITIA REGS FL.R 17-22 15/07Q	EUR	6.078.348,38	0,23%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			147.013.538,85	5,51%
<i>USA</i>				
1.500.000	BLACK 2017-2X A1 FL.R 17-32 01/20Q	EUR	6.941.988,90	0,26%
2.700.000	BLACK 2017-2X B FL.R 17-32 20/01Q	EUR	6.941.988,90	0,26%
1.300.000	BLACK 2017-2X C FL.R 17-32 20/01Q	EUR	8.632.645,01	0,32%
<i>Irland</i>				
2.227.000	ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.040.247,45	0,04%
1.645.000	ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.040.247,45	0,04%
4.672.000	AVOCA 14X AIR FL.R 17-31 12/01Q	EUR	4.027.827,60	0,15%
2.660.000	AVOCA 16X A FL.R 16-29 15/07Q	EUR	3.564.569,96	0,13%
1.074.000	AVOCA 16X B FL.R 16-29 15/07Q	EUR	1.612.139,72	0,06%
453.000	AVOCA 16X C FL.R 16-29 15/07Q	EUR	1.612.139,72	0,06%
301.000	BECLO 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	5.516.719,60	0,21%
2.770.000	BECLO 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	1.502.661,30	0,06%
4.647.877	BOSPHORUS CLO FL.R 17-27 15/04Q	EUR	1.502.661,30	0,06%
1.154.000	CARLYLE GM STRAT EURO FL.R 16-30 18/01Q	EUR	2.707.268,40	0,10%
524.000	CARLYLE GM STRAT EURO FL.R 16-30 18/01Q	EUR	1.306.789,90	0,05%
1.459.000	CGMSE 2015-3X A1 FL.R 15-29 15/01Q	EUR	87.561.468,00	3,27%
546.000	CGMSE 2016-1X C FL.R 16-29 17/05Q	EUR	2.227.000,00	0,08%
7.823.000	CGSME 2016-1X A1 FL.R 16-29 17/05Q	EUR	1.645.000,00	0,06%
3.312.000	CORDA 7X A1 FL.R 16-29 15/08Q	EUR	1.645.000,00	0,06%
3.410.000	CORDA 7X B1 FL.R 16-29 15/08Q	EUR	4.689.688,19	0,18%
318.000	CORDA 7X C FL.R 16-29 15/08Q	EUR	2.676.424,44	0,10%
3.116.000	GLGE 1X AIR FL.R 17-28 15/04Q	EUR	2.676.424,44	0,10%
843.000	GLGE 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	1.084.587,27	0,04%
1.776.000	GRIPK 1X A2A FL.R 16-29 15/10Q	EUR	461.854,79	0,02%
700.000	GRIPK 1X B FL.R 16-29 15/10Q	EUR	308.401,11	0,01%
382.000	GRIPK 1X C FL.R 16-29 15/10Q	EUR	308.401,11	0,01%
729.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	2.795.090,39	0,10%
			4.666.345,83	0,17%
			1.160.737,17	0,04%
			537.442,69	0,02%
			1.459.932,44	0,05%
			558.875,33	0,02%
			7.864.819,41	0,30%
			3.336.108,38	0,13%
			3.436.936,95	0,13%
			322.547,18	0,01%
			3.126.064,06	0,12%
			850.915,17	0,03%
			1.797.649,26	0,07%
			716.092,93	0,03%
			387.059,21	0,01%
			732.758,14	0,03%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens	
384.000	HARVEST CLO XII	FL.R 17-30 18/11Q	EUR	389.261,99	0,01%
886.000	HARVT 12X AR	FL.R 17-30 18/11Q	EUR	893.124,06	0,03%
1.978.000	HARVT 15 X B	FL.R 16-29 22/05Q	EUR	2.001.391,43	0,08%
702.000	HARVT 15 X D	FL.R 16-29 22/05Q	EUR	713.243,93	0,03%
2.972.000	HARVT 15X C	FL.R 16-29 22/05Q	EUR	3.021.364,32	0,11%
1.768.000	HARVT 16X B	FL.R 16-29 15/10Q	EUR	1.779.298,40	0,07%
322.000	HARVT 16X C	FL.R 16-29 15/10Q	EUR	327.319,24	0,01%
414.000	HARVT 16X D	FL.R 16-29 15/10Q	EUR	422.303,81	0,02%
1.097.000	HARVT 16X E	FL.R 16-29 15/10Q	EUR	1.110.695,39	0,04%
927.000	OCP EURO CLO	FL.R 17-32 15/01Q	EUR	929.840,98	0,03%
824.000	OCP EURO CLO	FL.R 17-32 15/01Q	EUR	812.929,72	0,03%
1.373.000	OCP EURO CLO	FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.378.309,66	0,05%
480.000	OCP EURO CLO	FL.R 17-32 15/01Q	EUR	482.011,97	0,02%
340.000	ORWPK 1X A2R	FL.R 17-29 18/07Q	EUR	340.252,08	0,01%
5.000.000	SPAUL 4X A1RR	FL.R 17-30 25/04Q	EUR	4.997.171,00	0,19%
1.000.000	SPAUL 4X A2AR	FL.R 17-30 25/04Q	EUR	1.000.171,40	0,04%
975.000	SPAUL 4X A2BR	FL.R 17-30 25/04Q	EUR	979.666,16	0,04%
900.000	SPAUL 4X BRR	FL.R 17-30 25/04Q	EUR	900.634,14	0,03%
3.961.000	SPAUL 6X A1	FL.R 16-29 22/07Q	EUR	3.994.204,67	0,15%
4.179.000	TCLO 2X A	FL.R 16-28 17/10Q	EUR	4.207.117,56	0,16%
545.000	TCLO 2X D	FL.R 16-28 17/10Q	EUR	556.195,01	0,02%
5.072.000	TYMPK 1X A1A	FL.R 15-29 21/01Q	EUR	5.091.790,43	0,19%
1.324.000	WILPK 1X A1	FL.R 17-31 15/01Q	EUR	1.323.582,68	0,05%
2.226.000	WILPK 1X A2A	FL.R 17-31 15/01Q	EUR	2.238.570,22	0,08%
824.000	WILPK 1X B	FL.R 17-31 15/01Q	EUR	828.687,41	0,03%
<i>Luxemburg</i>				J. 772.979,93	0,22%
2.239.000	BECL0 4X B2	FL.R 17-30 15/07Q	EUR	2.252.490,20	0,09%
1.709.000	PENTA 2017-3X A	FL.R 17-30 17/04Q	EUR	1.718.614,83	0,06%
1.208.000	PENTA 2017-3X B	FL.R 17-30 17/04Q	EUR	1.211.301,10	0,05%
589.000	PENTA 2017-3X C	FL.R 17-30 17/04Q	EUR	590.573,80	0,02%
<i>Niederlande</i>				48.162.371,32	1,81%
225.000	ALME 5X A	FL.R 16-29 15/07Q	EUR	227.497,37	0,01%
2.644.000	CRNCL 2016-6X A	FL.R 16-29 25/07Q	EUR	2.661.177,01	0,10%
380.000	CRNCL 2016-6X B	FL.R 16-29 25/07Q	EUR	383.846,89	0,01%
385.000	CRNCL 2016-6X C	FL.R 16-29 25/07Q	EUR	391.605,95	0,01%
1.000.000	CRNCL 2017-8X A	FL.R 17-30 30/10Q	EUR	1.006.054,00	0,04%
2.975.000	CRNCL 2017-8X B1	FL.R 17-30 30/10Q	EUR	3.005.736,51	0,11%
500.000	CRNCL 2017-8X C	FL.R 17-30 30/10Q	EUR	504.477,15	0,02%
2.671.000	DRYD 2015-39X AR	FL.R 17-31 15/10Q	EUR	2.697.147,22	0,10%
455.000	DRYD 2015-39X B1R	FL.R 17-31 15/10Q	EUR	460.603,65	0,02%
1.365.000	DRYD 2015-39X B2R	2.05 17-31 15/10Q	EUR	1.365.000,00	0,05%
1.251.000	DRYD 2015-39X CR	FL.R 17-31 15/10Q	EUR	1.266.970,89	0,05%
7.000.000	DRYD 2015-44X A1	FL.R 16-30 15/07S	EUR	7.052.871,00	0,25%
800.000	DRYD 2015-44X B1	FL.R 16-30 15/07S	EUR	807.673,68	0,03%
400.000	DRYD 2015-44X C	FL.R 16-30 15/07S	EUR	406.268,88	0,02%
1.890.000	DRYD 2016-46X B1	FL.R 16-30 15/01Q	EUR	1.906.020,40	0,07%
1.094.000	DRYD 2017-56 A	FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.096.088,01	0,04%
1.504.000	DRYD 2017-56X B2	FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.513.932,57	0,06%
937.000	DRYD 2017-56X C	FL.R 17-32 15/01Q	EUR	939.299,49	0,04%
1.237.000	JUBIL 2017-19X A1	17-30 15/07Q	EUR	1.238.419,46	0,05%
4.226.000	JUBIL 2017-19X B	17-30 15/07Q	EUR	4.230.743,69	0,16%
866.000	JUBIL 2017-19X C	17-30 15/07Q	EUR	867.309,39	0,03%
202.000	JUBILEE CDO BV	FL.R 17-28 12/07Q	EUR	202.619,09	0,01%
5.086.000	JUBILEE CDO BV	FL.R 17-28 12/07Q	EUR	5.096.985,76	0,19%
4.476.000	PENTA 2017-2X AR	FL.R 17-28 04/08Q	EUR	4.481.878,78	0,17%
1.527.000	TIKEH 3X A	FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.535.961,97	0,06%
1.748.000	TIKEH 3X B	FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.759.679,44	0,07%
1.049.000	TIKEH 3X C	FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.056.503,07	0,04%
Geldmarktinstrumente				9.203.368,61	0,35%
Anleihen				9.203.368,61	0,35%
<i>Griechenland</i>				9.203.368,61	0,35%
9.274.000	HELLENIC REPUBLIC ZCP 050118		EUR	9.203.368,61	0,35%
Wertpapierbestand insgesamt				2.417.381.836,36	90,62%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Italien	17,68%
USA	9,73%
Spanien	9,71%
Frankreich	9,71%
Niederlande	8,69%
Irland	7,22%
Vereinigtes Königreich	6,21%
Luxemburg	4,37%
Deutschland	3,21%
Griechenland	2,50%
Schweden	1,83%
Belgien	1,58%
Portugal	1,58%
Dänemark	1,36%
Niederländische Antillen	1,10%
Australien	0,69%
Argentinien	0,49%
Türkei	0,48%
Norwegen	0,47%
Finnland	0,45%
Bahrain	0,37%
Britische Jungferninseln	0,26%
Südkorea	0,24%
Tschechische Republik	0,16%
Kuweit	0,14%
Rumänien	0,12%
Ungarn	0,12%
Österreich	0,09%
Mexiko	0,06%
	<hr/> <hr/> 90,62%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	28,18%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	19,70%
Banken, Finanzinstitute	18,77%
Telekommunikation	3,31%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,10%
Tabak und Alkohol	2,02%
Automobilindustrie	1,68%
Immobilien-gesellschaften	1,66%
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,50%
Transport und Verkehr	1,43%
Handel, Einzelhandel	1,30%
Energie- und Wasserwirtschaft	0,92%
Baugewerbe, Baustoffe	0,87%
Lebensmittelindustrie	0,81%
Internet und Internetdienste	0,61%
Erdöl	0,56%
Chemie	0,55%
Diverse Sektoren	0,53%
Biotechnologie	0,45%
Gastronomie, Hotelgewerbe	0,42%
Reifen und Gummi	0,39%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,36%
Bürobedarf und Computer	0,35%
Versicherungen	0,31%
Foto und Optik	0,31%
Investment-Fonds	0,27%
Diverse Dienstleistungen	0,27%
Verlagswesen	0,26%
Diverse Konsumgüter	0,19%
Sonstige	0,54%
	90,62%

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		35.534.898,71
Nettodividenden		7.996,08
Nettozinsen aus Anleihen		34.995.701,59
Bankzinsen aus Sichteinlagen		3.313,33
Sonstige Finanzerträge		229.237,73
Zinsen auf Swaps		215.809,12
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	82.840,86
Aufwand		14.757.728,64
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	10.718.603,95
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	588.859,56
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	1.024.506,50
Bankzinsen		361.931,06
Transaktionskosten	Erläuterung 7	127.110,91
Zinsen auf Swaps		1.659.312,99
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	277.403,67
Nettoerträge aus Anlagen		20.777.170,07
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	(5.489.862,14)
- Optionen		308.552,25
- Devisenterminkontrakten		(924.874,75)
- Futures		(8.707.211,05)
- Swaps		1.411.661,70
- Wechselkursgeschäften		(6.275.080,05)
Realisierter Nettogewinn		1.100.356,03
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	(13.738.823,37)
- Optionen		(585.528,67)
- Devisenterminkontrakten		(599.755,32)
- Futures		7.878.178,64
- Swaps		(56.389,83)
Abnahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(6.001.962,52)
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(3.633.159,65)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		2.365.851.218,57
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		156.561.769,02
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(1.099.464.293,39)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(50.426.596,13)
Zunahme des Nettovermögens		1.362.886.975,90
Nettovermögen am Jahresanfang		1.304.578.649,37
Nettovermögen am Jahresende		2.667.465.625,27

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Investissement Latitude

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte		28.484.320,74
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	25.048.142,83
<i>Anschaffungskosten</i>		21.988.814,92
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>		3.059.327,91
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	285.169,66
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		520.071,66
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		2.823.393,22
Zinsforderungen		1.298,44
Forderungen gegenüber Brokern		104.395,93
Dividendenforderungen		4.130,54
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	217.790,12
Passiva		1.126.060,61
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	101.556,92
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		100.872,64
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		143.619,99
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		264.038,37
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		374.424,24
Nicht realisierter Verlust aus Futures	Erläuterung 2	44.464,81
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	Erläuterung 2	43.568,06
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	154.388,22
Nettoinventarwert		27.358.260,13

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtneuvermögen		27.358.260,13	99.570.163,41	136.150.860,36
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		30.140	855.476	1.187.578
Nettoinventarwert pro Aktie		109,79	108,27	106,41
Klasse E EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.982	2.986	5.547
Nettoinventarwert pro Aktie		105,81	105,13	104,10
Klasse E USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		10	10	10
Nettoinventarwert pro Aktie		108,64	106,26	104,40

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		27.358.260,13	99.570.163,41	136.150.860,36
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		210.985	59.143	84.432
Nettoinventarwert pro Aktie		112,52	110,36	107,76
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1.060	1.060	1.060
Nettoinventarwert pro Aktie		108,80	107,14	105,37

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			24.890.682,00	90,99%
Aktien			24.890.682,00	90,99%
<i>Argentinien</i>				
4.019	BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	USD	981.021,27	3,59%
7.390	FINANCIERO GALICIA -B-ADR REPR. 10 SHS -B	USD	387.842,87	1,42%
3.354	PAMPA ENERGIA ADR REPR 25 SHS	USD	405.256,08	1,48%
			187.922,32	0,69%
<i>Brasilien</i>				
4.151	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO PREF SHS	BRL	393.171,80	1,44%
15.840	P ACUCAR CBC SPONS ADR RPR 1 PFD SH	USD	82.255,08	0,30%
			310.916,72	1,14%
<i>Kanada</i>				
			1.909.717,46	6,98%
5.896	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	393.693,69	1,44%
41.415	GOLDCORP INC	USD	440.431,00	1,61%
46.100	ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	5.515,45	0,02%
18.273	POTASH CORP OF SASKATCHEWAN INC	USD	314.238,38	1,15%
	620 SHOPIFY -A- SUBORD VOTING WI	USD	52.148,57	0,19%
6.828	TRANSCANADA CORP	CAD	277.658,38	1,01%
23.117	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	426.031,99	1,56%
<i>China</i>				
			338.422,44	1,24%
67.855	HANGZHOU KIK-VISION DIGITAL TECH -A-	CNY	338.422,44	1,24%
<i>Spanien</i>				
			207.584,62	0,76%
7.147	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	207.584,62	0,76%
<i>USA</i>				
			13.513.980,38	49,40%
9.830	ACTIVISION BLIZZARD	USD	518.350,77	1,89%
836	AMAZON.COM INC	USD	814.187,97	2,98%
3.689	APPLE INC	USD	519.894,63	1,90%
8.150	BANK OF AMERICA CORP	USD	200.356,43	0,73%
8.605	CELGENE CORP	USD	747.849,60	2,73%
1.960	CLOVIS ONCOLOGY INC	USD	110.992,67	0,41%
4.298	CONCHO RES	USD	537.679,51	1,97%
7.981	EOG RESOURCES INC	USD	717.213,28	2,62%
7.296	FACEBOOK -A-	USD	1.072.162,03	3,93%
13.568	GRUBHUB INC	USD	811.277,81	2,97%
1.423	INCYTE CORP	USD	112.235,45	0,41%
15.050	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	884.350,43	3,24%
	872 INTUITIVE SURGICAL	USD	265.013,06	0,97%
2.039	MASTERCARD INC -A-	USD	257.014,52	0,94%
2.874	MERCADOLIBRE	USD	753.108,63	2,75%
21.304	NEWMONT MINING CORP	USD	665.661,29	2,43%
19.957	NOBLE ENERGY INC	USD	484.299,62	1,77%
5.368	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	772.700,53	2,82%
5.610	PTC INC	USD	283.910,48	1,04%
5.954	SERVICENOW INC	USD	646.520,70	2,36%
7.137	SM ENERGY	USD	131.233,31	0,48%
4.326	SPLUNK	USD	298.439,24	1,09%
1.720	STRYKER CORP	USD	221.789,47	0,81%
8.098	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	260.379,56	0,95%
8.598	T MOBILE US INC	USD	454.745,99	1,66%
2.705	VISA INC -A-	USD	256.848,85	0,94%
1.203	WAYFAIR INC	USD	80.417,06	0,29%
8.821	WELLS FARGO AND CO	USD	445.677,94	1,63%
6.189	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	USD	189.669,55	0,69%
<i>Frankreich</i>				
			1.440.248,44	5,26%
251	DASSAULT AVIATION SA	EUR	325.772,90	1,19%
1.910	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	852.337,50	3,11%
1.468	RENAULT SA	EUR	123.179,88	0,45%
4.452	TALEND ADR REP 1 SH	USD	138.958,16	0,51%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
			923.801,69	3,38%
8.232	BITAUTO -ADR - REP 1SH	USD	218.002,66	0,80%
7.484	TENCENT HLDG	HKD	323.691,04	1,18%
6.411	58.COM -A- ADR	USD	382.107,99	1,40%
<i>Indien</i>				
			1.488.075,36	5,44%
32.478	HDFC BANK LTD	INR	801.037,36	2,94%
8.339	HDFC STANDARD LIFE INSURANCE CO LTD	INR	41.997,41	0,15%
12.652	INDUSIND BANK LTD	INR	272.191,63	0,99%
7.789	UNITED SPIRITS LTD -DEMATERIALIZED	INR	372.848,96	1,36%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Irland</i>		246.037,40	0,90%
16.348	RYANAIR HLDGS	EUR	246.037,40	0,90%
	<i>Mexiko</i>		200.122,83	0,73%
32.041	CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO	USD	200.122,83	0,73%
	<i>Niederlande</i>		798.918,33	2,92%
3.754	ASML HLDG	EUR	544.893,10	1,99%
9.314	YANDEX N.V.	USD	254.025,23	0,93%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		2.177.503,66	7,96%
4.351	ASOS PLC	GBP	329.149,61	1,20%
86.753	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	749.516,99	2,74%
6.217	LSE GROUP	GBP	265.657,42	0,97%
10.689	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	833.179,64	3,05%
	<i>Schweiz</i>		272.076,32	0,99%
2.549	VIFOR PHARMA - REGISTERED	CHF	272.076,32	0,99%
Sonstige Wertpapiere			156.961,38	0,57%
Optionsscheine, Bezugsrechte			156.961,38	0,57%
	<i>Singapur</i>		156.961,38	0,57%
3.279	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	156.961,38	0,57%
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			499,45	0,00%
Aktien/Anteile von Investmentfonds			499,45	0,00%
	<i>Frankreich</i>		499,45	0,00%
0	CARMI INVEST A EUR AC	EUR	499,45	0,00%
Wertpapierbestand insgesamt			25.048.142,83	91,56%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	49,40%
Vereinigtes Königreich	7,96%
Kanada	6,98%
Indien	5,44%
Frankreich	5,26%
Argentinien	3,59%
Kaiman-Inseln	3,38%
Niederlande	2,92%
Brasilien	1,44%
China	1,24%
Schweiz	0,99%
Irland	0,90%
Spanien	0,76%
Mexiko	0,73%
Singapur	0,57%
	<hr/> <hr/> 91,56%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	15,49%
Banken, Finanzinstitute	12,87%
Erdöl	10,69%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,42%
Handel, Einzelhandel	6,38%
Metalle und Edelsteine	5,60%
Lebensmittelindustrie	3,66%
Diverse Konsumgüter	3,34%
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,18%
Biotechnologie	3,14%
Textilien und Bekleidung	3,11%
Diverse Dienstleistungen	2,34%
Elektronik und Halbleiter	1,99%
Bürobedarf und Computer	1,90%
Telekommunikation	1,66%
Bergbau	1,44%
Handelshäuser	1,36%
Elektrotechnik und Elektronik	1,24%
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,19%
Verlagswesen	1,18%
Chemie	1,15%
Transport und Verkehr	0,90%
Baugewerbe, Baustoffe	0,73%
Automobilindustrie	0,45%
Versicherungen	0,15%
	91,56%

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		802.351,44
Nettodividenden		244.779,14
Bankzinsen aus Sichteinlagen		20.258,73
Sonstige Finanzerträge		527.107,86
Zinsen auf Swaps		1.875,14
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	8.330,57
Aufwand		908.510,94
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	449.044,09
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	11.505,51
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	16.685,93
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	119.690,99
Bankzinsen		54.865,65
Transaktionskosten	Erläuterung 7	144.247,88
Zinsen auf Swaps		415,58
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	112.055,31
Nettoverlust aus Anlagen		(106.159,50)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	8.425.613,75
- Optionen		(456.515,24)
- Devisenterminkontrakten		793.024,75
- Futures		(1.038.886,30)
- Swaps		(411.915,57)
- Wechselkursgeschäften		2.659.609,40
Realisierter Nettogewinn		9.864.771,29
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	(7.217.892,70)
- Optionen		(165.207,60)
- Devisenterminkontrakten		(1.039.188,03)
- Futures		399.944,57
- Swaps		37.775,62
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		1.880.203,15
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		24.853.458,12
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(98.945.564,55)
Abnahme des Nettovermögens		(72.211.903,28)
Nettovermögen am Jahresanfang		99.570.163,41
Nettovermögen am Jahresende		27.358.260,13

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Capital Cube

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			24.560.057,71
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	22.621.122,59	
<i>Anschaffungskosten</i>		22.691.752,25	
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand</i>		(70.629,66)	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	364.505,42	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		431.731,50	
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		1.305.861,52	
Zinsforderungen		95.674,52	
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	172.883,24	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	10,42	
Passiva			36.179,73
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	625,00	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		30.000,00	
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		4.320,94	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		29,90	
Nicht realisierter Verlust aus Futures	Erläuterung 2	3.000,00	
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	Erläuterung 2	4.386,41	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	23.817,48	
Nettoinventarwert			24.523.877,98

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		24.523.877,98	94.020.789,44	52.021.428,16
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		39.761	44.380	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie		97,89	101,95	99,86
Klasse Income A EUR		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		6.403	4.460	1
Nettoinventarwert pro Aktie		99,66	106,54	106,87
Klasse A EUR Y		EUR	EUR	EUR
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		98,82	102,97	99,90

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettvermögen		24.523.877,98	94.020.789,44	52.021.428,16
Klasse A CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		5.000	5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie		96,69	101,27	99,74
Klasse A USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		101,76	103,66	99,89
Klasse E EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		2.942	5.329	1
Nettoinventarwert pro Aktie		100,61	105,19	103,31
Klasse Income E USD abgesichert		USD	USD	USD
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		94,78	100,43	99,70
Klasse F EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		182.425	817.026	485.607
Nettoinventarwert pro Aktie		103,42	107,11	104,21
Klasse F CHF abgesichert		CHF	CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		5.000	5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie		97,82	101,89	99,80
Klasse F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		100,64	103,17	98,76
Klasse Income F GBP abgesichert		GBP	GBP	GBP
Ausschüttende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		93,65	98,48	96,79
Klasse F USD abgesichert		USD	USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		103,32	104,63	100,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			9.324.607,42	38,02%
Anleihen			6.513.466,24	26,56%
	<i>Bahrain</i>		860.318,12	3,51%
1.000.000	BAHRAIN (KINGDOM OF) 5.875 15-21 26/01S	USD	860.318,12	3,51%
	<i>Kanada</i>		132.724,02	0,54%
150.000	STONEWAY CPTL REGS 10.00 17-27 01/03S	USD	132.724,02	0,54%
	<i>Frankreich</i>		113.550,00	0,46%
100.000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50 17-29 09/02A	EUR	113.550,00	0,46%
	<i>Griechenland</i>		232,09	0,00%
250	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	232,09	0,00%
	<i>Italien</i>		4.510.816,36	18,40%
1.500.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-03-18	EUR	1.503.380,47	6,13%
1.500.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-05-18	EUR	1.503.973,80	6,14%
1.500.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 290318	EUR	1.503.462,09	6,13%
	<i>Niederländische Antillen</i>		114.371,25	0,47%
125.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	EUR	114.371,25	0,47%
	<i>Luxemburg</i>		301.320,00	1,23%
300.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	301.320,00	1,23%
	<i>Malaysia</i>		168.003,00	0,69%
200.000	PRESS METAL LAUAN LTD 4.80 17-22 30/10S	USD	168.003,00	0,69%
	<i>Niederlande</i>		101.707,00	0,41%
100.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	101.707,00	0,41%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		108.851,40	0,44%
106.000	EC FINANCE PLC 2.375 17-22 15/11S	EUR	108.851,40	0,44%
	<i>Türkei</i>		101.573,00	0,41%
100.000	TURKEY REP 3.25 17-25 14/06A	EUR	101.573,00	0,41%
Variabel verzinsliche Anleihen			2.811.141,18	11,46%
	<i>Belgien</i>		103.958,00	0,42%
100.000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	103.958,00	0,42%
	<i>Spanien</i>		435.926,00	1,78%
200.000	BANCO SANTANDER FL.R 17-XX 25/04Q	EUR	227.570,00	0,93%
200.000	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	208.356,00	0,85%
	<i>Frankreich</i>		780.295,60	3,18%
200.000	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	231.434,00	0,95%
200.000	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	226.818,00	0,92%
200.000	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	201.164,00	0,82%
120.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX XX/XXA	EUR	120.879,60	0,49%
	<i>Irland</i>		166.199,20	0,68%
200.000	BANK OF IRELAND GR 4.125 17-27 19/09S	USD	166.199,20	0,68%
	<i>Italien</i>		152.437,50	0,62%
150.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	152.437,50	0,62%
	<i>Niederlande</i>		318.612,88	1,30%
125.000	GENERALI FIN SUB FL.R 14-XX 21/11A	EUR	137.298,75	0,56%
200.000	ING GROUP CV SUB FL.R 15-XX 16/10S	USD	181.314,13	0,74%
	<i>Schweden</i>		401.860,00	1,64%
400.000	SCANIA CV AB FL.R 17-20 20/04Q	EUR	401.860,00	1,64%
	<i>Schweiz</i>		451.852,00	1,84%
200.000	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	227.390,00	0,92%
200.000	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	224.462,00	0,92%
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			7.730.631,74	31,52%
Anleihen			7.169.098,87	29,23%
	<i>USA</i>		225.474,68	0,92%
300.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	225.474,68	0,92%
	<i>Portugal</i>		6.943.624,19	28,31%
1.800.000	PORTUGAL TREASURY BILL ZCP 161118	EUR	1.806.830,15	7,37%
5.131.000	PORTUGAL TREASURY BILL ZCP 190118	EUR	5.136.794,04	20,94%
Variabel verzinsliche Anleihen			208.322,00	0,85%
	<i>Spanien</i>		208.322,00	0,85%
200.000	BANKIA SA FL.R 14-24 22/05A	EUR	208.322,00	0,85%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			353.210,87	1,44%
	<i>Niederlande</i>		353.210,87	1,44%
350.000	JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	353.210,87	1,44%
Sonstige Wertpapiere			1.804.468,75	7,36%
Variabel verzinsliche Anleihen			629.718,10	2,57%
	<i>Irland</i>		163.402,50	0,67%
150.000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	163.402,50	0,67%
	<i>Italien</i>		243.812,00	0,99%
200.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	243.812,00	0,99%
	<i>Schweden</i>		222.503,60	0,91%
220.000	INTRUM JUSTITIA REGS FL.R 17-22 15/07Q	EUR	222.503,60	0,91%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			1.174.750,65	4,79%
	<i>USA</i>		419.857,26	1,71%
500.000	RSRVA 2016-3X A FL.R 16-28 18/10Q	USD	419.857,26	1,71%
	<i>Kaiman-Inseln</i>		251.254,29	1,02%
300.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	251.254,29	1,02%
	<i>Irland</i>		503.639,10	2,06%
500.000	NEWHAVEN CLO 2X F FL.R 16-29 16/02Q	EUR	503.639,10	2,06%
Geldmarktinstrumente			3.761.414,68	15,34%
Anleihen			3.761.414,68	15,34%
	<i>Spanien</i>		3.761.414,68	15,34%
1.500.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 110518	EUR	1.504.006,14	6,13%
750.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 130718	EUR	752.684,44	3,07%
1.500.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 150618	EUR	1.504.724,10	6,14%
Wertpapierbestand insgesamt			22.621.122,59	92,24%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Portugal	28,31%
Italien	20,01%
Spanien	17,97%
Frankreich	3,64%
Bahrain	3,51%
Irland	3,41%
Niederlande	3,15%
USA	2,63%
Schweden	2,55%
Schweiz	1,84%
Luxemburg	1,23%
Kaiman-Inseln	1,02%
Malaysia	0,69%
Kanada	0,54%
Niederländische Antillen	0,47%
Vereinigtes Königreich	0,44%
Belgien	0,42%
Türkei	0,41%
	<hr/> 92,24% <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	65,97%
Banken, Finanzinstitute	10,89%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	9,90%
Diverse Sektoren	1,71%
Automobilindustrie	1,64%
Immobilien-gesellschaften	1,23%
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,49%
Telekommunikation	0,41%
	<hr/> 92,24% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge			585.753,20
Nettodividenden			3.112,33
Nettozinsen aus Anleihen			570.365,66
Bankzinsen aus Sichteinlagen			10.035,18
Zinsen auf Swaps			2.240,03
Aufwand			908.014,47
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4		563.983,69
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5		24.681,22
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6		37.602,67
Bankzinsen			77.301,31
Transaktionskosten	Erläuterung 7		73.508,32
Zinsen auf Swaps			41.623,70
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5		89.313,56
Nettoverlust aus Anlagen			(322.261,27)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:			
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2		135.022,87
- Optionen			(795.915,77)
- Devisenterminkontrakten			(2.291.050,50)
- Futures			(594.217,64)
- Swaps			(306.364,29)
- Wechselkursgeschäften			128.726,35
Realisierter Nettoverlust			(4.046.060,25)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:			
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2		263.359,65
- Optionen			183.243,97
- Devisenterminkontrakten			(182.404,52)
- Futures			25.182,08
- Swaps			(264,11)
Abnahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung			(3.756.943,18)
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11		(16.822,06)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien			96.316.817,96
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien			387.762,12
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien			(162.246.515,89)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien			(181.210,41)
Abnahme des Nettovermögens			(69.496.911,46)
Nettovermögen am Jahresanfang			94.020.789,44
Nettovermögen am Jahresende			24.523.877,98

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

China

Am 28.02.2017 aufgelöst

CARMIGNAC PORTFOLIO China

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Geschäftsperiode bis zum:</i>	28.02.17	31.12.16	31.12.15
Gesamtnettovermögen	EUR	0,00	25.999.817,57	29.786.620,60
Klasse A EUR	EUR		EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	64.342	64.621
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	110,81	127,73
Klasse A CHF abgesichert	CHF		CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	84,12	96,66
Klasse E USD abgesichert	USD		USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	83,15	96,40
Klasse F EUR	EUR		EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	166.446	166.446
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	113,37	129,36
Klasse F CHF abgesichert	CHF		CHF	CHF
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	84,52	96,83
Klasse F GBP	GBP		GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	103,09	101,03
Klasse F GBP abgesichert	GBP		GBP	GBP
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	85,76	96,90
Klasse F USD abgesichert	USD		USD	USD
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie		0,00	85,59	96,79

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO China

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 28.02.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		22.001,40
Nettodividenden		10.628,65
Bankzinsen aus Sichteinlagen		11.332,03
Sonstige Finanzerträge		40,72
Aufwand		142.662,00
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	35.063,75
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	988,32
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	0,24
Bankzinsen		15.972,28
Transaktionskosten	Erläuterung 7	55.374,94
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	35.262,47
Nettoverlust aus Anlagen		(120.660,60)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	2.437.071,33
- Devisenterminkontrakten		(189.942,65)
- Futures		57.862,29
- Wechselkursgeschäften		1.107.657,85
Realisierter Nettogewinn		3.291.988,22
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	(963.601,81)
- Devisenterminkontrakten		(61.003,64)
- Futures		(14.392,89)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		2.252.989,88
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		78.952,53
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(28.331.759,98)
Abnahme des Nettovermögens		(25.999.817,57)
Nettovermögen zu Beginn der Geschäftsperiode		25.999.817,57
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode		0,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Active Risk Allocation

CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			10.672.330,56
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		10.319.568,78
<i>Anschaffungskosten</i>			9.797.900,61
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i>			521.668,17
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten			352.759,63
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		2,15
Passiva			12.832,11
Bankverbindlichkeiten auf Sicht			5,78
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		12.826,33
Nettoinventarwert			10.659.498,45

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahrs:</i>	31.12.17	31.12.16	31.12.15
		EUR	EUR	EUR
Gesamtnettovermögen		10.659.498,45	10.428.233,58	9.935.270,09
Klasse A EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		100.000	100.000	100.000
Nettoinventarwert pro Aktie		106,59	102,94	99,35
Klasse X EUR		EUR	EUR	EUR
Thesaurierende Aktien				
Anzahl der Aktien		1	1.280	1
Nettoinventarwert pro Aktie		109,74	104,61	99,54

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			10.319.568,78	96,81%
Aktien/Anteile von Investmentfonds			10.319.568,78	96,81%
	<i>Frankreich</i>		733.843,60	6,88%
196	CARMICOURT TERME A EUR AC	EUR	733.843,60	6,88%
	<i>Luxemburg</i>		9.585.725,18	89,93%
5.843	CARMIPTF COMMO F EUR AC	EUR	683.455,71	6,41%
7.416	CARMIPTF EMERGEN F EUR AC	EUR	994.856,40	9,33%
8.745	CARMIPTF EUR-ENT F EUR AC	EUR	1.472.395,65	13,82%
11.080	CARMIPTF EUR-PAT F EUR AC	EUR	1.345.666,00	12,63%
6.292	CARMIPTF GLOB BD F EUR AC	EUR	822.993,60	7,72%
9.260	CARMIPTF INVEST F EUR AC	EUR	1.154.629,40	10,83%
8.773	CARMIPTF PAT F EUR AC	EUR	1.029.749,74	9,66%
1.198	CARMIPTF PLUS F EUR AC	EUR	1.258.965,58	11,81%
7.730	CARMIPTF S&CU F EUR AC	EUR	823.013,10	7,72%
Wertpapierbestand insgesamt			10.319.568,78	96,81%

CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Luxemburg	89,93%
Frankreich	6,88%
	<hr/>
	96,81%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Investment-Fonds	89,93%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,88%
	<hr/>
	96,81%

CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 01.01.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		73,71
Bankzinsen aus Sichteinlagen		73,71
Aufwand		150.900,15
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	136.716,30
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	3.349,01
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	300,39
Bankzinsen		1.272,90
Transaktionskosten	Erläuterung 7	1.958,67
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	7.302,88
Nettoverlust aus Anlagen		(150.826,44)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	430.547,61
- Optionen		(12.334,14)
- Devisenterminkontrakten		(5.357,98)
- Futures		3.435,37
- Swaps		0,03
- Wechselkursgeschäften		3.013,88
Realisierter Nettogewinn		268.478,33
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	114.999,23
- Optionen		(14.027,17)
- Devisenterminkontrakten		6.448,93
- Futures		(9.050,22)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		366.849,10
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		872.161,01
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(1.007.745,24)
Zunahme des Nettovermögens		231.264,87
Nettovermögen am Jahresanfang		10.428.233,58
Nettovermögen am Jahresende		10.659.498,45

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Credit

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte		20.622.257,73
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	17.860.178,68
<i>Anschaffungskosten</i>		17.886.600,86
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand</i>		(26.422,18)
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		2.474.768,20
Zinsforderungen		219.764,12
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	47.663,70
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	Erläuterung 2	19.883,03
Passiva		399.235,95
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		9.685,37
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	Erläuterung 2	362.256,23
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	27.294,35
Nettoinventarwert		20.223.021,78

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Geschäftsperiode bis zum:</i>	31.12.17
		EUR
Gesamtneuvermögen		20.223.021,78
Klasse A EUR		EUR
Thesaurierende Aktien		
Anzahl der Aktien		45.000
Nettoinventarwert pro Aktie		101,79
Klasse Income A EUR		EUR
Ausschüttende Aktien		
Anzahl der Aktien		5.000
Nettoinventarwert pro Aktie		100,99
Klasse E USD abgesichert		USD
Thesaurierende Aktien		
Anzahl der Aktien		10.000
Nettoinventarwert pro Aktie		102,36
Klasse W EUR		EUR
Thesaurierende Aktien		
Anzahl der Aktien		140.000
Nettoinventarwert pro Aktie		102,04

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			13.189.533,50	65,22%
Anleihen			9.307.131,57	46,02%
<i>Brasilien</i>				
500.000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	519.640,00	2,57%
<i>Kanada</i>				
250.000	ELDORADO GOLD REGS 6.125 12-20 15/12S	USD	593.710,14	2,94%
100.000	ENTERTAINM ONE 6.875 15-22 15/12S	GBP	206.893,32	1,02%
300.000	STONEWAY CPTL REGS 10.00 17-27 01/03S	USD	121.368,78	0,60%
<i>Spanien</i>				
200.000	BANCO SANTANDER 1.375 17-22 09/02A	EUR	265.448,04	1,32%
<i>USA</i>				
500.000	FXI HOLDINGS INC 7.875 17-24 01/11S	EUR	206.360,00	1,02%
500.000	LEUCADIA NATIONAL 5.50 13-23 18/10S	USD	206.360,00	1,02%
700.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	2.101.597,87	10,39%
200.000	NETFLIX INC 3.625 17-27 15/05S	EUR	415.348,10	2,05%
500.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	448.230,34	2,22%
			601.791,30	2,97%
			201.672,00	1,00%
			434.556,13	2,15%
<i>Finnland</i>				
500.000	NESTE OYJ 1.50 17-24 07/06A	EUR	506.215,00	2,50%
<i>Frankreich</i>				
1.000.000	CHRISTIAN DIOR SA 0.75 16-21 24/06A	EUR	1.723.380,00	8,52%
500.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	1.010.680,00	5,00%
200.000	INGENICO 1.625 17-24 13/09A	EUR	511.740,00	2,53%
<i>Insel Jersey</i>				
500.000	MERCURY BONDCO 8.25 15-21 30/05S	EUR	200.960,00	0,99%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
250.000	BANCO BTG PACTUAL SA 5.50 17-23 31/01S	USD	521.145,00	2,58%
<i>Irland</i>				
500.000	FCA CAPITAL 1.25 16-21 21/01A	EUR	521.145,00	2,58%
<i>Niederländische Antillen</i>				
300.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	EUR	207.888,49	1,03%
<i>Luxemburg</i>				
220.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	207.888,49	1,03%
200.000	GLOBAL LIMAN ISLET 8.125 14-21 14/11S	USD	514.665,00	2,54%
300.000	LOUVRE BIDCO SAS 4.25 17-24 30/09S	EUR	514.665,00	2,54%
<i>Niederlande</i>				
750.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	274.491,00	1,36%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
61.538	TIZIR LTD 9.50 17-22 19/07S	USD	690.440,18	3,41%
300.000	TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	USD	220.968,00	1,09%
			170.228,18	0,84%
			299.244,00	1,48%
<i>Schweden</i>				
400.000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	738.847,50	3,65%
			738.847,50	3,65%
			306.503,39	1,52%
			55.048,53	0,27%
			251.454,86	1,25%
			402.248,00	1,99%
			402.248,00	1,99%
Variabel verzinsliche Anleihen			2.526.023,65	12,49%
<i>Australien</i>				
200.000	COMMONWEALTH BANK AUST FL.R 17-29 03/10A	EUR	200.988,00	0,99%
<i>Spanien</i>				
400.000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 16-XX 14/04Q	EUR	200.988,00	0,99%
200.000	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	697.726,00	3,46%
<i>Frankreich</i>				
255.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX XX/XXA	EUR	475.120,00	2,36%
200.000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	222.606,00	1,10%
<i>Italien</i>				
190.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	476.651,15	2,36%
<i>Niederlande</i>				
400.000	GENERALI FIN SUB FL.R 14-XX 21/11A	EUR	256.869,15	1,27%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
500.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	219.782,00	1,09%
			193.087,50	0,95%
			193.087,50	0,95%
			439.356,00	2,17%
			439.356,00	2,17%
			518.215,00	2,56%
			518.215,00	2,56%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			1.356.378,28	6,71%
<i>Irland</i>				
500.000	BOPHO 3X B FL.R 17-27 15/04Q	EUR	854.747,23	4,23%
350.000	CORDA 9X E FL.R 17-30 20/08Q	EUR	503.650,40	2,49%
<i>Luxemburg</i>				
500.000	BECL0 1X E FL.R 16-29 15/03Q	EUR	351.096,83	1,74%
			501.631,05	2,48%
			501.631,05	2,48%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			3.299.173,60	16,31%
Anleihen			1.149.117,15	5,67%
	<i>Argentinien</i>		279.751,00	1,38%
300.000	GENERATION MEDIT/FRIA 9.625 16-23 27/07S	USD	279.751,00	1,38%
	<i>Spanien</i>		199.016,00	0,98%
200.000	HAYA FINANCE 2017 SA 5.250 17-22 15/11S	EUR	199.016,00	0,98%
	<i>USA</i>		300.632,91	1,48%
400.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	300.632,91	1,48%
	<i>Luxemburg</i>		205.570,00	1,02%
200.000	SBERBANK 3.08 14-19 07/03S	EUR	205.570,00	1,02%
	<i>Niederlande</i>		164.147,24	0,81%
200.000	ALTICE FINANCE 144A 7.75 14-22 15/05S	USD	164.147,24	0,81%
Variabel verzinsliche Anleihen			1.038.771,00	5,14%
	<i>Frankreich</i>		553.355,00	2,74%
500.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	553.355,00	2,74%
	<i>Italien</i>		485.416,00	2,40%
400.000	UNICREDIT SPA FL.R 16-XX 03/06S	EUR	485.416,00	2,40%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			1.111.285,45	5,50%
	<i>Niederlande</i>		1.111.285,45	5,50%
400.000	ARESE 7X DR FL.R 17-30 15/10Q	EUR	404.863,72	2,00%
700.000	JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	706.421,73	3,50%
Sonstige Wertpapiere			1.371.471,58	6,78%
Hypothekarisch besicherte oder ähnliche Forderungspapiere			1.371.471,58	6,78%
	<i>Irland</i>		1.371.471,58	6,78%
500.000	AVOCA CLO 10X ER FL.R 16-30 15/01Q	EUR	518.074,10	2,56%
299.412	BOSPHORUS CLO FL.R 17-27 15/04Q	EUR	300.602,05	1,49%
550.000	SPAUL 6X B FL.R 17-30 17/01Q	EUR	552.795,43	2,73%
Wertpapierbestand insgesamt			17.860.178,68	88,32%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Frankreich	13,62%
Irland	13,56%
Niederlande	12,12%
USA	11,88%
Luxemburg	6,91%
Spanien	5,46%
Vereinigtes Königreich	4,08%
Italien	3,35%
Kanada	2,94%
Insel Jersey	2,58%
Brasilien	2,57%
Finnland	2,50%
Schweden	1,99%
Argentinien	1,38%
Niederländische Antillen	1,36%
Kaiman-Inseln	1,03%
Australien	0,99%
	<hr/>
	88,32%

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	28,82%
Banken, Finanzinstitute	12,39%
Erdöl	7,81%
Diverse Dienstleistungen	7,78%
Telekommunikation	5,06%
Textilien und Bekleidung	5,00%
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,80%
Landwirtschaft und Fischerei	2,57%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,48%
Versicherungen	2,22%
Diverse Konsumgüter	2,05%
Investment-Fonds	1,74%
Energie- und Wasserwirtschaft	1,38%
Immobiliengesellschaften	1,09%
Metalle und Edelsteine	1,02%
Internet und Internetdienste	1,00%
Elektronik und Halbleiter	0,99%
Transport und Verkehr	0,84%
Bergbau	0,27%
	<hr/>
	88,31% <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 31.07.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		308.033,25
Nettozinsen aus Anleihen		307.832,12
Bankzinsen aus Sichteinlagen		199,86
Zinsen auf Swaps		1,27
Aufwand		162.277,13
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	62.557,32
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	2.637,67
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	3.005,81
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	4.827,83
Bankzinsen		4.638,71
Transaktionskosten	Erläuterung 7	174,08
Zinsen auf Swaps		72.895,38
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	11.540,33
Nettoerträge aus Anlagen		145.756,12
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	214.016,95
- Devisenterminkontrakten		(45.511,75)
- Futures		(6.202,00)
- Swaps		370.007,52
- Wechselkursgeschäften		21.910,22
Realisierter Nettogewinn		699.977,06
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	(26.422,18)
- Devisenterminkontrakten		47.663,70
- Futures		19.883,03
- Swaps		(362.256,23)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		378.845,38
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(4.000,00)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		19.348.176,40
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		500.000,00
Zunahme des Nettovermögens		20.223.021,78
Nettovermögen zu Beginn der Geschäftsperiode		0,00
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode		20.223.021,78

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Emerging Markets Debt

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			20.421.755,88
Wertpapierbestand zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	18.617.459,55	
<i>Anschaffungskosten</i>		18.870.876,39	
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand</i>		(253.416,84)	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	4.703,38	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		41.568,54	
Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten		1.619.406,74	
Zinsforderungen		178.050,55	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	2.135,66	
Passiva			387.919,63
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	36,40	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		29.870,62	
Bankverbindlichkeiten auf Sicht		102.572,11	
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	172.958,06	
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	Erläuterung 2	90.586,00	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	21.767,06	
Nettoinventarwert			20.033.836,25

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Geschäftsperiode bis zum: **31.12.17**

EUR

Gesamtnettovermögen 20.033.836,25

Klasse A EUR EUR

Thesaurierende Aktien

Anzahl der Aktien 45.000

Nettoinventarwert pro Aktie 100,83

Klasse Income A EUR

Ausschüttende Aktien

Anzahl der Aktien 5.000

Nettoinventarwert pro Aktie 99,35

Klasse E USD abgesichert USD

Thesaurierende Aktien

Anzahl der Aktien 10.000

Nettoinventarwert pro Aktie 101,49

Klasse W EUR EUR

Thesaurierende Aktien

Anzahl der Aktien 140.000

Nettoinventarwert pro Aktie 101,10

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Wertpapierbestand zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			17.420.193,47	86,95%
Anleihen			17.420.193,47	86,95%
<i>Argentinien</i>			<i>1.542.616,60</i>	<i>7,70%</i>
140.000	ARGENTINE 5.25 17-28 15/01A	EUR	145.836,60	0,73%
1.375.000	REPUBLIC OF ARGENT 6.25 17-47 09/11A	EUR	1.396.780,00	6,97%
<i>Bahrain</i>			<i>1.161.442,37</i>	<i>5,80%</i>
1.370.000	BAHREIN REGS 7.00 16-28 12/10S	USD	1.161.442,37	5,80%
<i>Brasilien</i>			<i>1.728.571,48</i>	<i>8,62%</i>
2.052	BRAZIL -DY- 6.00 10-50 15/08S	BRL	1.728.571,48	8,62%
<i>Chile</i>			<i>1.647.223,13</i>	<i>8,22%</i>
2.800.000	CHILE(INDEX) -DY- 1.50 15-21 01/03S	CLP	1.029.906,41	5,14%
450.000.000	CHILI 4.50 15-26 01/03S	CLP	617.316,72	3,08%
<i>Ecuador</i>			<i>415.972,69</i>	<i>2,08%</i>
450.000	REPUBLIC OF ECUADOR 10.50 15-20 24/03S	USD	415.972,69	2,08%
<i>USA</i>			<i>391.908,84</i>	<i>1,96%</i>
30.000.000	INTL FIN CORP 6.30 14-24 25/11S	INR	391.908,84	1,96%
<i>Griechenland</i>			<i>1.558.962,83</i>	<i>7,78%</i>
912	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	846,75	0,00%
672.860	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	624.663,04	3,12%
898.000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	933.453,04	4,66%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>415.776,98</i>	<i>2,08%</i>
500.000	BANCO BTG PACTUAL SA 5.50 17-23 31/01S	USD	415.776,98	2,08%
<i>Indonesien</i>			<i>1.401.160,03</i>	<i>6,99%</i>
21.750.000.000	INDONESIA GOVT 7.00 11-27 15/05S	IDR	1.401.160,03	6,99%
<i>Niederländische Antillen</i>			<i>207.772,50</i>	<i>1,04%</i>
250.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	207.772,50	1,04%
<i>Mexiko</i>			<i>3.425.349,52</i>	<i>17,09%</i>
344.300	MEXICAN BONOS 8.00 17-47 07/11S	MXN	1.501.500,73	7,48%
27.000	MEXICAN UNIBONOS 4.00 13-46 08/11S	MXN	718.480,37	3,59%
1.320.000	PETROLEOS MEXICANO 6.50 16-27 13/03S	USD	1.205.368,42	6,02%
<i>Russland</i>			<i>1.570.540,31</i>	<i>7,84%</i>
100.000.000	RUSSIA INFLATION IDX 2.50 15-23 16/08S	RUB	1.570.540,31	7,84%
<i>Türkei</i>			<i>1.625.168,00</i>	<i>8,11%</i>
1.600.000	TURKEY REP 3.25 17-25 14/06A	EUR	1.625.168,00	8,11%
<i>Ukraine</i>			<i>327.728,19</i>	<i>1,64%</i>
400.000	UKRAINE GOVT 7.375 17-32 25/09S	USD	327.728,19	1,64%
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			288.108,76	1,44%
Anleihen			288.108,76	1,44%
<i>Bahrain</i>			<i>288.108,76</i>	<i>1,44%</i>
350.000	BAHREIN KINGDOM 6.75 17-29 20/09S	USD	288.108,76	1,44%
Sonstige Wertpapiere			909.157,32	4,54%
Anleihen			909.157,32	4,54%
<i>Indonesien</i>			<i>185.460,48</i>	<i>0,93%</i>
3.000.000.000	JASA MARGA REGS 7.50 17-20 11/12S	IDR	185.460,48	0,93%
<i>Nigeria</i>			<i>304.600,27</i>	<i>1,52%</i>
350.000	NIGERIA REGS 6.50 17-27 28/11S	USD	304.600,27	1,52%
<i>Niederlande</i>			<i>419.096,57</i>	<i>2,09%</i>
197.000.000	JP MORGAN STRUCTURED 0.00 17-18 07/05U	NGN	419.096,57	2,09%
Wertpapierbestand insgesamt			18.617.459,55	92,93%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Mexiko	17,09%
Brasilien	8,62%
Chile	8,22%
Türkei	8,11%
Indonesien	7,92%
Russland	7,84%
Griechenland	7,78%
Argentinien	7,70%
Bahrain	7,24%
Niederlande	2,09%
Ecuador	2,08%
Kaiman-Inseln	2,08%
USA	1,96%
Ukraine	1,64%
Nigeria	1,52%
Niederländische Antillen	1,04%
	<hr/> <hr/> 92,93%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	66,19%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	10,61%
Banken, Finanzinstitute	7,22%
Erdöl	6,02%
Supranational	1,96%
Transport und Verkehr	0,93%
	<hr/> <hr/> 92,93%

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens vom 31.07.17 bis 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Erträge		404.951,16
Nettodividenden		25.346,89
Nettozinsen aus Anleihen		379.340,93
Bankzinsen aus Sichteinlagen		78,81
Zinsen auf Swaps		184,53
Aufwand		92.942,18
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	69.534,20
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	2.629,44
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	3.013,10
Erfolgsabhängige Provision	Erläuterung 4	3.244,32
Bankzinsen		2.538,07
Transaktionskosten	Erläuterung 7	759,33
Zinsen auf Swaps		87,82
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	11.135,90
Nettoerträge aus Anlagen		312.008,98
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Verkauf von Titeln	Erläuterung 2	502.507,43
- Optionen		(18.984,72)
- Devisenterminkontrakten		(79.079,29)
- Futures		4.074,44
- Swaps		(60,45)
- Wechselkursgeschäften		(3.414,70)
Realisierter Nettogewinn		717.051,69
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- dem Wertpapierbestand	Erläuterung 2	(253.416,84)
- Optionen		(7.030,94)
- Devisenterminkontrakten		(172.958,06)
- Swaps		(90.586,00)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		193.059,85
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(7.400,00)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		19.348.176,40
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		500.000,00
Zunahme des Nettovermögens		20.033.836,25
Nettovermögen zu Beginn der Geschäftsperiode		0,00
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode		20.033.836,25

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Patrimoine Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Abschluss zum 31.12.17

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.17

Ausgedrückt in EUR

Vermögenswerte			19.832.778,14
Forderungen aus Zeichnungen			19.832.778,14
Passiva			1.480,29
Sonstige Passiva		Erläuterung 14	1.480,29
Nettoinventarwert			19.831.297,85

Schlüsselzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Geschäftsperiode bis zum:</i>	31.12.17
		EUR
Gesamtnettovermögen		19.831.297,85
Klasse A EUR		EUR
Thesaurierende Aktien		
Anzahl der Aktien		50.000
Nettoinventarwert pro Aktie		99,99
Klasse E USD abgesichert		USD
Thesaurierende Aktien		
Anzahl der Aktien		10.000
Nettoinventarwert pro Aktie		99,99
Klasse F EUR		EUR
Thesaurierende Aktien		
Anzahl der Aktien		140.000
Nettoinventarwert pro Aktie		99,99

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 29.12.2017 bis 31.12.2017

Ausgedrückt in EUR

Aufwand		1.480,29
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	1.154,27
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	326,02
Nettoverlust aus Anlagen		(1.480,29)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wechselkursgeschäften		0,04
Realisierter Nettoverlust		(1.480,25)
Abnahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(1.480,25)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		19.832.778,10
Zunahme des Nettovermögens		19.831.297,85
Nettovermögen zu Beginn der Geschäftsperiode		0,00
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode		19.831.297,85

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

Am 31.12.2017 bestanden die folgenden offenen Optionskontrakte:

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure					
Börsennotierte Optionen					
Aktienoptionen					
2.000,00	NOBLE ENERGY JAN 30.00 19.01.18 CALL	USD	4.857.476,25	74.950,03	(91.192,28)
300,00	TESLA JAN 330.00 19.01.18 PUT	USD	7.785.050,01	562.624,92	(128.285,71)
3.000,00	SM ENERGY JAN 25.00 19.01.18 CALL	USD	21.481.080,18	62.458,36	(128.965,31)
200,00	NVIDIA CORP JAN 195.00 19.01.18 PUT	USD	3.225.537,59	94.603,60	(94.480,27)
500,00	ANGLO AMERICAN JAN 13.50 22.01.18 PUT	GBP	8.728.102,29	16.898,55	(191.857,94)
5.000,00	GLENCORE JAN 2.90 19.01.18 PUT	GBP	2.197.910,21	14.152,54	(162.399,24)
200,00	TESLA JAN 280.0 19.01.18 PUT	USD	5.190.033,34	32.811,46	(115.583,06)
200,00	NVIDIA CORP FEB 175.00 16.02.18 PUT	USD	3.225.537,59	65.789,47	(54.141,76)
2.000,00	ST MICRO FEB 17.0 16.02.18 PUT	EUR	3.641.000,00	100.000,00	(74.000,00)
Optionskäufe insgesamt				1.024.288,93	(1.040.905,57)
Short-Exposure					
Börsennotierte Optionen					
Aktienoptionen					
1.000,00	PIONER NATURAL RES JAN 120 19.01.18 PUT	USD	14.406.567,76	(2.498,33)	508.074,79
2.000,00	NOBLE ENERGY JAN 25.00 19.01.18 PUT	USD	4.857.476,25	(8.327,78)	121.427,45
500,00	GLENCORE APR 3.60 20.04.18 CALL	GBP	219.791,02	(223.610,09)	(125.525,77)
Verkauf von Optionen insgesamt				(234.436,20)	503.976,47

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
10.000.000,00	EUR/USD_USD OTC JAN 1.150 12.01.18 CALL	USD	7.975.473,60	0,00	(293.800,16)
Zinsoptionen					
190.000.000,00	CAP EURIBOR1M 1 1.5 19JUN24	EUR	285.000.000,00	2.143.084,10	(1.048.915,90)
16.500.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	16.500.000,00	3.176.726,19	(700.773,81)
16.500.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	16.500.000,00	1.424.524,37	(670.975,63)
40.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.500 15.06.37 CALL	USD	83.277.814,79	2.140.793,47	(6.337.000,23)
40.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.500 15.06.37 PUT	USD	83.277.814,79	2.257.644,24	2.257.644,24
50.000.000,00	AUDBBL6M OTC JUN 3.350 15.06.32 CALL	AUD	109.102.751,99	2.094.233,51	(906.714,87)
50.000.000,00	AUDBBL6M OTC JUN 3.350 15.06.32 PUT	AUD	109.102.751,99	1.997.885,36	(1.050.482,07)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				15.234.891,24	(8.751.018,43)
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Zinsoptionen					
380.000.000,00	CAP_EURIBOR1M_1_ 2.88 19JUN24	EUR	1.094.400.000,00	(1.789.515,00)	1.402.485,00
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(1.789.515,00)	1.402.485,00

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Crédit Agricole CIB, Citigroup, Barclays, HSBC, Merrill Lynch Bank, Morgan Stanley und Nomura.

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
37.500.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR 108.0 19.03.19 CALL	USD	31.255.209,20	1.364.262,37	(514.841,62)
37.500.000,00	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 108.0 19.03.19 PUT	USD	31.255.209,20	963.545,14	(915.558,85)
37.500.000,00	USD(P)/CHF(C)OTC MAR 0.940 19.03.19 PUT	USD	31.255.209,20	1.060.745,96	(524.228,21)
37.500.000,00	USD(C)/CHF(P)OTC MAR 0.940 19.03.19 CALL	USD	31.255.209,20	1.068.194,12	(516.780,05)
10.000.000,00	USD(C)/CHF(P)OTC MAR 0.940 19.03.19 CALL	USD	8.334.722,45	284.851,77	(142.928,34)
10.000.000,00	USD(P)/CHF(C)OTC MAR 0.940 19.03.19 PUT	USD	8.334.722,45	282.865,59	(144.914,52)
5.625.000,00	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 108.0 19.03.19 PUT	USD	4.688.281,38	144.531,77	(137.412,09)
5.625.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR 108.0 19.03.19 CALL	USD	4.688.281,38	204.639,36	(77.304,50)
20.000.000,00	USD(C)/CHF(P)OTC MAR 0.955 19.03.19 CALL	USD	16.669.444,91	445.228,18	(442.536,73)
20.000.000,00	USD(P)/CHF(C)OTC MAR 0.955 19.03.19 PUT	USD	16.669.444,91	700.741,17	(179.130,73)
Zinsoptionen					
6.500.000.000,00	JPYLIB6M OTC SEP 1.000 16.09.31 PUT	JPY	48.052.008,55	1.400.409,00	(42.954,14)
6.500.000.000,00	JPYLIB6M OTC SEP 1.000 16.09.31 CALL	JPY	48.052.008,55	686.036,60	(757.326,54)
6.500.000.000,00	JPYLIB6M OTC SEP 1.000 16.09.31 PUT	JPY	48.052.008,55	1.400.409,00	(35.081,24)
6.500.000.000,00	JPYLIB6M OTC SEP 1.000 16.09.31 CALL	JPY	48.052.008,55	686.036,60	(749.453,64)
13.500.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	13.500.000,00	1.165.519,94	(548.980,06)
13.500.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	13.500.000,00	2.599.139,61	(573.360,39)
210.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 0.750 18.03.19 PUT	EUR	157.500.000,00	12.711,30	12.711,30
210.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 0.750 16.12.19 PUT	EUR	157.500.000,00	136.109,40	136.109,40
210.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 0.750 14.09.20 PUT	EUR	157.500.000,00	412.431,60	412.431,60
210.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 0.750 17.12.18 PUT	EUR	157.500.000,00	3.404,10	3.404,10
210.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 0.750 16.09.19 PUT	EUR	157.500.000,00	73.563,00	73.563,00
210.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 0.750 17.06.19 PUT	EUR	157.500.000,00	34.566,00	34.566,00
210.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 0.750 15.06.20 PUT	EUR	157.500.000,00	305.348,40	305.348,40
210.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 0.750 16.03.20 PUT	EUR	157.500.000,00	213.284,40	213.284,40
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				15.648.574,38	(5.111.373,45)
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Zinsoptionen					
800.000.000,00	CAP_EURIBOR3M 19DEC20 0.75	EUR	600.000.000,00	(1.088.296,00)	(1.088.296,00)
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(1.088.296,00)	(1.088.296,00)

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Crédit Agricole CIB, Barclays, Morgan Stanley, JP Morgan, the Royal Bank Of Scotland und UBS.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
50.000.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 3.200 02.01.18 PUT	USD	41.673.612,27	1.030,56	(182.221,00)
50.000.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 3.200 09.01.18 PUT	USD	41.673.612,27	13.730,01	(129.623,96)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				14.760,57	(311.844,96)

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
33.500.000,00	EUR(C)/ZAR(P)OTC JAN 18.40 26.01.18 CALL	EUR	41.464.021,69	(122,28)	435.377,72
50.000.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 3.200 02.01.18 PUT	USD	41.673.612,27	(1.030,56)	344.783,58
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(1.152,84)	780.161,30

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Crédit Agricole CIB, HSBC, Merrill Lynch Bank, Goldman Sachs International und UBS.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
48.400.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.175 19.01.18 PUT	EUR	47.360.093,27	16.805,93	(185.990,07)
32.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.175 19.01.18 PUT	EUR	31.312.458,36	11.111,36	(143.704,64)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				27.917,29	(329.694,71)
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
48.400.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.210 19.01.18 CALL	EUR	48.770.819,45	(152.718,46)	31.201,54
32.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.205 19.01.18 CALL	EUR	32.111.925,38	(152.000,00)	(29.184,00)
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(304.718,46)	2.017,54

Die Gegenpartei der OTC-Optionen ist Merrill Lynch Bank.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
200.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.160 18.01.18 PUT	EUR	193.204.530,31	34.200,00	(1.225.539,13)
228.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.175 19.01.18 PUT	EUR	223.101.265,82	77.634,00	(877.914,00)
152.270.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.175 19.01.18 PUT	EUR	148.998.376,08	51.847,94	(684.834,32)
11.500.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 14745 12.12.19 PUT	USD	9.584.930,82	449.350,43	14.096,34
11.500.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 14745 12.12.19 PUT	USD	9.584.930,82	449.350,43	9.878,65
22.805.261,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 14745 12.12.19 PUT	USD	19.007.552,09	891.091,64	(1.384,68)
11.700.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.160 18.01.18 PUT	EUR	11.302.465,02	2.000,70	(3.264,30)
Zinsoptionen					
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 18.03.19 PUT	EUR	18.000.000,00	3.459,06	(16.520,94)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.000 17.12.18 PUT	EUR	18.000.000,00	1.151,10	(13.788,90)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.000 17.06.19 PUT	EUR	18.000.000,00	8.151,84	(21.728,16)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.000 16.09.19 PUT	EUR	18.000.000,00	15.094,80	(19.825,20)

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.000 16.12.19 PUT	EUR	18.000.000,00	25.045,20	(19.954,80)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 16.03.20 PUT	EUR	18.000.000,00	36.668,16	(18.231,84)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.000 15.06.20 PUT	EUR	18.000.000,00	50.310,72	(9.629,28)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.000 14.09.20 PUT	EUR	18.000.000,00	65.814,48	(14.105,52)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.000 15.06.20 PUT	EUR	18.000.000,00	50.310,72	(14.689,08)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.000 16.12.19 PUT	EUR	18.000.000,00	25.045,20	(16.954,20)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 18.03.19 PUT	EUR	18.000.000,00	3.459,06	(16.540,74)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.000 16.09.19 PUT	EUR	18.000.000,00	15.094,80	(19.904,40)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.000 17.06.19 PUT	EUR	18.000.000,00	8.151,84	(16.848,36)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 16.03.20 PUT	EUR	18.000.000,00	36.668,16	(18.332,64)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.000 14.09.20 PUT	EUR	18.000.000,00	65.814,48	(9.186,12)
18.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.000 17.12.18 PUT	EUR	18.000.000,00	1.151,10	(16.848,90)
9.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.000 17.12.18 PUT	EUR	9.000.000,00	575,55	575,55
9.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 18.03.19 PUT	EUR	9.000.000,00	1.729,53	1.729,53
9.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.000 17.06.19 PUT	EUR	9.000.000,00	4.075,92	4.075,92
9.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.000 16.09.19 PUT	EUR	9.000.000,00	7.547,40	7.547,40
9.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.000 16.12.19 PUT	EUR	9.000.000,00	12.522,60	12.522,60
9.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.000 16.03.20 PUT	EUR	9.000.000,00	18.334,08	18.334,08
9.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.000 15.06.20 PUT	EUR	9.000.000,00	25.155,36	25.155,36
9.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.000 14.09.20 PUT	EUR	9.000.000,00	32.907,24	32.907,24
22.273.000,00	CAP EURIBOR1M 1 1.50 19JUN24	EUR	33.409.500,00	251.225,85	(122.960,55)
40.880.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.250 14.12.20 PUT	EUR	51.100.000,00	54.628,35	(31.023,43)
40.880.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.250 13.09.21 PUT	EUR	51.100.000,00	98.325,80	(30.155,95)
40.880.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.250 15.03.21 PUT	EUR	51.100.000,00	68.456,42	(32.770,64)
40.880.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.250 14.06.21 PUT	EUR	51.100.000,00	82.859,67	(33.938,58)
40.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.250 14.12.20 PUT	EUR	50.000.000,00	53.452,40	53.448,40
40.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.250 15.03.21 PUT	EUR	50.000.000,00	66.982,80	66.978,80
40.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.250 13.09.21 PUT	EUR	50.000.000,00	96.209,20	96.205,20
40.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.250 14.06.21 PUT	EUR	50.000.000,00	81.076,00	81.072,00
40.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.250 14.12.20 PUT	EUR	50.000.000,00	53.452,40	53.452,40
40.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.250 15.03.21 PUT	EUR	50.000.000,00	66.982,80	66.982,80
40.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.250 14.06.21 PUT	EUR	50.000.000,00	81.076,00	81.076,00
40.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.250 13.09.21 PUT	EUR	50.000.000,00	96.209,20	96.209,20
601.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	601.000,00	115.709,84	(25.525,16)
601.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	601.000,00	51.887,22	(24.439,78)
3.100.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.500 15.06.37 PUT	USD	6.454.030,65	174.967,43	174.967,15
1.200.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	1.200.000,00	103.601,77	(52.398,23)
1.200.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	1.200.000,00	103.601,77	(52.398,23)
1.200.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	1.200.000,00	231.034,63	(47.365,37)
1.200.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	1.200.000,00	231.034,63	(47.365,37)
600.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	600.000,00	115.517,32	(23.682,68)
600.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	600.000,00	51.800,89	(26.199,11)
600.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	600.000,00	51.800,89	(26.199,11)
600.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	600.000,00	115.517,32	(23.082,68)
1.200.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	1.200.000,00	231.034,63	(48.565,37)
1.200.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	1.200.000,00	103.601,77	(52.398,23)
3.100.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.500 15.06.37 CALL	USD	6.454.030,65	165.911,49	(491.117,52)
14.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.000 18.06.18 PUT	EUR	28.000.000,00	2.493,68	(58.306,92)
14.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.000 18.06.18 PUT	EUR	28.000.000,00	2.493,68	(56.306,32)
14.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.000 18.06.18 PUT	EUR	28.000.000,00	2.493,68	(45.330,32)
14.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.000 18.06.18 PUT	EUR	28.000.000,00	2.493,68	(47.906,32)
14.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.000 18.06.18 PUT	EUR	28.000.000,00	2.493,68	(47.906,32)
14.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.000 18.06.18 PUT	EUR	28.000.000,00	2.493,68	(47.906,32)
14.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.000 18.06.18 PUT	EUR	28.000.000,00	2.493,68	(49.506,52)
43.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.250 13.12.21 PUT	EUR	53.750.000,00	120.623,17	120.618,87
43.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.250 14.03.22 PUT	EUR	53.750.000,00	136.264,85	136.260,55
43.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.250 19.09.22 PUT	EUR	53.750.000,00	168.627,94	168.623,64
43.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.250 13.06.22 PUT	EUR	53.750.000,00	151.749,58	151.745,28
43.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 1.250 13.12.21 PUT	EUR	53.750.000,00	120.623,17	120.618,87
43.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 1.250 14.03.22 PUT	EUR	53.750.000,00	136.264,85	136.260,55
43.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 1.250 13.06.22 PUT	EUR	53.750.000,00	151.749,58	151.745,28
43.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 1.250 19.09.22 PUT	EUR	53.750.000,00	168.627,94	168.623,64
6.623.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.000 18.06.18 PUT	EUR	13.246.000,00	1.179,69	(16.820,30)
374.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	374.000,00	72.005,79	(20.994,21)

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
374.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	374.000,00	32.289,22	(14.710,80)
2.581.000,00	CAP EURIBOR1M 1.50 19JUN24	EUR	3.871.500,00	29.112,11	(9.480,89)
270.000.000,00	USDLIB3M OTC SEP 2.000 16.09.19 CALL	USD	449.700.199,87	255.081,20	(294.916,64)
270.543.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.000 17.06.19 CALL	USD	450.604.596,93	237.385,26	(146.397,32)
270.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.000 17.06.19 CALL	USD	449.700.199,87	236.908,81	(125.762,29)
180.000.000,00	USDLIB3M OTC DEC 2.000 17.12.18 CALL	USD	299.800.133,24	238.801,30	(175.875,75)
180.000.000,00	USDLIB3M OTC DEC 2.000 17.12.18 CALL	USD	299.800.133,24	238.801,30	(167.835,44)
275.578.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.250 17.06.19 CALL	USD	516.364.506,99	417.821,50	(128.974,95)
412.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.250 17.06.19 CALL	USD	771.985.343,10	624.659,66	(181.293,99)
7.000.000,00	USDLIB3M OTC DEC 2.000 17.12.18 CALL	USD	11.658.894,07	9.286,72	20,28
10.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.000 17.06.19 CALL	USD	16.655.562,96	8.774,40	(3.029,98)
5.000.000,00	USDLIB3M OTC SEP 2.000 16.09.19 CALL	USD	8.327.781,48	4.723,73	(2.021,63)
500.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	500.000,00	96.264,43	(29.235,57)
500.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	500.000,00	43.167,41	(15.832,59)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				9.185.921,40	(3.882.231,31)
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
228.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.210 19.01.18 CALL	EUR	229.746.835,44	(719.417,52)	146.982,48
152.270.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.205 19.01.18 CALL	EUR	152.802.589,94	(723.282,50)	(138.870,24)
11.500.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 13580 12.12.19 PUT	USD	9.584.930,82	(114.683,96)	2.687,93
11.500.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 13580 12.12.19 PUT	USD	9.584.930,82	(114.683,96)	(225,98)
22.805.261,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 13580 12.12.19 PUT	USD	19.007.552,09	(227.425,88)	7.954,61
Zinsoptionen					
145.000.000,00	CAP EURIBOR3M 1 21DEC20	EUR	145.000.000,00	(142.028,95)	209.571,05
145.000.000,00	CAP EURIBOR3M 1 21DEC20	EUR	145.000.000,00	(142.028,95)	203.846,05
72.500.000,00	CAP EURIBOR3M 21/12/2020	EUR	72.500.000,00	(71.104,38)	(71.104,38)
44.545.000,00	CAP EURIBOR1M 1 2.88 19JUN24	EUR	128.289.600,00	(209.773,54)	164.404,46
155.632.000,00	CAP EURIBOR3M DEC 1.25 16.12.21 CALL	EUR	194.540.000,00	(306.154,60)	126.113,28
150.000.000,00	CAP EURIBOR3M DEC 1.25 16.12.21 CALL	EUR	187.500.000,00	(295.075,50)	(295.075,50)
150.000.000,00	CAP EURIBOR3M DEC 1.25 16.12.21 CALL	EUR	187.500.000,00	(295.075,50)	(293.200,50)
80.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.050 18.06.18 PUT	EUR	164.000.000,00	(6.336,00)	54.064,00
80.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.050 18.06.18 PUT	EUR	164.000.000,00	(6.336,00)	52.464,00
80.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.050 18.06.18 PUT	EUR	164.000.000,00	(6.336,00)	41.888,00
80.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.050 18.06.18 PUT	EUR	164.000.000,00	(6.336,00)	44.064,00
80.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.050 18.06.18 PUT	EUR	164.000.000,00	(6.336,00)	44.064,00
80.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.050 18.06.18 PUT	EUR	164.000.000,00	(6.336,00)	44.064,00
80.000.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.050 18.06.18 PUT	EUR	164.000.000,00	(6.336,00)	45.664,00
165.000.000,00	CAP EURIBOR3M 1.25 15DEC22	EUR	206.250.000,00	(556.376,70)	(556.376,70)
165.000.000,00	CAP EURIBOR3M 1.25 15DEC22	EUR	206.250.000,00	(556.376,70)	(556.376,70)
37.843.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 2.050 18.06.18 PUT	EUR	77.578.150,00	(2.997,17)	15.504,27
5.163.000,00	CAP EURIBOR1M 2.88 19JUN24	EUR	14.869.440,00	(24.313,86)	11.311,14
270.000.000,00	USDLIB3M OTC SEP 1.900 16.09.19 CALL	USD	427.215.189,87	(302.358,18)	210.351,67
270.543.000,00	USDLIB3M OTC JUN 1.900 17.06.19 CALL	USD	428.074.367,09	(247.643,27)	116.957,09
270.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 1.900 17.06.19 CALL	USD	427.215.189,87	(247.146,24)	98.254,81
72.000.000,00	USDLIB3M OTC DEC 2.000 17.12.18 CALL	USD	119.920.053,30	(259.830,18)	117.148,96
72.000.000,00	USDLIB3M OTC DEC 2.000 17.12.18 CALL	USD	119.920.053,30	(259.830,18)	117.359,57
412.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.200 17.06.19 CALL	USD	754.830.113,26	(699.724,08)	110.890,08
275.578.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.200 17.06.19 CALL	USD	504.889.740,17	(468.030,49)	84.719,33
2.800.000,00	USDLIB3M OTC DEC 2.000 17.12.18 CALL	USD	4.663.557,63	(10.104,51)	(1.676,18)
10.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 1.900 17.06.19 CALL	USD	15.822.784,81	(9.153,56)	(721,86)
5.000.000,00	USDLIB3M OTC SEP 1.900 16.09.19 CALL	USD	7.911.392,41	(5.599,23)	(540,21)
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(7.054.571,59)	156.160,53

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Barclays, BNP PARIBAS, Crédit Agricole CIB, Citigroup, Deutsche Bank London, Goldman Sachs International, HSBC, Merrill Lynch Bank, Morgan Stanley, JP Morgan, Société Générale und Nomura.

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Zinsoptionen					
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 0.750 17.12.18 PUT	EUR	37.500.000,00	810,50	810,50
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 0.750 18.03.19 PUT	EUR	37.500.000,00	3.026,50	3.026,50
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 0.750 17.06.19 PUT	EUR	37.500.000,00	8.230,00	8.230,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 0.750 16.09.19 PUT	EUR	37.500.000,00	17.515,00	17.515,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 0.750 16.12.19 PUT	EUR	37.500.000,00	32.407,00	32.407,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 0.750 16.03.20 PUT	EUR	37.500.000,00	50.782,00	50.782,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 0.750 15.06.20 PUT	EUR	37.500.000,00	72.702,00	72.702,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 0.750 14.09.20 PUT	EUR	37.500.000,00	98.198,00	98.198,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 0.750 18.03.19 PUT	EUR	37.500.000,00	3.026,50	3.026,50
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 0.750 17.12.18 PUT	EUR	37.500.000,00	810,50	810,50
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 0.750 16.09.19 PUT	EUR	37.500.000,00	17.515,00	17.515,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 0.750 17.06.19 PUT	EUR	37.500.000,00	8.230,00	8.230,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 0.750 15.06.20 PUT	EUR	37.500.000,00	72.702,00	72.702,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 0.750 16.03.20 PUT	EUR	37.500.000,00	50.782,00	50.782,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 0.750 16.12.19 PUT	EUR	37.500.000,00	32.407,00	32.407,00
50.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 0.750 14.09.20 PUT	EUR	37.500.000,00	98.198,00	98.198,00
1.057.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	1.057.000,00	91.255,89	(42.983,11)
1.057.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	1.057.000,00	203.503,01	(44.891,99)
2.100.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	2.100.000,00	181.303,10	(91.696,90)
2.100.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	2.100.000,00	404.310,61	(82.889,39)
2.100.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	2.100.000,00	181.303,10	(91.696,90)
2.100.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	2.100.000,00	404.310,61	(82.889,39)
1.050.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	1.050.000,00	202.155,30	(41.444,70)
1.050.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	1.050.000,00	90.651,55	(45.848,45)
1.050.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	1.050.000,00	90.651,55	(45.848,45)
1.050.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	1.050.000,00	202.155,30	(40.394,70)
2.100.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	2.100.000,00	404.310,61	(84.989,39)
2.100.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	2.100.000,00	181.303,10	(91.696,90)
20.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 0.750 17.12.18 PUT	EUR	15.000.000,00	324,20	322,20
20.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 0.750 18.03.19 PUT	EUR	15.000.000,00	1.210,60	1.208,60
20.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 0.750 17.06.19 PUT	EUR	15.000.000,00	3.292,00	3.290,00
20.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 0.750 16.09.19 PUT	EUR	15.000.000,00	7.006,00	7.004,00
20.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 0.750 16.12.19 PUT	EUR	15.000.000,00	12.962,80	12.960,80
20.000.000,00	EURIBOR3M OTC JUN 0.750 15.06.20 PUT	EUR	15.000.000,00	29.080,80	29.078,80
20.000.000,00	EURIBOR3M OTC SEP 0.750 14.09.20 PUT	EUR	15.000.000,00	39.279,20	39.277,20
20.000.000,00	EURIBOR3M OTC MAR 0.750 16.03.20 PUT	EUR	15.000.000,00	20.312,80	(2.687,20)
43.000.000,00	EURIBOR6M OTC OCT 2.000 15.10.18 PUT	EUR	86.000.000,00	48.422,30	(117.434,84)
47.000.000,00	EURIBOR6M OTC OCT 2.000 15.10.18 PUT	EUR	94.000.000,00	52.926,70	(95.324,73)
48.000.000,00	EURIBOR6M OTC NOV 2.000 05.11.18 PUT	EUR	96.000.000,00	67.944,96	(59.255,04)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				3.487.318,09	(401.488,48)
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Zinsoptionen					
190.000.000,00	CAP EURIBOR3M 0.75 19DEC20	EUR	142.500.000,00	(258.470,30)	(258.470,30)
190.000.000,00	EURIBOR3M OTC DEC 0.750 19.12.20 PUT	EUR	142.500.000,00	(258.470,30)	(258.470,30)
193.574.000,00	CAP EURIBOR3M 19/12/2020	EUR	387.148.000,00	(66.477,18)	281.956,02
80.000.000,00	CAP EURIBOR3M 2 19DEC20	EUR	160.000.000,00	(108.829,60)	(108.829,60)
35.850.000,00	CAP EURIBOR3M 2 19DEC20	EUR	71.700.000,00	(12.311,61)	5.613,39
250.000.000,00	EURIBOR6M OTC OCT 2.050 15.10.18 PUT	EUR	512.500.000,00	(86.950,00)	81.800,00
270.000.000,00	EURIBOR6M OTC OCT 2.050 15.10.18 PUT	EUR	553.500.000,00	(93.906,00)	55.674,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
274.000.000,00	EURIBOR6M OTC NOV 2.050 05.11.18 PUT	EUR	561.700.000,00	(110.394,60)	16.686,60
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(995.809,59)	(184.040,19)

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Barclays, BNP PARIBAS, Deutsche Bank London, Goldman Sachs International, Morgan Stanley und Nomura.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
700.000,00	EUR/USD USD OTC JAN 1.150 12.01.18 CALL	USD	558.283,15	0,00	(20.566,01)
2.600.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.175 19.01.18 PUT	EUR	2.544.137,24	902,80	(9.993,80)
1.730.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.175 19.01.18 PUT	EUR	1.692.829,78	600,71	(7.755,19)
3.830.000,00	AUD(P)/USD(C)OTC FEB 0.730 16.02.18 PUT	AUD	2.494.707,70	415,97	(10.170,56)
7.500.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.170 19.01.18 PUT	EUR	7.307.628,25	1.730,63	(38.205,22)
3.830.000,00	GBP(P)/USD(C)OTC FEB 1.320 16.02.18 PUT	GBP	4.314.763,70	9.989,93	(26.585,91)
Index-Optionen					
39.000,00	NIKKEY 225 OTC MAY 22000 11.05.18 CALL	JPY	6.342.865,13	59.996,27	31.701,57
Zinsoptionen					
577.130.000,00	JPYLIB6M OTC SEP 1.000 16.09.31 PUT	JPY	4.266.500,88	124.341,24	(166.885,12)
577.130.000,00	JPYLIB6M OTC SEP 1.000 16.09.31 CALL	JPY	4.266.500,88	60.912,66	60.912,66
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				258.890,21	(187.547,58)

Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert

OTC-Optionen

Optionen auf Devisen

2.600.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.210 19.01.18 CALL	EUR	2.619.920,05	(8.203,88)	1.676,12
1.730.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.205 19.01.18 CALL	EUR	1.736.050,97	(8.217,50)	(1.577,76)
3.830.000,00	AUD(C)/USD(P)OTC FEB 0.770 16.02.18 CALL	AUD	2.494.707,70	(49.423,60)	(39.265,42)
7.500.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.150 19.01.18 PUT	EUR	7.182.711,53	(0,08)	7.956,45
3.830.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC FEB 1.375 16.02.18 CALL	GBP	4.314.763,70	(14.044,56)	5.616,59
3.830.000,00	GBP(P)/USD(C)OTC FEB 1.280 16.02.18 PUT	GBP	4.314.763,70	(1.861,30)	8.732,18

Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt

(81.750,92) (16.861,84)

Long-Exposure

Börsennotierte Optionen

Future-Optionen

8,00	EURX EURO BUND FEB 161.00 29.01.18 PUT	EUR	1.293.440,00	640,00	640,00
16,00	EURX EURO BUND FEB 161.50 29.01.18 PUT	EUR	2.586.880,00	5.920,00	5.920,00

Index-Optionen

135,00	DJ EUR STOXX 50 JAN 3700.0 22.01.18 CALL	EUR	4.730.346,00	810,00	(20.693,61)
67,00	DJ STOXX 600 BA JAN 415.00 22.01.18 PUT	EUR	1.584.818,00	335,00	(14.991,25)
142,00	EURO STOXX BANK JAN 137.50 22.01.18 CALL	EUR	926.408,00	1.420,00	(9.585,00)
52,00	DAX JAN 13650 22.01.18 CALL	EUR	3.358.586,40	832,00	(8.918,00)
5,00	NASDAQ 100 JAN 6330 19.01.18 PUT	USD	2.665.620,10	16.322,45	273,44

Optionskäufe insgesamt

26.279,45 (47.354,42)

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Short-Exposure					
Börsennotierte Optionen					
Future-Optionen					
16,00	EURX EURO BUND FEB 164.50 29.01.18 CALL	EUR	2.586.880,00	2.720,00	2.720,00
8,00	EURX EURO BUND FEB 163.50 29.01.18 CALL	EUR	1.293.440,00	1.600,00	1.600,00
Index-Optionen					
54,00	DJ EUR STOXX 50 JAN 3425.0 22.01.18 PUT	EUR	1.892.138,40	(8.046,00)	14.537,56
67,00	DJ STOXX 600 BA JAN 475.0 22.01.18 CALL	EUR	1.584.818,00	(16.080,00)	(2.680,00)
Verkauf von Optionen insgesamt				(19.806,00)	16.177,56

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Goldman Sachs International, HSBC, Merrill Lynch Bank, UBS und die Royal Bank of Scotland.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
500.000,00	EUR(P)/NOK(C)OTC JAN 8.800 03.01.18 PUT	EUR	447.985,34	625,00	(26.875,00)
2.400.000,00	USD(P)/CHF(C)OTC NOV 0.925 14.11.19 PUT	USD	2.000.333,39	89.440,37	5.040,74
2.400.000,00	USD(C)/CHF(P)OTC NOV 0.925 14.11.19 CALL	USD	2.000.333,39	82.116,26	(17.231,25)
2.400.000,00	USD(P)/JPY(C)OTC NOV 112.1 14.11.19 PUT	USD	2.000.333,39	137.822,12	(15.110,00)
2.400.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC NOV 112.1 14.11.19 CALL	USD	2.000.333,39	54.501,67	(13.050,57)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				364.505,42	(67.226,08)

Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert

OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
500.000,00	EUR(P)/NOK(C)OTC JAN 8.800 03.01.18 PUT	EUR	447.985,34	(625,00)	29.375,00
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(625,00)	29.375,00

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind HSBC, Merrill Lynch Bank, UBS, Morgan Stanley und die Royal Bank of Scotland.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
1.500.000,00	EUR(P)/MXN(C)OTC JAN 21.65 19.01.18 PUT	EUR	1.382.253,10	124,55	(7.225,45)
1.500.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1.155 29.01.18 PUT	EUR	1.442.788,14	258,71	(12.108,79)
1.000.000,00	EUR(P)/COP(C)OTC FEB 3400 06.02.18 PUT	EUR	948.716,87	3.384,00	(3.366,00)
1.500.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 3.200 02.01.18 PUT	USD	1.250.208,37	30,92	(5.466,63)
1.500.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 3.200 09.01.18 PUT	USD	1.250.208,37	411,90	(3.888,72)

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
2.000.000,00	USD(C)/PHP(P)OTC JAN 51.00 16.01.18 CALL	USD	1.666.944,49	493,30	(4.809,57)
Long-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				4.703,38	(36.865,16)
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
1.500.000,00	EUR(C)/ZAR(P)OTC JAN 18.40 26.01.18 CALL	EUR	1.856.597,99	(5,48)	19.494,52
1.500.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 3.200 02.01.18 PUT	USD	1.250.208,37	(30,92)	10.339,70
Short-Exposure in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(36,40)	29.834,22

Die Gegenparteien der OTC-Optionen sind Crédit Agricole CIB, HSBC, Merrill Lynch Bank, UBS, Goldman Sachs International und Standard Chartered.

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

Am 31.12.17 bestanden die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

Die mit einem Sternchen gekennzeichneten Kontrakte sind mit der Absicherung einer Aktienkategorie verbunden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	829.667,87	USD	983.453,53	23.01.18	11.671,68	Goldman Sachs International Finance
EUR	2.356,41	CHF	2.763,69	31.01.18	(6,19)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	849,20	CHF	995,98	31.01.18	(2,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	143.294,95	EUR	161.191,75	31.01.18	112,56	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.338.045,65	EUR	1.124.502,61	31.01.18	(12.054,72)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	64.240,83	EUR	53.988,43	31.01.18	(578,76)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.626,33	EUR	9.770,85	31.01.18	(104,75)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	354.975,15	EUR	302.815,23	31.01.18	642,85	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	128.964,16	EUR	110.014,21	31.01.18	233,56	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2,63	EUR	2,96	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.999,46	EUR	5.971,68	31.01.18	11,96	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	16.500,04	EUR	13.865,73	31.01.18	(147,64)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	408,79	EUR	349,36	31.01.18	0,10	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.118,87	EUR	956,22	31.01.18	0,27	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.632,49	EUR	9.796,75	31.01.18	(125,53)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	396,04	EUR	337,28	31.01.18	1,28	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	143,43	EUR	122,15	31.01.18	0,46	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	166,08	CHF	194,08	31.01.18	0,17	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	49,38	CHF	57,71	31.01.18	0,04	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	73.489,78	EUR	61.460,95	31.01.18	(361,73)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	218,62	CHF	255,82	31.01.18	(0,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	619,01	CHF	724,33	31.01.18	(0,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(706,90)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	15.000.000,00	SAR	57.285.000,00	24.06.19	(146.589,70)	Credit Agricole CIB
EUR	15.161.050,57	AUD	23.488.955,00	23.01.18	(119.632,64)	Morgan Stanley And Co
EUR	15.358.737,46	CAD	23.367.305,37	23.01.18	(158.239,07)	Crédit Suisse
USD	5.478.194,04	NOK	45.107.121,03	23.01.18	(33.060,19)	Standard Chartered Bank
CHF	9.954.256,00	GBP	7.514.307,69	23.01.18	48.269,97	Crédit Suisse
EUR	9.076.069,25	ZAR	145.863.986,68	23.01.18	(693.401,46)	Morgan Stanley And Co
USD	29.226.741,63	GBP	21.739.002,94	23.01.18	(166.673,48)	Standard Chartered Bank
USD	12.363.214,20	ZAR	167.493.858,81	23.01.18	(935.438,45)	Standard Chartered Bank
MXN	293.514.560,63	USD	15.315.791,02	23.01.18	(316.020,57)	Citigroup Global Markets
JPY	1.311.538.699,81	AUD	15.231.729,14	23.01.18	(215.604,79)	Credit Agricole CIB
USD	25.128.401,05	CAD	32.231.999,00	23.01.18	(502.684,16)	UBS Ltd London
EUR	20.476.467,51	GBP	18.026.519,60	23.01.18	180.054,81	UBS Ltd London
USD	7.713.895,31	CNH	51.108.413,38	23.01.18	(104.827,52)	BNP Paribas
USD	7.931.874,20	TRY	30.769.223,28	23.01.18	(111.061,21)	Credit Agricole CIB
USD	7.077.674,69	COP	21.093.239.994,87	23.01.18	20.923,63	CACIB London
USD	365.306,92	EUR	307.009,70	31.01.18	(3.294,42)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	14.205,02	EUR	12.121,27	31.01.18	22,19	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	889,75	EUR	759,23	31.01.18	1,39	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	6.186.708,28	EUR	6.959.396,11	31.01.18	4.859,95	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	15.339.697,11	EUR	12.891.585,10	31.01.18	(138.198,29)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	20.394,94	EUR	17.140,05	31.01.18	(183,75)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	613.449,05	EUR	515.546,73	31.01.18	(5.526,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	116.084,19	EUR	99.026,82	31.01.18	210,23	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.856.338,90	EUR	1.583.569,12	31.01.18	3.361,82	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.540,16	GBP	1.369,53	31.01.18	(1,49)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	17.701,30	EUR	14.909,09	31.01.18	(192,27)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	602,76	EUR	507,68	31.01.18	(6,55)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.636,00	EUR	1.398,17	31.01.18	0,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	26.156,50	EUR	22.354,07	31.01.18	6,37	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
JPY	887.127.000,00	CAD	10.000.000,00	23.01.18	(83.844,43)	Crédit Suisse
EUR	2.333,88	GBP	2.069,01	31.01.18	4,84	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	882,62	USD	1.048,10	31.01.18	11,26	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.113,24	EUR	4.354,62	31.01.18	16,54	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	320,79	EUR	273,20	31.01.18	1,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	109,02	EUR	122,70	31.01.18	0,02	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.348,99	CHF	5.109,49	31.01.18	(18,96)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	165.549,06	EUR	186.288,92	31.01.18	66,41	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	366.565,02	EUR	306.591,19	31.01.18	(1.829,93)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	778,60	EUR	666,64	31.01.18	(1,04)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	12.317,82	EUR	10.546,49	31.01.18	(16,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	294,94	EUR	246,66	31.01.18	(1,45)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	112,27	CHF	131,37	31.01.18	(0,04)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.830,25	CHF	2.141,65	31.01.18	(0,59)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(3.478.538,61)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	10.422.788,65	MXN	236.677.860,09	23.01.18	406.046,00	BNP Paribas
EUR	11.095.030,23	ZAR	168.460.281,99	23.01.18	(184.991,81)	HSBC Bank International
CHF	363,45	EUR	310,14	31.01.18	0,56	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	46,86	EUR	39,99	31.01.18	0,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	5.395.822,28	EUR	6.069.732,55	31.01.18	4.238,67	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	135,97	EUR	114,27	31.01.18	(1,22)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.443.499,02	EUR	2.053.533,09	31.01.18	(22.013,96)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.421.162,35	EUR	6.236.794,98	31.01.18	(66.858,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	31.736,50	EUR	27.073,15	31.01.18	57,47	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	250.049,90	EUR	213.307,66	31.01.18	452,83	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	26.517,74	EUR	29.827,85	31.01.18	22,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.999,96	EUR	5.882,38	31.01.18	(62,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	917,45	EUR	784,08	31.01.18	0,22	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	116,95	EUR	99,95	31.01.18	0,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.747.603,48	ZAR	56.317.845,83	23.01.18	(23.233,23)	Morgan Stanley And Co
MXN	87.417.390,04	EUR	3.747.549,20	23.01.18	(47.287,73)	HSBC Bank International
EUR	231,22	GBP	204,98	31.01.18	0,48	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.834,85	EUR	7.440,61	31.01.18	(95,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	118,73	EUR	101,11	31.01.18	0,39	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	7.362,18	EUR	8.285,80	31.01.18	1,66	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.451,73	CHF	1.696,50	31.01.18	1,44	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	206,34	CHF	241,13	31.01.18	0,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	132,66	EUR	113,44	31.01.18	(0,03)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.039,03	EUR	888,46	31.01.18	(0,22)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					66.277,82	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	40.173.152,04	CZK	1.069.569.999,91	17.07.19	(1.429.834,56)	HSBC Bank International
EUR	40.306.027,24	CZK	1.079.999.999,90	10.02.20	(1.530.486,91)	Société Générale
EUR	20.538.490,71	CZK	541.600.000,02	17.07.19	(526.654,65)	JP Morgan Securities
EUR	30.581.488,40	CLP	22.930.000.002,32	21.03.18	(301.686,68)	Morgan Stanley And Co
MYR	51.408.102,78	USD	12.351.778,66	18.06.18	234.810,91	Goldman Sachs International Finance
MYR	52.616.600,77	USD	12.648.221,34	18.06.18	235.240,91	JP Morgan Securities
BRL	65.720.000,00	USD	20.000.000,00	03.01.18	(158.081,96)	Merrill Lynch International
USD	25.400.000,00	MYR	103.987.600,00	18.06.18	(127.441,19)	Goldman Sachs International Finance
USD	20.000.000,00	BRL	65.300.000,00	03.01.18	263.524,82	Merrill Lynch International
JPY	6.795.617.999,95	CHF	59.691.529,58	23.01.18	(799.073,21)	Crédit Suisse
USD	52.159.672,00	AUD	68.000.000,00	23.01.18	(852.816,42)	UBS Ltd London
USD	80.225.534,04	CAD	102.997.953,00	23.01.18	(1.666.896,94)	JP Morgan Securities
JPY	16.128.430.000,48	EUR	121.594.604,99	23.01.18	(2.393.199,71)	Deutsche Bank AG
EUR	250.191.411,09	USD	295.966.932,05	23.01.18	4.018.904,41	JP Morgan Securities

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	20.000.000,00	ZAR	258.604.600,00	23.01.18	(682.460,24)	HSBC Bank International
USD	10.198.166,67	EUR	8.596.906,81	23.01.18	(114.483,43)	HSBC Bank International
CAD	58.014.450,00	USD	45.000.000,00	23.01.18	1.095.163,12	Goldman Sachs International Finance
USD	10.515.138,89	EUR	8.873.070,68	23.01.18	(127.013,43)	Merrill Lynch International
CAD	45.122.350,00	USD	35.000.000,00	23.01.18	851.793,53	Goldman Sachs International Finance
USD	9.026.750,00	EUR	7.596.570,94	23.01.18	(88.469,14)	Morgan Stanley And Co
EUR	863.146,77	CHF	1.009.879,99	23.01.18	(91,96)	Credit Suisse
EUR	2.407,26	CHF	2.823,33	31.01.18	(6,32)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	617,21	EUR	526,67	31.01.18	0,97	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	20.359,51	CHF	23.878,45	31.01.18	(53,48)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.656.253,73	EUR	2.988.006,07	31.01.18	2.086,61	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.280.203,50	EUR	1.440.094,29	31.01.18	1.005,66	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	228.619,58	EUR	192.133,44	31.01.18	(2.059,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.984.658,13	EUR	2.508.326,86	31.01.18	(26.889,36)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.155.201,17	EUR	970.838,87	31.01.18	(10.407,43)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	18.980.141,89	EUR	15.951.039,49	31.01.18	(170.995,76)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.422.528,06	EUR	1.213.502,29	31.01.18	2.576,19	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.492.986,19	EUR	9.804.210,87	31.01.18	20.813,72	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	102.433.693,58	EUR	87.382.122,91	31.01.18	185.506,70	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2,98	EUR	3,35	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	71,02	GBP	63,15	31.01.18	(0,06)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	99,00	USD	117,82	31.01.18	1,04	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	20.302,95	EUR	17.321,73	31.01.18	34,68	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	26.274,94	EUR	29.651,52	31.01.18	(74,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.217,29	EUR	1.040,33	31.01.18	0,30	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	10.476,82	EUR	8.953,78	31.01.18	2,55	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	94.177,99	EUR	80.487,13	31.01.18	22,94	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	61.945,23	GBP	54.915,11	31.01.18	128,48	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.780,70	USD	3.302,04	31.01.18	35,45	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	57.780,08	EUR	49.369,49	31.01.18	25,04	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.546.030,00	AUD	2.000.000,00	23.01.18	(15.154,45)	JP Morgan Securities
USD	25.509.495,00	AUD	33.000.000,00	23.01.18	(250.048,50)	JP Morgan Securities
EUR	651,62	CHF	765,70	31.01.18	(2,95)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.882,02	CHF	3.386,57	31.01.18	(13,05)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	25.043,74	CHF	29.428,13	31.01.18	(113,48)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11,34	GBP	10,08	31.01.18	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	99.325,22	EUR	83.221,29	31.01.18	(642,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	50.292,91	CHF	59.087,60	31.01.18	(219,32)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	13.211,06	EUR	11.249,11	31.01.18	44,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.002.531,53	EUR	838.082,20	23.01.18	(4.208,44)	Credit Agricole CIB
USD	7.060.203,80	EUR	5.903.027,92	23.01.18	(30.576,65)	State Street Bank International
EUR	269.295,35	CHF	314.699,37	31.01.18	267,79	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.204,20	CHF	4.913,04	31.01.18	4,18	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	28.361,05	EUR	24.282,67	31.01.18	(37,62)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	98,29	USD	117,54	31.01.18	0,57	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	691,05	CHF	807,46	31.01.18	0,77	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	172.326,58	EUR	147.526,72	31.01.18	(209,66)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	19.866.989,12	BRL	65.720.000,01	03.01.18	47.301,33	Merrill Lynch International
BRL	65.299.999,99	USD	19.740.024,18	03.01.18	(46.999,03)	Merrill Lynch International
USD	60.104.500,00	EUR	50.000.000,00	23.01.18	(6.696,92)	Goldman Sachs International Finance
EUR	56.788,30	CHF	66.450,15	31.01.18	(18,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	460,75	CHF	539,14	31.01.18	(0,14)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.865,21	CHF	4.522,83	31.01.18	(1,23)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(4.404.821,55)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
CHF	7.819.134,60	USD	8.200.000,00	21.03.19	91.451,59	Credit Agricole CIB
USD	6.400.000,00	JPY	669.659.520,00	22.03.19	226.552,75	Credit Agricole CIB
JPY	670.779.520,00	USD	6.400.000,00	22.03.19	(218.273,02)	Natixis
USD	8.200.000,00	CHF	7.710.968,40	21.03.19	986,30	Credit Agricole CIB

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeits- datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	2.612.196,09	GBP	2.300.000,00	23.01.18	22.580,66	Standard Chartered Bank
CHF	7.000.000,00	USD	7.113.235,60	23.01.18	66.936,16	Credit Agricole CIB
EUR	142.023.711,74	USD	168.547.208,00	23.01.18	1.832.876,24	Crédit Suisse
JPY	1.055.975.645,49	USD	9.395.493,24	23.01.18	(10.420,12)	Morgan Stanley And Co
GBP	208,18	EUR	234,22	31.01.18	0,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	0,84	EUR	0,95	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,01	USD	0,01	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.776,45	EUR	1.492,96	31.01.18	(16,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.022,66	EUR	6.742,37	31.01.18	(72,35)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.639,39	EUR	5.665,45	31.01.18	10,37	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.190,61	EUR	1.015,96	31.01.18	1,86	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	0,16	EUR	0,14	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	5.037,82	EUR	5.667,02	31.01.18	3,96	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.236.108,40	EUR	1.390.491,94	31.01.18	971,02	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	34.363.524,81	EUR	28.879.338,44	31.01.18	(309.587,62)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.296.811,58	EUR	6.132.289,76	31.01.18	(65.738,39)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	98,04	EUR	82,39	31.01.18	(0,88)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	972,23	EUR	829,37	31.01.18	1,76	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	37.964.703,54	EUR	32.386.183,44	31.01.18	68.753,81	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	10.532.468,67	EUR	8.984.831,45	31.01.18	19.074,23	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	37.967,88	GBP	33.761,51	31.01.18	(36,82)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	29.187,84	USD	34.736,12	31.01.18	308,83	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,07	GBP	0,06	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.152,16	EUR	970,42	31.01.18	(12,52)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	13,23	GBP	11,73	31.01.18	0,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	248,36	CHF	290,84	31.01.18	(0,27)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,03	USD	0,04	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	338,63	EUR	285,21	31.01.18	(3,67)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	174,00	CHF	203,76	31.01.18	(0,19)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,01	CHF	0,01	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	419.226,25	USD	497.824,46	31.01.18	5.345,13	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,75	GBP	0,67	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	177,23	GBP	157,56	31.01.18	(0,13)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.157,97	USD	1.382,34	31.01.18	8,71	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,04	USD	0,05	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.767,92	USD	6.885,54	31.01.18	43,37	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,09	CHF	0,11	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	962,34	CHF	1.130,82	31.01.18	(4,37)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.110,41	CHF	3.654,95	31.01.18	(14,10)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	59.416,11	EUR	49.782,78	31.01.18	(384,37)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	140,18	EUR	157,74	31.01.18	0,06	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.554,38	EUR	2.972,85	31.01.18	(17,75)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	0,04	EUR	0,03	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	14.698,89	EUR	12.294,00	31.01.18	(73,38)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.292,51	EUR	1.962,84	31.01.18	(3,04)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	10.372,19	EUR	8.880,65	31.01.18	(13,76)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	0,17	EUR	0,15	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	0,58	EUR	0,65	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	459.430,68	EUR	384.230,92	31.01.18	(2.261,37)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	215,00	EUR	242,13	31.01.18	(0,11)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	0,88	EUR	0,99	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	0,13	EUR	0,11	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	38.636,16	EUR	32.127,47	31.01.18	(5,46)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.445,60	EUR	7.022,84	31.01.18	(1,19)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	19.670,55	CHF	23.017,26	31.01.18	(6,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.556,25	CHF	6.501,58	31.01.18	(1,76)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,51	CHF	0,60	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					1.728.958,06	

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEWISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	38.227.178,07	CNH	277.147.041,01	24.04.19	(2.780.187,00)	Morgan Stanley And Co
USD	19.184.195,22	CNH	139.334.809,88	24.04.19	(1.427.121,66)	Standard Chartered Bank
TRY	49.704.000,00	EUR	10.000.000,00	26.04.19	(993.721,29)	UBS Ltd London
TRY	49.930.000,00	EUR	10.000.000,00	26.04.19	(944.083,15)	Socit Gnrale
ARS	185.912.778,07	USD	9.583.132,89	05.02.18	110.849,06	Banco Santander Central, Madrid
ARS	162.918.311,42	USD	8.158.152,80	19.06.18	(210.586,44)	BNP Paribas
ARS	139.993.902,05	USD	6.992.702,40	19.06.18	(165.035,54)	Goldman Sachs International Finance
ARS	97.564.793,38	USD	4.849.144,80	19.06.18	(92.993,60)	BNP Paribas
ARS	206.900.000,00	USD	10.000.000,00	04.09.18	(279.191,28)	BNP Paribas
EUR	3.787.779,95	USD	4.500.000,00	03.05.18	69.130,11	Credit Agricole CIB
EUR	3.825.000,00	NGN	1.711.687.500,00	07.05.18	81.152,24	JP Morgan Securities
EUR	6.700.000,00	TRY	36.207.872,00	26.04.19	27.483,60	Socit Gnrale
EUR	11.780.385,66	TRY	56.349.822,02	26.04.18	(99.859,37)	Société Générale
EUR	10.296.906,72	TRY	56.349.822,03	26.04.19	(112.318,85)	Société Générale
EUR	1.293.718,38	TRY	7.076.306,02	26.04.19	(13.328,28)	Société Générale
TRY	56.349.822,01	EUR	11.771.427,20	26.04.18	109.195,25	Société Générale
CNH	403.642.600,00	USD	59.000.000,00	24.04.19	1.208.047,23	Goldman Sachs International Finance
MYR	51.408.102,74	USD	12.351.778,65	18.06.18	234.810,91	Goldman Sachs International Finance
MYR	52.616.600,82	USD	12.648.221,35	18.06.18	235.240,91	JP Morgan Securities
MYR	103.062.500,00	USD	25.000.000,00	18.06.18	272.051,25	Goldman Sachs International Finance
EGP	183.300.000,00	USD	10.000.000,00	21.03.18	85.717,04	Standard Chartered Bank
EGP	183.000.000,00	USD	10.000.000,00	21.03.18	71.665,65	HSBC Bank International
SGD	53.845.200,00	USD	39.997.652,67	23.01.18	253.079,48	Morgan Stanley And Co
TRY	97.975.000,00	USD	25.000.000,00	23.01.18	568.658,19	Goldman Sachs International Finance
EUR	187.292.714,19	USD	221.560.163,76	23.01.18	3.008.542,60	JP Morgan Securities
USD	29.000.000,00	ZAR	374.976.670,00	23.01.18	(989.567,35)	HSBC Bank International
THB	1.300.600.000,00	USD	40.000.000,00	18.06.18	39.434,89	Standard Chartered Bank
CLP	14.280.999.997,71	EUR	19.403.005,35	23.01.18	(89.894,52)	JP Morgan Securities
EUR	10.443,29	CHF	12.248,31	31.01.18	(27,43)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.296,92	CHF	2.693,92	31.01.18	(6,03)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	787.935,50	EUR	886.344,56	31.01.18	618,96	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	14.999.812,00	EUR	12.605.943,36	31.01.18	(135.136,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	149.817,00	EUR	125.907,22	31.01.18	(1.349,73)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.935.218,63	EUR	1.626.370,81	31.01.18	(17.434,76)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.385.004,09	EUR	5.446.793,85	31.01.18	11.563,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.361.186,01	EUR	1.161.173,82	31.01.18	2.465,10	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	87.686,12	USD	104.354,25	31.01.18	927,80	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	737,79	EUR	630,54	31.01.18	0,18	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.836,71	EUR	2.424,33	31.01.18	0,69	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	99.967,14	EUR	85.415,72	31.01.18	43,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.572,18	EUR	3.042,20	31.01.18	11,55	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	16.641,90	EUR	14.172,86	31.01.18	53,82	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	156.243,69	USD	186.494,66	31.01.18	1.194,48	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	90.571,18	CHF	106.409,30	31.01.18	(394,95)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	30.000.000,00	RUB	1.727.685.000,00	23.01.18	64.110,57	Goldman Sachs International Finance
EUR	3.380,03	CHF	3.949,91	31.01.18	3,36	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	16.599,23	CHF	19.397,91	31.01.18	16,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	735,42	EUR	629,58	31.01.18	(0,89)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	42.073.150,00	EUR	35.000.000,00	23.01.18	(4.687,85)	Goldman Sachs International Finance
USD	306.164,45	EUR	254.587,64	31.01.18	(43,26)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.019,18	EUR	1.726,57	31.01.18	(0,43)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.669,82	EUR	8.268,53	31.01.18	(2,08)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(1.900.903,99)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
ARS	59.323.324,99	USD	3.155.496,01	05.02.18	(47.255,58)	Banco Santander Central, Madrid
ARS	28.538.767,27	EUR	1.279.191,72	05.02.18	(40.536,67)	Goldman Sachs International Finance
ARS	47.601.921,66	EUR	2.131.986,19	05.02.18	(65.910,63)	BNP Paribas
ARS	47.828.978,19	EUR	2.131.986,19	05.02.18	(55.866,12)	BNP Paribas
ARS	2.286.738,02	EUR	101.272,72	05.02.18	(1.999,64)	BNP Paribas

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	196.000,00	ARS	4.449.200,00	05.02.18	2.829,55	Natixis
USD	3.210.136,63	ARS	59.323.324,92	05.02.18	93.516,96	BNP Paribas
EUR	2.699.766,23	ARS	59.988.805,63	05.02.18	96.302,56	Morgan Stanley And Co
EUR	2.743.826,01	ARS	61.818.400,01	05.02.18	60.246,05	Morgan Stanley And Co
MXN	7.066.711,81	EUR	311.000,00	23.01.18	(11.919,65)	Standard Chartered Bank
EUR	13.029.442,24	MXN	295.869.043,41	23.01.18	507.594,75	BNP Paribas
EUR	6.572.443,47	ZAR	99.792.038,18	23.01.18	(109.584,94)	HSBC Bank International
EUR	79.991,92	CHF	93.817,75	31.01.18	(210,11)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.762,92	CHF	3.240,46	31.01.18	(7,26)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	8.303.664,32	EUR	9.340.749,00	31.01.18	6.522,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.309.479,02	EUR	1.940.901,77	31.01.18	(20.806,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	530.666,67	EUR	445.975,86	31.01.18	(4.780,88)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	300.431,90	EUR	252.485,00	31.01.18	(2.706,65)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	32.473.520,62	EUR	27.703.579,12	31.01.18	58.812,94	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.114.845,28	EUR	951.030,31	31.01.18	2.018,98	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.458,37	CHF	4.055,42	31.01.18	(8,49)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	437,03	EUR	373,50	31.01.18	0,10	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	13.307,77	EUR	11.373,19	31.01.18	3,24	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.196.420,38	ZAR	33.007.137,76	23.01.18	(13.616,69)	Morgan Stanley And Co
MXN	51.233.286,66	EUR	2.196.350,89	23.01.18	(27.714,23)	HSBC Bank International
ZAR	4.493.703,83	EUR	299.000,00	23.01.18	1.882,08	Société Générale
GBP	619.542,57	EUR	699.000,00	23.01.18	(1.442,13)	UBS Ltd London
CHF	785,22	EUR	670,92	31.01.18	0,34	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	173.014,14	EUR	147.345,23	31.01.18	559,60	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.920,03	EUR	5.041,72	31.01.18	19,14	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	53.943,70	EUR	45.932,62	31.01.18	182,30	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.470,03	CHF	2.886,48	31.01.18	2,46	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	69.469,74	CHF	81.182,55	31.01.18	69,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.199,68	EUR	3.595,30	31.01.18	(5,11)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	10.895,88	EUR	9.060,35	31.01.18	(1,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.932,21	EUR	2.507,29	31.01.18	(0,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	86.008,21	EUR	73.544,48	31.01.18	(18,53)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					426.171,03	

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	3.396.946,18	USD	4.026.597,67	23.01.18	47.787,90	Goldman Sachs International Finance
EUR	448.000,00	USD	529.464,32	23.01.18	7.614,96	Credit Agricole CIB
EUR	37.332,38	CHF	43.784,92	31.01.18	(98,06)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.845.058,84	EUR	3.200.391,96	31.01.18	2.234,93	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	916.425,87	EUR	770.170,49	31.01.18	(8.256,25)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	307.511,44	EUR	258.434,69	31.01.18	(2.770,43)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.343.170,47	EUR	4.558.046,89	31.01.18	9.676,45	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	5,27	EUR	5,93	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	94.058,42	USD	111.937,86	31.01.18	995,22	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.472,45	CHF	11.092,63	31.01.18	(10,32)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	5.380,40	EUR	6.070,46	31.01.18	(13,85)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.726,34	EUR	9.875,79	31.01.18	(126,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	7.482,01	EUR	6.371,96	31.01.18	24,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	198.048,90	GBP	176.007,51	31.01.18	(79,36)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	22.273,38	EUR	19.070,42	31.01.18	(29,55)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.117,12	CHF	4.817,60	31.01.18	(1,31)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					56.947,99	

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	4.510.780,83	CHF	5.272.290,85	23.01.18	4.060,47	Standard Chartered Bank
EUR	14.636.522,41	USD	17.349.520,39	23.01.18	205.905,12	Goldman Sachs International Finance

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	18.311.936,45	GBP	16.120.968,19	23.01.18	161.021,53	UBS Ltd London
EUR	401.386,50	USD	474.717,00	23.01.18	6.537,52	UBS Ltd London
EUR	5.561,62	CHF	6.522,89	31.01.18	(14,60)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	64.440,04	EUR	72.488,27	31.01.18	50,62	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	18.289,75	EUR	15.370,83	31.01.18	(164,78)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	123,50	EUR	103,79	31.01.18	(1,11)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.266.470,83	EUR	1.080.376,05	31.01.18	2.293,57	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.778,17	CHF	4.424,39	31.01.18	(4,12)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.999,96	EUR	2.256,46	31.01.18	(5,14)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.288,11	CHF	2.688,69	31.01.18	(10,37)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.228,95	EUR	3.620,82	31.01.18	(5,61)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	19,54	GBP	17,37	31.01.18	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.573,09	EUR	1.345,13	31.01.18	(0,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					379.662,75	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	8.869.945,86	CNH	64.489.278,43	14.02.18	(842.041,79)	BNP Paribas
USD	1.249.000,00	CNH	8.894.034,08	14.02.18	(94.673,02)	Credit Agricole CIB
EUR	1.700.000,00	CNH	12.918.521,00	14.02.18	56.364,89	Standard Chartered Bank
CNH	34.844.781,68	USD	4.907.715,73	14.02.18	358.868,10	BNP Paribas
CNH	22.374.901,87	USD	3.157.603,10	14.02.18	225.257,12	Morgan Stanley And Co
CNH	16.163.629,41	USD	2.290.601,49	14.02.18	154.753,89	Standard Chartered Bank
CNH	12.918.521,00	EUR	1.674.474,56	14.02.18	(30.713,13)	Standard Chartered Bank
EUR	6.620.762,71	CNH	52.976.032,82	16.01.18	(144.159,88)	Standard Chartered Bank
EUR	529.661,02	CNH	4.237.817,82	16.01.18	(11.498,92)	Standard Chartered Bank
EUR	1.555.811,97	CNH	12.446.029,02	16.01.18	(33.517,97)	Morgan Stanley And Co
EUR	2.593.019,94	CNH	20.735.861,86	16.01.18	(54.901,65)	Goldman Sachs International Finance
EUR	6.620.762,71	CNH	53.000.529,65	16.01.18	(147.292,59)	Morgan Stanley And Co
EUR	2.593.019,94	CNH	20.745.456,03	16.01.18	(56.128,57)	Merrill Lynch International
EUR	1.037.207,98	CNH	8.294.241,05	16.01.18	(21.947,40)	HSBC Bank International
EUR	618.175,96	CNH	4.951.156,72	16.01.18	(14.076,73)	Standard Chartered Bank
EUR	757.161,82	CNH	6.056.264,82	16.01.18	(16.209,45)	Goldman Sachs International Finance
EUR	1.037.207,98	CNH	8.308.035,92	16.01.18	(23.711,51)	JP Morgan Securities
EUR	1.037.207,97	CNH	8.308.035,84	16.01.18	(23.711,51)	Deutsche Bank AG
CNH	24.464.233,61	EUR	3.117.654,34	16.01.18	6.285,55	Standard Chartered Bank
CNH	24.426.821,75	EUR	3.117.654,34	16.01.18	1.501,24	Standard Chartered Bank
CNH	24.345.762,74	EUR	3.117.654,34	16.01.18	(8.864,76)	Merrill Lynch International
CNH	36.532.673,48	EUR	4.676.481,50	16.01.18	(11.503,02)	BNP Paribas
CNH	24.364.468,67	EUR	3.117.654,34	16.01.18	(6.472,60)	HSBC Bank International
CNH	3.078.061,01	EUR	394.385,16	16.01.18	(1.337,86)	Standard Chartered Bank
CNH	24.342.645,09	EUR	3.117.654,34	16.01.18	(9.263,45)	Standard Chartered Bank
CNH	38.504.795,61	EUR	4.935.246,81	16.01.18	(18.450,82)	Merrill Lynch International
EUR	56.606.623,47	GBP	49.735.994,55	23.01.18	607.953,36	Deutsche Bank AG
EUR	57.969.729,13	USD	68.605.725,18	23.01.18	906.420,70	Citigroup Global Markets
EUR	1.008.355,49	JPY	133.417.329,92	23.01.18	22.300,23	Morgan Stanley And Co
EUR	57.952.690,40	USD	68.634.820,06	23.01.18	865.131,80	Citigroup Global Markets
EUR	175.492.168,35	USD	207.398.925,95	23.01.18	2.986.908,47	JP Morgan Securities
EUR	9.366.704,42	USD	11.138.660,10	23.01.18	101.988,75	Goldman Sachs International Finance
EUR	15.143.564,55	USD	18.010.937,92	23.01.18	162.745,82	Credit Suisse
JPY	133.568.137,60	EUR	992.000,00	23.01.18	(4.825,85)	Natixis
EUR	11.048.000,00	USD	13.138.137,98	23.01.18	120.194,23	Credit Agricole CIB
EUR	2.478.000,00	GBP	2.202.932,34	23.01.18	(2.338,75)	Societe Generale
EUR	0,07	CHF	0,08	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	133.899,03	CHF	157.042,18	31.01.18	(351,71)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.394.400,04	EUR	1.568.553,39	31.01.18	1.095,36	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	114,92	EUR	96,58	31.01.18	(1,04)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	20.314.735,21	EUR	17.072.640,73	31.01.18	(183.019,36)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.654.620,25	EUR	3.071.367,55	31.01.18	(32.925,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	197.850.772,28	EUR	168.778.649,84	31.01.18	358.306,36	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	109,25	EUR	93,20	31.01.18	0,19	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
CHF	952.087,22	EUR	813.680,22	31.01.18	231,86 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	0,53	EUR	0,45	31.01.18	0,00 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	0,11	EUR	0,09	31.01.18	0,00 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	210.040,96	EUR	178.878,63	31.01.18	679,37 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	429.724,68	EUR	359.417,27	31.01.18	(2.145,22) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	308.995,49	EUR	264.561,30	31.01.18	(409,91) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	0,17	EUR	0,15	31.01.18	0,00 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	129.385,43	CHF	151.180,80	31.01.18	145,24 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	80.457,55	EUR	66.903,58	31.01.18	(11,37) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,03	CHF	0,04	31.01.18	0,00 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	64.632,50	CHF	75.628,94	31.01.18	(20,50) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					5.140.607,01	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	47.459.970,05	CNH	345.059.515,73	14.02.18	(4.505.470,37)	BNP Paribas
CNH	2.544.056,78	USD	351.000,00	14.02.18	32.310,61	Credit Agricole CIB
USD	2.839.054,67	EUR	2.639.000,00	14.02.18	(281.205,65)	Standard Chartered Bank
EUR	2.298.000,00	CNH	17.500.113,37	14.02.18	71.420,46	UBS Ltd London
CNH	162.637.470,46	USD	22.906.685,98	14.02.18	1.675.011,22	BNP Paribas
CNH	104.434.502,45	USD	14.738.062,79	14.02.18	1.051.384,08	Morgan Stanley And Co
EUR	5.580.483,80	CZK	149.490.000,03	10.02.20	(210.370,10)	JP Morgan Securities
CNH	75.443.486,08	USD	10.691.346,43	14.02.18	722.311,34	Standard Chartered Bank
EUR	5.839.775,91	CZK	156.359.999,99	17.07.19	(242.389,46)	Credit Agricole CIB
EUR	2.917.537,31	CZK	78.189.999,91	17.07.19	(123.954,24)	Société Générale
EUR	1.459.499,81	CZK	39.099.999,91	10.02.20	(55.133,78)	Credit Agricole CIB
EUR	4.373.997,69	CZK	117.280.000,06	17.07.19	(188.060,64)	JP Morgan Securities
EUR	2.916.000,00	CNH	22.517.973,11	14.02.18	50.784,18	Credit Agricole CIB
USD	3.585.506,36	EUR	3.267.000,00	14.02.18	(289.125,77)	Standard Chartered Bank
EUR	5.976.000,00	USD	6.534.872,53	14.02.18	548.639,05	Standard Chartered Bank
CNH	41.682.548,63	EUR	5.418.000,00	14.02.18	(114.359,22)	Société Générale
EUR	2.563.182,29	CZK	68.559.999,89	10.02.20	(92.609,37)	Société Générale
CZK	15.477.042,00	EUR	588.000,00	10.02.20	11.421,39	Merrill Lynch International
EUR	1.109.000,00	CZK	29.064.672,00	10.02.20	(16.610,83)	JP Morgan Securities
EUR	806.000,00	CZK	21.075.288,00	10.02.20	(10.178,12)	Citigroup Global Markets
EUR	1.275.000,00	CZK	33.170.285,25	17.07.19	(15.009,57)	Credit Agricole CIB
ARS	24.463.979,54	USD	1.306.138,79	05.02.18	(23.604,93)	Goldman Sachs International Finance
ARS	40.816.837,13	USD	2.176.897,98	05.02.18	(37.415,51)	BNP Paribas
ARS	40.860.375,08	USD	2.176.897,98	05.02.18	(35.489,49)	BNP Paribas
ARS	48.954.081,66	USD	2.612.277,57	05.02.18	(46.054,23)	BNP Paribas
ARS	47.276.754,54	USD	2.367.388,81	19.06.18	(61.109,42)	BNP Paribas
ARS	40.624.392,01	USD	2.029.190,41	19.06.18	(47.891,14)	Goldman Sachs International Finance
ARS	28.312.021,98	USD	1.407.158,15	19.06.18	(26.985,52)	BNP Paribas
EUR	15.783.898,31	CNH	126.294.862,33	16.01.18	(343.677,15)	Standard Chartered Bank
EUR	1.262.711,86	CNH	10.102.957,59	16.01.18	(27.413,44)	Standard Chartered Bank
EUR	3.709.055,72	CNH	29.671.333,04	16.01.18	(79.906,86)	Morgan Stanley And Co
EUR	8.119.342,32	CNH	64.952.302,76	16.01.18	(174.920,83)	Morgan Stanley And Co
CNH	13.155.989,80	EUR	1.640.000,00	14.02.18	34.300,06	Credit Agricole CIB
CNH	8.778.872,34	EUR	1.098.000,00	16.01.18	23.041,40	Credit Agricole CIB
EUR	13.532.237,21	CNH	108.214.594,52	16.01.18	(286.516,19)	Goldman Sachs International Finance
EUR	3.951.413,26	CNH	31.605.932,16	16.01.18	(84.592,50)	Goldman Sachs International Finance
EUR	15.783.898,31	CNH	126.353.262,75	16.01.18	(351.145,52)	Morgan Stanley And Co
EUR	6.181.759,54	CNH	49.434.294,69	16.01.18	(130.885,54)	Goldman Sachs International Finance
EUR	5.412.894,89	CNH	43.285.296,57	16.01.18	(114.537,25)	HSBC Bank International
EUR	2.472.703,82	CNH	19.773.470,64	16.01.18	(52.322,60)	HSBC Bank International
EUR	6.181.759,54	CNH	49.457.167,20	16.01.18	(133.810,53)	Merrill Lynch International
EUR	13.532.237,20	CNH	108.264.663,72	16.01.18	(292.919,16)	Merrill Lynch International
EUR	1.473.731,47	CNH	11.803.557,46	16.01.18	(33.558,91)	Standard Chartered Bank
EUR	1.805.073,79	CNH	14.438.135,42	16.01.18	(38.643,32)	Goldman Sachs International Finance
EUR	2.472.703,82	CNH	19.806.357,60	16.01.18	(56.528,25)	JP Morgan Securities
EUR	5.412.894,88	CNH	43.357.287,99	16.01.18	(123.743,68)	JP Morgan Securities

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeits- datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	3.226.085,36	CNH	25.838.685,47	16.01.18	(73.462,44)	Standard Chartered Bank
EUR	2.472.703,82	CNH	19.806.357,60	16.01.18	(56.528,25)	Deutsche Bank AG
EUR	5.412.894,88	CNH	43.357.287,99	16.01.18	(123.743,68)	Deutsche Bank AG
USD	6.050.587,55	EUR	5.075.000,00	14.02.18	(48.718,94)	Credit Agricole CIB
USD	6.270.605,91	EUR	5.220.000,00	19.06.18	(54.060,24)	State Street Bank International
CNH	10.395.604,80	EUR	1.323.000,00	16.01.18	4.460,72	Morgan Stanley And Co
CNH	55.141.605,83	EUR	7.027.093,90	16.01.18	14.167,44	Standard Chartered Bank
CNH	55.057.280,71	EUR	7.027.093,90	16.01.18	3.383,76	Standard Chartered Bank
CNH	58.352.962,98	EUR	7.447.729,80	16.01.18	3.586,31	Standard Chartered Bank
CNH	58.442.335,74	EUR	7.447.729,80	16.01.18	15.015,49	Standard Chartered Bank
CNH	54.874.576,27	EUR	7.027.093,90	16.01.18	(19.980,88)	Merrill Lynch International
CNH	58.159.322,01	EUR	7.447.729,80	16.01.18	(21.176,91)	Merrill Lynch International
CNH	87.272.497,87	EUR	11.171.594,71	16.01.18	(27.479,43)	BNP Paribas
CNH	82.343.486,32	EUR	10.540.640,85	16.01.18	(25.927,43)	BNP Paribas
CNH	54.916.738,83	EUR	7.027.093,90	16.01.18	(14.589,04)	HSBC Bank International
CNH	58.204.008,39	EUR	7.447.729,80	16.01.18	(15.462,32)	HSBC Bank International
CNH	58.151.874,28	EUR	7.447.729,80	16.01.18	(22.129,34)	Standard Chartered Bank
CNH	54.867.549,17	EUR	7.027.093,90	16.01.18	(20.879,52)	Standard Chartered Bank
CNH	5.711.749,97	EUR	731.833,91	16.01.18	(2.482,58)	Standard Chartered Bank
CNH	6.375.076,01	EUR	816.824,41	16.01.18	(2.770,89)	Standard Chartered Bank
CNH	86.788.587,05	EUR	11.123.889,65	16.01.18	(41.587,55)	Merrill Lynch International
CNH	91.983.678,50	EUR	11.789.756,28	16.01.18	(44.076,95)	Merrill Lynch International
EUR	4.487.000,00	USD	5.260.863,92	14.02.18	116.933,39	Credit Agricole CIB
USD	9.522.225,53	EUR	8.061.000,00	19.06.18	(217.706,27)	Standard Chartered Bank
USD	10.357.393,48	EUR	8.837.000,00	14.02.18	(233.382,96)	Citigroup Global Markets
EUR	8.837.000,00	USD	10.358.298,39	14.02.18	232.629,37	Credit Agricole CIB
EUR	8.061.000,00	USD	9.522.123,16	19.06.18	217.791,52	State Street Bank International
TRY	112.918.067,45	USD	24.417.357,00	20.03.19	1.625.666,13	JP Morgan Securities
ARS	138.394.082,76	USD	6.767.436,81	04.09.18	(260.791,47)	Goldman Sachs International Finance
ARS	45.973.454,06	USD	2.255.812,27	04.09.18	(93.915,96)	BNP Paribas
ARS	45.815.547,20	USD	2.255.812,27	04.09.18	(100.901,43)	BNP Paribas
ARS	44.180.647,78	USD	2.177.459,23	04.09.18	(99.323,26)	BNP Paribas
AUD	11.582.109,55	EUR	7.516.282,02	23.01.18	18.380,48	Crédit Suisse
USD	71.387.276,60	AUD	93.066.820,07	23.01.18	(1.167.189,88)	UBS Ltd London
USD	34.077.435,39	GBP	25.303.141,07	23.01.18	(144.923,34)	Merrill Lynch International
EUR	8.404.146,79	CHF	9.792.268,12	23.01.18	33.772,68	Crédit Suisse
CHF	10.602.150,26	USD	10.751.717,40	23.01.18	119.624,76	BNP Paribas
USD	62.880.205,32	CAD	80.729.066,00	23.01.18	(1.306.502,02)	JP Morgan Securities
JPY	10.073.338.040,68	EUR	75.944.376,48	23.01.18	(1.494.721,40)	Deutsche Bank AG
EUR	130.546.997,74	GBP	114.701.855,89	23.01.18	1.402.070,68	Deutsche Bank AG
EUR	332.339.661,48	USD	393.145.190,62	23.01.18	5.338.477,96	JP Morgan Securities
EUR	118.541.830,19	USD	140.291.292,48	23.01.18	1.853.532,35	Citigroup Global Markets
EUR	118.506.987,85	USD	140.350.788,39	23.01.18	1.769.101,02	Citigroup Global Markets
EUR	23.060.680,31	JPY	3.061.118.519,64	23.01.18	436.674,19	Standard Chartered Bank
USD	56.700.000,00	EUR	48.003.047,81	23.01.18	(842.525,17)	Standard Chartered Bank
EUR	358.862.515,56	USD	424.108.386,10	23.01.18	6.107.904,95	JP Morgan Securities
EUR	1.614.000,00	AUD	2.497.616,90	23.01.18	(10.816,28)	Standard Chartered Bank
USD	2.635.597,31	EUR	2.217.000,00	14.02.18	(27.599,74)	Standard Chartered Bank
EUR	1.896.000,00	CNH	14.943.642,53	14.02.18	(5.642,01)	Standard Chartered Bank
USD	22.999.999,99	EUR	19.397.140,25	23.01.18	(266.678,92)	JP Morgan Securities
USD	4.461.000,00	CAD	5.728.267,50	23.01.18	(93.347,29)	Credit Agricole CIB
TRY	4.194.189,57	USD	959.000,00	20.03.19	10.980,46	Société Générale
USD	10.763.000,00	CHF	10.566.392,28	23.01.18	(79.683,95)	Credit Agricole CIB
ARS	4.764.100,00	USD	244.000,00	19.06.18	(11.101,73)	Goldman Sachs International Finance
CHF	9.797.021,90	EUR	8.376.000,00	23.01.18	(1.570,00)	Credit Agricole CIB
EUR	4.601.841,72	USD	5.478.890,49	23.01.18	44.701,50	UBS Ltd London
EUR	4.632.980,70	USD	5.515.964,14	23.01.18	45.003,97	UBS Ltd London
EUR	8.945.807,39	USD	10.665.155,79	23.01.18	74.907,22	Crédit Suisse
EUR	9.321.000,00	GBP	8.269.379,61	23.01.18	10.301,60	Société Générale
JPY	789.665.946,00	EUR	5.865.000,00	23.01.18	(28.744,33)	Credit Agricole CIB
EUR	9.006.340,40	USD	10.737.323,00	23.01.18	75.414,10	Crédit Suisse
EUR	5.291.000,00	USD	6.361.718,51	19.06.18	49.946,49	Credit Agricole CIB
EUR	2.796.000,00	USD	3.334.462,07	14.02.18	26.028,38	Credit Agricole CIB
EUR	28.265.000,00	USD	33.666.045,79	23.01.18	262.803,14	Credit Agricole CIB

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeits- datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	16.443.000,00	USD	19.585.027,10	23.01.18	152.884,21	Credit Agricole CIB
AUD	3.143.000,00	USD	2.410.008,40	23.01.18	40.119,15	Natixis
EUR	1.167.000,00	CZK	30.269.615,66	17.07.19	(10.175,51)	Société Générale
EUR	896.000,00	CZK	23.512.805,12	10.02.20	(14.612,73)	Natixis
EUR	5.878.000,00	AUD	9.133.330,45	23.01.18	(63.687,74)	Credit Agricole CIB
USD	1.802.639,87	GBP	1.343.000,00	23.01.18	(12.745,49)	Société Générale
EUR	9.265.961,40	USD	11.037.325,97	23.01.18	85.512,86	Merrill Lynch International
EUR	9.203.683,43	USD	10.963.142,39	23.01.18	84.938,12	Merrill Lynch International
ARS	8.645.000,00	USD	475.000,00	05.02.18	(19.721,23)	Natixis
AUD	18.352.493,42	USD	14.080.032,95	23.01.18	227.934,89	Commonwealth Bank Of Australia
AUD	4.588.123,35	USD	3.526.936,30	23.01.18	51.214,18	Deutsche Bank AG
AUD	9.635.059,05	USD	7.404.735,58	23.01.18	109.074,32	Commonwealth Bank Of Australia
AUD	4.588.123,35	USD	3.527.693,34	23.01.18	50.583,73	Deutsche Bank AG
AUD	1.835.249,34	USD	1.408.977,81	23.01.18	21.981,93	Goldman Sachs International Finance
AUD	2.294.061,68	USD	1.764.565,40	23.01.18	24.693,32	BNP Paribas
AUD	4.588.123,35	USD	3.524.642,24	23.01.18	53.124,62	Standard Chartered Bank
EUR	16.651,75	CHF	19.529,84	31.01.18	(43,73)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.135,17	CHF	10.714,10	31.01.18	(24,00)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	140.669,72	CHF	164.983,12	31.01.18	(369,50)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	18.744,79	EUR	21.085,92	31.01.18	14,72	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	11.944.696,68	EUR	13.436.527,45	31.01.18	9.383,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
AUD	4.588.123,35	USD	3.530.675,62	23.01.18	48.100,16	BNP Paribas
AUD	4.588.123,35	USD	3.528.519,20	23.01.18	49.895,98	BNP Paribas
USD	16.253.877,38	EUR	13.659.868,38	31.01.18	(146.434,32)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	20.098.383,18	EUR	16.890.817,03	31.01.18	(181.070,21)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	29.908.741,46	EUR	25.135.508,41	31.01.18	(269.453,61)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	50.065.187,71	EUR	42.075.122,04	31.01.18	(451.046,93)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	12.813.013,64	EUR	10.930.273,95	31.01.18	23.204,28	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	7.019.252,96	EUR	5.987.846,42	31.01.18	12.711,81	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	109.484.359,66	EUR	93.396.766,61	31.01.18	198.275,41	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
AUD	4.588.123,35	USD	3.531.203,26	23.01.18	47.660,75	Merrill Lynch International
AUD	15.124.636,23	USD	11.653.955,71	23.01.18	145.927,73	Merrill Lynch International
AUD	9.176.246,71	USD	7.056.258,43	23.01.18	100.441,50	Commonwealth Bank Of Australia
EUR	1.898.000,00	BRL	7.476.702,19	23.01.18	28.075,22	Morgan Stanley And Co
CZK	30.886.142,40	EUR	1.206.000,00	23.01.18	3.699,91	Crédit Suisse
GBP	41.048,41	EUR	46.172,33	31.01.18	35,06	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	983.414,90	EUR	839.013,21	31.01.18	1.680,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
AUD	2.314.137,54	USD	1.780.937,11	23.01.18	24.135,28	Standard Chartered Bank
CHF	40.730,66	EUR	34.809,55	31.01.18	9,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	349.993,54	EUR	299.114,21	31.01.18	85,24	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	22.324,83	EUR	19.079,42	31.01.18	5,44	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
BRL	7.952.482,31	EUR	2.012.000,00	23.01.18	(23.057,03)	Morgan Stanley And Co
AUD	3.663.196,00	USD	2.827.983,65	23.01.18	30.856,30	Credit Agricole CIB
USD	5.039.156,66	EUR	4.232.000,00	23.01.18	(40.613,65)	Credit Agricole CIB
EUR	20.216,34	GBP	17.922,00	31.01.18	41,93	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	501,59	EUR	422,43	31.01.18	(5,41)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	669,14	EUR	563,54	31.01.18	(7,22)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	936.963,64	EUR	789.099,98	31.01.18	(10.110,69)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	138.217,64	EUR	116.405,30	31.01.18	(1.491,49)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CAD	49.151.239,75	USD	38.946.945,34	23.01.18	243.595,17	JP Morgan Securities
CAD	5.781.788,59	USD	4.581.993,57	23.01.18	28.186,21	Goldman Sachs International Finance
CAD	5.786.095,66	USD	4.581.993,57	23.01.18	31.049,00	Deutsche Bank AG
CAD	25.610.200,10	USD	20.289.067,52	23.01.18	130.418,49	Royal Bank, Scotland
EUR	30.009.213,54	GBP	26.646.141,00	23.01.18	7.651,76	Goldman Sachs International Finance
GBP	26.646.141,00	USD	35.819.607,96	23.01.18	208.024,59	Goldman Sachs International Finance
CHF	2.345,54	EUR	1.997,55	31.01.18	7,58	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	7.769,60	EUR	6.616,88	31.01.18	25,13	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	38.540,30	EUR	32.822,34	31.01.18	124,66	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CAD	128.009,00	USD	101.338,12	23.01.18	713,44	Credit Agricole CIB
USD	29.486,18	EUR	24.705,49	31.01.18	(190,75)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.239,92	USD	1.479,99	31.01.18	9,48	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.955,73	USD	2.334,39	31.01.18	14,95	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.800,58	CHF	11.452,99	31.01.18	9,74	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.985,73	CHF	5.826,34	31.01.18	4,96	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeits- datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	69.415,76	CHF	81.119,47	31.01.18	69,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	36,94	GBP	32,84	31.01.18	(0,03)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	467,54	EUR	391,01	31.01.18	(2,30)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	659,25	USD	788,38	31.01.18	3,79	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	10.957,84	CHF	12.822,18	31.01.18	(3,47)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	85.293,84	CHF	99.805,56	31.01.18	(27,06)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.574,42	CHF	6.522,84	31.01.18	(1,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					9.314.924,17	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeits- datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	2.285.919,11	CZK	61.733.432,96	17.07.19	(115.561,17)	Goldman Sachs International Finance
EUR	620.000,00	CZK	16.202.869,20	17.07.19	(10.158,47)	Credit Agricole CIB
EUR	514.000,00	CZK	13.320.330,56	17.07.19	(4.020,01)	Credit Agricole CIB
EUR	3.912.099,01	CHF	4.572.539,56	23.01.18	3.521,56	Standard Chartered Bank
USD	16.140,35	EUR	13.564,60	31.01.18	(145,55)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	783.000,00	CZK	20.367.387,39	17.07.19	(9.097,39)	Société Générale
GBP	8.924,28	EUR	10.040,52	31.01.18	5,37	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	32.783,51	EUR	27.551,78	31.01.18	(295,65)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	10.584,93	EUR	9.032,21	31.01.18	16,54	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	36.762,93	EUR	31.370,12	31.01.18	57,46	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	8.033.506,54	EUR	9.036.849,91	31.01.18	6.310,70	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.549.498,28	EUR	11.387.089,91	31.01.18	(122.070,05)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	26.570.624,02	EUR	22.330.131,96	31.01.18	(239.379,87)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	32.822.048,20	EUR	27.999.188,06	31.01.18	59.440,50	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.531.956,52	EUR	8.131.334,20	31.01.18	17.262,31	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	35.154,93	USD	41.837,48	31.01.18	371,97	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.196.640,75	EUR	1.005.591,24	31.01.18	(10.707,04)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	57.033,72	EUR	48.659,06	31.01.18	97,43	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	8.140,26	CHF	9.545,60	31.01.18	(20,00)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	3.461,12	EUR	3.905,91	31.01.18	(9,80)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.409,40	EUR	5.398,38	31.01.18	(69,62)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.056,17	EUR	3.466,52	31.01.18	0,98	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	14.282,29	EUR	12.206,04	31.01.18	3,48	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	12.820,42	EUR	10.798,12	31.01.18	(139,25)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	5.459,50	EUR	6.159,71	31.01.18	(14,06)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	313.459,16	USD	372.227,74	31.01.18	3.996,59	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.940,42	GBP	1.725,05	31.01.18	(1,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.493,28	USD	4.170,15	31.01.18	26,27	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.664,82	USD	7.956,22	31.01.18	50,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.974,53	CHF	5.845,42	31.01.18	(22,55)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.505,83	CHF	1.769,45	31.01.18	(6,82)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	37,99	EUR	42,76	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.603.957,37	EUR	1.343.902,40	31.01.18	(10.376,15)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	84.666,88	USD	101.059,57	31.01.18	647,29	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	18.102,98	EUR	15.414,54	31.01.18	61,18	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.385,83	GBP	8.347,46	31.01.18	(10,75)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.137,41	USD	8.536,12	31.01.18	40,57	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.182,71	USD	16.962,08	31.01.18	80,61	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	24.336,32	CHF	28.439,50	31.01.18	24,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.439,01	CHF	8.693,25	31.01.18	7,39	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	13.114.077,39	USD	15.688.331,44	23.01.18	65.022,51	Goldman Sachs International Finance
EUR	16.969.119,47	USD	20.304.586,56	23.01.18	80.405,95	Merrill Lynch International
GBP	296,07	EUR	333,07	31.01.18	0,21	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	314.560,86	EUR	263.073,44	31.01.18	(1.548,31)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	560,96	CHF	655,46	31.01.18	0,63	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.404,70	EUR	1.581,93	31.01.18	(0,69)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	16.658,61	EUR	13.852,28	31.01.18	(2,35)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	37.732,83	EUR	31.376,31	31.01.18	(5,33)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.701,33	CHF	6.671,34	31.01.18	(1,81)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	19.427,67	CHF	22.733,05	31.01.18	(6,16) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(286.218,47)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	2.741.619,63	CNH	19.933.049,70	14.02.18	(260.267,46)	BNP Paribas
CNH	3.197.073,88	USD	440.000,00	14.02.18	41.519,07	Merrill Lynch International
CNH	5.808.552,31	USD	811.000,00	14.02.18	65.754,90	Société Générale
CNH	1.431.500,00	USD	200.000,00	14.02.18	16.095,29	Credit Agricole CIB
CNH	1.160.103,53	USD	164.000,00	14.02.18	11.442,77	Credit Agricole CIB
USD	189.000,00	CNH	1.345.718,93	14.02.18	(14.308,66)	Société Générale
CNH	2.480.016,70	USD	350.000,00	14.02.18	24.955,86	Citigroup Global Markets
CNH	3.419.516,70	USD	481.622,07	14.02.18	35.217,77	BNP Paribas
CNH	2.195.776,44	USD	309.873,56	14.02.18	22.105,76	Morgan Stanley And Co
CNH	1.586.228,94	USD	224.789,76	14.02.18	15.186,88	Standard Chartered Bank
EUR	370.762,71	CNH	2.966.657,82	16.01.18	(8.072,95)	Standard Chartered Bank
EUR	29.661,02	CNH	237.317,82	16.01.18	(643,94)	Standard Chartered Bank
EUR	145.209,12	CNH	1.161.208,29	16.01.18	(3.074,50)	Goldman Sachs International Finance
EUR	42.401,06	CNH	339.150,81	16.01.18	(907,73)	Goldman Sachs International Finance
EUR	87.125,47	CNH	696.977,62	16.01.18	(1.877,00)	Morgan Stanley And Co
EUR	370.762,71	CNH	2.968.029,65	16.01.18	(8.248,38)	Morgan Stanley And Co
EUR	145.209,11	CNH	1.161.745,48	16.01.18	(3.143,20)	Merrill Lynch International
EUR	58.083,65	CNH	464.477,52	16.01.18	(1.229,05)	HSBC Bank International
EUR	34.617,86	CNH	277.264,83	16.01.18	(788,30)	Standard Chartered Bank
EUR	58.083,64	CNH	465.249,96	16.01.18	(1.327,84)	JP Morgan Securities
EUR	58.083,65	CNH	465.250,04	16.01.18	(1.327,84)	Deutsche Bank AG
CNH	1.359.124,10	EUR	173.203,02	16.01.18	349,19	Standard Chartered Bank
CNH	1.357.045,66	EUR	173.203,02	16.01.18	83,40	Standard Chartered Bank
CNH	1.352.542,38	EUR	173.203,02	16.01.18	(492,49)	Merrill Lynch International
CNH	2.029.592,99	EUR	259.804,53	16.01.18	(639,06)	BNP Paribas
CNH	1.353.581,60	EUR	173.203,02	16.01.18	(359,59)	HSBC Bank International
CNH	1.352.369,18	EUR	173.203,02	16.01.18	(514,64)	Standard Chartered Bank
CNH	2.139.155,25	EUR	274.180,37	16.01.18	(1.025,04)	Merrill Lynch International
USD	436.185,98	AUD	577.061,00	23.01.18	(12.609,39)	Credit Agricole CIB
AUD	147.329,69	EUR	95.000,00	23.01.18	845,09	Standard Chartered Bank
USD	2.008.912,35	GBP	1.500.000,00	23.01.18	(17.950,11)	Credit Agricole CIB
EUR	165.000,00	USD	194.766,17	23.01.18	3.002,35	Standard Chartered Bank
USD	2.467.081,04	EUR	2.084.893,39	23.01.18	(32.881,22)	Morgan Stanley And Co
GBP	255.197,58	USD	343.595,21	23.01.18	1.541,98	Standard Chartered Bank
USD	1.412.414,22	CAD	1.799.376,17	23.01.18	(20.068,53)	Standard Chartered Bank
GBP	1.262.537,02	EUR	1.436.563,79	23.01.18	(15.049,94)	UBS Ltd London
EUR	3.204.236,38	GBP	2.815.322,19	23.01.18	34.413,40	Deutsche Bank AG
EUR	1.307.191,34	JPY	172.956.839,14	23.01.18	28.909,11	Morgan Stanley And Co
EUR	3.266.720,54	USD	3.866.082,09	23.01.18	51.078,78	Citigroup Global Markets
USD	1.160.086,93	JPY	129.660.712,00	23.01.18	6.634,82	Crédit Suisse
EUR	3.265.760,36	USD	3.867.721,64	23.01.18	48.752,06	Citigroup Global Markets
EUR	9.889.366,02	USD	11.687.381,32	23.01.18	168.318,80	JP Morgan Securities
CAD	1.799.376,16	USD	1.400.756,02	23.01.18	29.774,75	Royal Bank, Scotland
CAD	1.020.856,32	USD	792.000,00	23.01.18	19.143,26	Natixis
EUR	502.839,61	USD	597.964,80	23.01.18	5.475,13	Goldman Sachs International Finance
EUR	812.963,00	USD	966.894,29	23.01.18	8.736,80	Crédit Suisse
JPY	172.956.839,15	EUR	1.284.713,29	23.01.18	(6.425,53)	Credit Agricole CIB
BRL	1.586.000,00	USD	477.437,61	23.01.18	(439,82)	Credit Agricole CIB
EUR	257,37	CHF	301,85	31.01.18	(0,67) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.086,14	EUR	912,80	31.01.18	(9,79) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	115.535,09	EUR	98.558,40	31.01.18	209,24 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	634,25	EUR	542,05	31.01.18	0,15 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	803.191,44	CAD	1.020.856,32	23.01.18	(9.825,65)	JP Morgan Securities
AUD	577.061,00	USD	448.273,10	23.01.18	2.543,50	Credit Agricole CIB
EUR	27,32	CHF	32,10	31.01.18	(0,12) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
BRL	1.568.999,99	USD	472.746,99	23.01.18	(791,54)	Société Générale

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEWISENTERMIKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	33,87	CHF	39,58	31.01.18	0,04	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	141,88	CHF	166,02	31.01.18	(0,05)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					217.790,12	

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	5.000.000,00	CNH	35.657.190,00	07.02.18	(387.542,89)	Merrill Lynch International
CNH	36.240.000,00	USD	5.000.000,00	07.02.18	462.073,88	Standard Chartered Bank
EUR	74.029,41	CNH	582.810,00	07.02.18	(197,73)	Socit Gnrale
USD	5.400.000,00	CNH	39.163.500,00	26.04.19	(394.030,23)	Goldman Sachs International Finance
CNH	39.163.500,02	USD	5.372.206,75	26.04.19	417.779,47	Merrill Lynch International
INR	144.188.000,00	USD	2.200.000,00	21.03.18	31.225,46	Socit Gnrale
IDR	29.962.240.000,00	USD	2.200.000,00	05.02.18	678,80	Credit Agricole CIB
ARS	10.450.000,00	USD	550.000,00	05.02.18	(3.370,44)	Goldman Sachs International Finance
USD	2.200.000,00	INR	143.687.500,00	21.03.18	(24.695,28)	Standard Chartered Bank
USD	2.200.000,00	IDR	29.901.740.000,00	05.02.18	3.034,71	Standard Chartered Bank
USD	550.000,00	ARS	10.329.000,00	05.02.18	8.723,22	Goldman Sachs International Finance
USD	220.000,00	JPY	23.607.892,00	14.11.19	259,36	Credit Agricole CIB
USD	282.000,00	JPY	30.290.889,00	14.11.19	111,69	Citigroup Global Markets
USD	1.951.999,57	GBP	1.448.000,00	23.01.18	(6.726,98)	Standard Chartered Bank
JPY	115.577.711,58	EUR	866.576,98	23.01.18	(12.368,32)	Morgan Stanley And Co
EUR	1.090.727,74	USD	1.294.425,51	23.01.18	14.076,30	Crdit Suisse
JPY	183.732.529,49	USD	1.634.751,47	23.01.18	(1.813,04)	Morgan Stanley And Co
USD	2.227.394,51	CAD	2.854.746,86	23.01.18	(43.019,96)	UBS Ltd London
USD	260.542,00	AUD	340.000,00	23.01.18	(4.477,58)	UBS Ltd London
CHF	296.889,90	USD	301.692,54	23.01.18	2.838,95	Credit Agricole CIB
AUD	69.978,05	JPY	6.026.201,76	23.01.18	985,42	UBS Ltd London
GBP	444.292,58	EUR	504.661,10	23.01.18	(4.423,35)	Citigroup Global Markets
CAD	1.082.236,27	JPY	94.903.571,21	23.01.18	17.239,32	UBS Ltd London
EUR	2.349.537,45	USD	2.784.075,00	24.01.18	33.992,28	Credit Agricole CIB
CAD	850.000,00	JPY	74.411.975,00	23.01.18	14.473,71	Merrill Lynch International
EUR	490.000,00	USD	579.495,56	23.01.18	8.000,79	Credit Agricole CIB
EUR	124.000,00	JPY	16.466.493,20	23.01.18	2.300,02	Credit Agricole CIB
AUD	988.017,69	USD	755.446,23	23.01.18	14.403,71	Credit Agricole CIB
GBP	490.000,00	USD	654.205,76	23.01.18	7.561,69	Credit Agricole CIB
EUR	124.000,00	USD	146.615,62	23.01.18	2.051,54	Credit Agricole CIB
USD	150.000,00	ZAR	1.898.480,55	23.01.18	(2.356,83)	Deutsche Bank AG
USD	150.000,00	ZAR	1.905.266,85	23.01.18	(2.813,33)	Société Générale
ZAR	3.848.922,90	USD	300.000,00	23.01.18	8.209,03	Citigroup Global Markets
EUR	0,04	GBP	0,04	31.01.18	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	932.000,00	JPY	105.417.028,80	23.01.18	(3.904,23)	Credit Agricole CIB
GBP	100,78	EUR	113,37	31.01.18	0,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	93,77	EUR	105,48	31.01.18	0,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	490.150,23	EUR	418.127,73	31.01.18	887,66	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	102,02	EUR	85,74	31.01.18	(0,92)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	96,06	EUR	80,73	31.01.18	(0,87)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	484.575,44	EUR	413.372,10	31.01.18	877,56	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,06	GBP	0,05	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	181,76	CHF	213,18	31.01.18	(0,48)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	185,91	CHF	218,04	31.01.18	(0,49)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	101,40	EUR	85,22	31.01.18	(0,92)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	523.000,00	USD	699.738,44	23.01.18	6.843,50	Credit Agricole CIB
AUD	1.250.000,00	USD	961.376,25	23.01.18	13.545,90	Credit Agricole CIB
CAD	927.920,04	USD	729.000,00	23.01.18	9.822,70	Credit Agricole CIB
EUR	0,02	GBP	0,02	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,02	GBP	0,02	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	93,23	CHF	109,18	31.01.18	(0,10)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	98,43	CHF	115,27	31.01.18	(0,11)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.543.372,00	AUD	2.000.000,00	23.01.18	(17.367,97)	Deutsche Bank AG
EUR	0,03	GBP	0,03	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,03	GBP	0,03	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	131,19	CHF	154,16	31.01.18	(0,59)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	135,92	CHF	159,72	31.01.18	(0,62)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,02	GBP	0,02	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,01	GBP	0,01	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9,04	CHF	10,56	31.01.18	0,02	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	26,19	EUR	22,42	31.01.18	(0,03)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,03	GBP	0,03	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,05	GBP	0,04	31.01.18	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	480,39	CHF	562,12	31.01.18	(0,15)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	479,65	CHF	561,26	31.01.18	(0,16)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					172.883,24	

CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
JPY	15.530.274,26	EUR	116.492,90	23.01.18	(1.712,18)	UBS Ltd London
GBP	87.215,78	JPY	13.184.897,87	23.01.18	751,71	Credit Agricole CIB
EUR	109.473,13	GBP	96.375,00	23.01.18	962,62	UBS Ltd London
					2,15	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	122.502,78	GBP	110.449,00	22.08.18	(1.081,45)	Credit Agricole CIB
EUR	3.660.046,85	USD	4.554.178,00	19.12.19	57.942,82	Credit Agricole CIB
USD	1.020.920,67	EUR	857.988,63	31.01.18	(9.197,67)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					47.663,70	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
TRY	1.881.982,08	EUR	396.000,00	19.09.18	(22.276,98)	Merrill Lynch International
TRY	1.851.121,30	EUR	393.395,24	19.09.18	(26.189,73)	Société Générale
USD	469.869,17	TRY	1.795.609,73	19.09.18	28.773,59	Credit Agricole CIB
TRY	3.587.764,74	USD	940.000,00	19.09.18	(58.541,61)	Merrill Lynch International
TRY	956.190,38	USD	243.366,87	19.09.18	(9.157,12)	Merrill Lynch International
TRY	933.211,47	USD	234.506,53	19.09.18	(6.224,66)	Credit Agricole CIB
EUR	420.864,44	USD	500.000,00	03.05.18	7.681,13	Credit Agricole CIB
EUR	425.000,00	NGN	190.187.500,00	07.05.18	9.016,91	JP Morgan Securities
TRY	3.681.556,99	USD	765.953,81	18.12.19	22.381,64	Merrill Lynch International
USD	871.271,33	TRY	3.681.557,00	19.09.18	(23.954,76)	Merrill Lynch International
TRY	3.733.102,98	EUR	634.989,45	18.12.19	1.327,73	Merrill Lynch International
EUR	746.023,78	TRY	3.733.103,00	19.09.18	754,75	Merrill Lynch International
MYR	1.233.794,48	USD	296.442,69	18.06.18	5.635,46	Goldman Sachs International Finance
MYR	1.262.798,41	USD	303.557,31	18.06.18	5.645,78	JP Morgan Securities
ARS	5.160.000,00	USD	250.000,00	04.09.18	(7.532,75)	JP Morgan Securities
MYR	2.473.500,00	USD	600.000,00	18.06.18	6.529,23	Goldman Sachs International Finance
MYR	1.845.900,00	USD	450.000,00	18.06.18	2.998,62	JP Morgan Securities
ARS	8.980.403,82	USD	433.940,75	04.09.18	(12.019,26)	Banco Santander Central, Madrid
EGP	5.040.750,00	USD	275.000,00	21.03.18	2.357,22	Standard Chartered Bank
ARS	4.139.000,00	USD	200.000,00	04.09.18	(5.539,59)	Crdit Suisse
EGP	5.490.000,00	USD	300.000,00	21.03.18	2.149,97	HSBC Bank International
BRL	3.071.857,29	EUR	785.000,00	03.01.18	(13.928,94)	Merrill Lynch International
SGD	638.239,99	EUR	400.797,27	23.01.18	(3.458,47)	Merrill Lynch International
THB	37.481.418,68	EUR	975.749,55	23.01.18	(18.631,79)	Socit Gnrale
SGD	632.681,11	USD	470.159,13	23.01.18	2.818,24	Société Générale
USD	1.131.941,56	HUF	300.499.921,76	23.01.18	(27.052,73)	Credit Agricole CIB

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeits- datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	3.550.226,25	USD	4.202.946,00	23.01.18	54.394,12	Credit Agricole CIB
USD	1.068.312,01	EUR	902.604,78	23.01.18	(14.028,43)	Société Générale
ARS	8.520.000,00	EUR	400.000,00	23.01.18	(27.646,11)	Goldman Sachs International Finance
USD	500.000,00	ZAR	6.368.125,00	23.01.18	(10.537,18)	JP Morgan Securities
THB	22.760.500,00	USD	700.000,00	18.06.18	690,11	Standard Chartered Bank
USD	1.024.146,93	EUR	860.700,00	31.01.18	(9.226,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
ARS	8.636.000,00	EUR	400.000,00	23.01.18	(22.514,51)	Nomura Securities, London
USD	1.201.431,45	CLP	744.587.501,57	23.01.18	(7.651,20)	CACIB London
					(172.958,06)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

Am 31.12.2017 bestanden die folgenden offenen Futures-Kontrakte:

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Indizes-Futures					
1.525	EURO STOX BANK IDX 03/18	EUR	9.949.100,00	(266.396,99)	Crédit Suisse London
				(266.396,99)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Indizes-Futures					
(200)	DJ EUR STOX TECH IDX 03/18	EUR	4.871.200,00	23.000,00	Crédit Suisse London
(250)	DJ.STOXX 600 AUTO 03/18	EUR	7.684.625,00	(11.250,00)	Crédit Suisse London
1.100	DJ.STOXX600 BASI 03/18	EUR	26.019.400,00	1.745.840,82	Crédit Suisse London
4.000	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 03/18	EUR	63.106.000,00	(50.000,00)	Crédit Suisse London
(100)	MINI MSCI EMG MKT 03/18	USD	4.827.679,61	(162.808,13)	Crédit Suisse London
				1.544.782,69	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Indizes-Futures					
132	H-SHARES IDX (HKG) 01/18	HKD	8.232.765,35	41.866,22	Crédit Suisse London
				41.866,22	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Zinsfutures					
(1.126)	EURO BOBL FUTURE 03/18	EUR	113.713.614,00	788.200,00	Crédit Suisse London
(1.017)	EURO BUXL FUTURE 03/18	EUR	148.381.317,00	2.375.734,00	Crédit Suisse London
				3.163.934,00	
Anleihefutures					
677	EURO BTP FUTURE -EUX 03/18	EUR	84.548.499,00	(2.117.720,00)	Crédit Suisse London
(1.682)	EURO BUND FUTURE 03/18	EUR	166.652.560,00	2.419.334,50	Crédit Suisse London
(1.186)	US 10 YEARS NOTE 03/18	USD	98.355.559,26	655.877,86	Crédit Suisse London
				957.492,36	

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Indizes-Futures					
80	NASDAQ 100 E-MINI 03/18	USD	8.529.984,33	(110.892,74)	Crédit Suisse London
				(110.892,74)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währun g	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Zinsfutures					
(54)	EURO BUXL FUTURE 03/18	EUR	7.878.654,00	153.360,00	Crédit Suisse London
				153.360,00	
Anleihefutures					
(736)	US 10 YEARS NOTE 03/18	USD	61.036.839,47	407.020,32	Crédit Suisse London
				407.020,32	
Indizes-Futures					
396	MINI MSCI EMG MKT 03/18	USD	19.117.611,27	644.720,19	Crédit Suisse London
				644.720,19	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währun g	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Indizes-Futures					
50	MINI MSCI EMG MKT 03/18	USD	2.413.839,81	28.522,65	Crédit Suisse London
(105)	NASDAQ 100 E-MINI 03/18	USD	11.195.604,43	(166.893,82)	Crédit Suisse London
				(138.371,17)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währun g	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Indizes-Futures					
(14)	S&P 500 EMINI INDEX 03/18	USD	1.559.960,03	(6.495,67)	Crédit Suisse London
(40)	SWISS MARKET INDEX 03/18	CHF	3.207.065,76	(7.164,89)	Crédit Suisse London
				(13.660,56)	
Sonstige Futures					
(625)	GEMALTO (EURX) 03/18	EUR	3.093.750,00	(1.023.562,50)	Crédit Suisse London
(350)	LANXESS (EUX) 03/18	EUR	2.320.150,00	(115.444,00)	Crédit Suisse London
(295)	ORSAM LICHT AG 03/18	EUR	2.210.435,00	(115.114,90)	Crédit Suisse London
(1.104)	PROSIEBENSAT1 (EUX) 03/18	EUR	3.169.032,00	(397,44)	Crédit Suisse London
				(1.254.518,84)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währun g	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Zinsfutures					
(34)	EURO BUXL FUTURE 03/18	EUR	4.960.634,00	97.340,00	Crédit Suisse London
				97.340,00	
Indizes-Futures					
(351)	DJ EURO STOXX 50 03/18	EUR	12.298.899,60	317.070,00	Crédit Suisse London
(272)	DJ STX 600 REA (EUX) 03/18	EUR	2.458.472,00	(52.194,97)	Crédit Suisse London
(75)	DJ ST600 HLTH (EUX) 03/18	EUR	2.729.362,50	3.149,99	Crédit Suisse London
(88)	DJ.STOXX 600 AUTO 03/18	EUR	2.697.200,00	(2.700,00)	Crédit Suisse London
(164)	DJ.STOXX600 BASI 03/18	EUR	3.879.256,00	(270.310,00)	Crédit Suisse London
(55)	NASDAQ 100 E-MINI 03/18	USD	5.870.773,65	57.515,32	Crédit Suisse London
(191)	OMXS30 INDEX (OML) 01/18	SEK	3.058.350,71	89.394,30	Crédit Suisse London
(30)	SWISS MARKET INDEX 03/18	CHF	2.405.299,32	(7.409,31)	Crédit Suisse London
				134.515,33	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währun g	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Sonstige Futures					
(649)	BASF AG (EUREX) 03/18	EUR	5.949.785,38	150.873,03	Crédit Suisse London
(1.687)	BMW (EURX) 03/18	EUR	14.648.221,00	(229.381,39)	Crédit Suisse London
(6.525)	Commerzbank ag (eux) 03/18	EUR	8.153.835,75	67.011,75	Crédit Suisse London
(647)	SAP AG 03/18	EUR	6.042.015,97	66.628,06	Crédit Suisse London
(700)	SIEMENS AG (EUREX) 03/18	EUR	8.130.500,00	84.504,00	Crédit Suisse London
				139.635,45	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währun g	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Anleihefutures					
(2.697)	EURO BUND FUTURE 03/18	EUR	267.218.760,00	3.325.815,00	Crédit Suisse London
				3.325.815,00	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währun g	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Zinsfutures					
(1.244)	EURO BOBL FUTURE 03/18	EUR	125.630.316,00	720.520,00	Crédit Suisse London
(124)	EURO BUXL FUTURE 03/18	EUR	18.091.724,00	335.160,00	Crédit Suisse London
(2.439)	EURO SCHATZ FUTURE 03/18	EUR	246.958.506,00	297.721,20	Crédit Suisse London
				1.353.401,20	
Anleihefutures					
12	EURO BTP FUTURE -EUX 03/18	EUR	1.498.644,00	615,60	Crédit Suisse London
(3.177)	EURO BUND FUTURE 03/18	EUR	314.777.160,00	3.760.657,00	Crédit Suisse London
				3.761.272,60	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währun g	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Anleihefutures					
(7)	EURO BUND FUTURE 03/18	EUR	693.560,00	9.446,50	Crédit Suisse London
				9.446,50	
Indizes-Futures					
6	DAX INDEX GERMANY 03/18	EUR	1.936.500,00	(28.784,78)	Crédit Suisse London
(58)	DJ.STOXX600 UTI 03/18	EUR	846.684,00	22.917,42	Crédit Suisse London
(63)	DJ.STOXX600.TLC(EUX) 03/18	EUR	883.890,00	12.662,69	Crédit Suisse London
234	EURO STOXX BANK IDX 03/18	EUR	1.525.680,00	(45.630,00)	Crédit Suisse London
5	NASDAQ 100 E-MINI 03/18	USD	533.706,70	(711,22)	Crédit Suisse London
(30)	S&P 500 EMINI INDEX 03/18	USD	3.342.771,49	(14.365,42)	Crédit Suisse London
				(53.911,31)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währun g	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Indizes-Futures					
100	VSTOXX MINI (EUX) 04/18	EUR	135.114,00	(14.110,18)	Crédit Suisse London
(100)	VSTOXX MINI (EUX) 05/18	EUR	135.114,00	11.110,18	Crédit Suisse London
				(3.000,00)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währun g	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Makler
Zinsfutures					
(5)	EURO BOBL FUTURE 03/18	EUR	504.945,00	3.500,00	Crédit Suisse London
				3.500,00	
Anleihefutures					
(6)	EURO BUND FUTURE 03/18	EUR	594.480,00	7.858,50	Crédit Suisse London
(19)	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/18	USD	1.556.255,47	8.524,53	Crédit Suisse London
				16.383,03	

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Zinsswap

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	4.800.000,00	USD	17.06.2052	2,470%	USD LIBOR 3 MONTHS	15.624,09
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	6.000.000,00	AUD	16.06.2047	3,350%	AUD BANK BILL 6 MONTHS	8.001,21
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	516.353.000,00	GBP	03.11.2021	1,198%	GBP LIBOR 6 MONTHS	(70.387,13)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	509.406.000,00	GBP	04.11.2020	GBP LIBOR 6 MONTHS	1,080%	74.389,64
Gesamt:						27.627,81

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	12.100.000,00	EUR	15.12.2022	0,143%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	52.287,47
Gesamt:						52.287,47

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.419.000.000,00	ZAR	15.09.2026	ZAR JIBAR 3 MONTHS	9,015%	1.590.356,72
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.419.000.000,00	ZAR	15.09.2026	9,330%	ZAR JIBAR 3 MONTHS	(2.528.347,48)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	9.500.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,820%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(1.603.168,51)
HSBC BANK LONDRES	142.500.000,00	SAR	21.03.2022	3,350%	SAR IBOR 3 MONTHS	(241.429,22)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	19.600.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,350%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(1.851.335,90)
BNP-PARIBAS SA PARIS	300.000.000,00	SAR	21.03.2022	3,460%	SAR IBOR 3 MONTHS	(780.913,84)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	170.000.000,00	PLN	20.06.2022	2,510%	PLN WIBOR 6 MONTHS	12.815,08
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	900.000.000,00	ZAR	19.12.2022	ZAR JIBAR 3 MONTHS	7,745%	583.956,56
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	330.000.000,00	PLN	15.06.2022	2,609%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(271.355,61)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	909.584.000,00	ZAR	19.12.2022	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,345%	1.774.087,68
					Gesamt:	(3.315.334,52)

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.325.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,878%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(413.488,03)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.325.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,870%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(410.731,47)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.000.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,895%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(180.610,75)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.000.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,870%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(176.658,70)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	876.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,915%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(160.984,62)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.088.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,950%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(205.964,14)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.200.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,895%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(397.343,65)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.334.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,960%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(445.528,15)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	51.600.000,00	USD	06.03.2027	2,840%	USD LIBOR 3 MONTHS	(633.540,75)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	619.563.000,00	HUF	20.12.2022	1,720%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(94.759,90)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	957.000,00	USD	06.03.2027	2,733%	USD LIBOR 3 MONTHS	(8.109,34)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.157.000,00	EUR	24.11.2022	0,121%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	5.726,92
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.349.000,00	EUR	24.05.2024	0,300%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	9.291,53
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	372.000,00	USD	17.06.2052	2,470%	USD LIBOR 3 MONTHS	1.210,85
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	886.651.000,00	HUF	20.12.2022	1,347%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(83.328,93)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	241.813.000,00	HUF	20.12.2022	1,349%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(22.802,44)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.128.476.000,00	HUF	20.12.2022	1,349%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(106.412,84)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.128.489.000,00	HUF	20.12.2022	1,375%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(111.052,31)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.128.907.000,00	HUF	20.12.2022	1,365%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(109.308,85)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	863.026.000,00	HUF	20.12.2022	1,365%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(83.564,35)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.294.000,00	USD	06.03.2027	2,558%	USD LIBOR 3 MONTHS	(7.382,07)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.402.471.000,00	HUF	20.12.2022	1,295%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(120.277,86)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	125.000,00	EUR	17.06.2067	1,525%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.045,14
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	4.342.000,00	USD	06.03.2027	2,444%	USD LIBOR 3 MONTHS	7.821,77
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	199.587.000,00	USD	15.09.2022	2,358%	USD LIBOR 3 MONTHS	(69.509,71)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	191.819.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,264%	(165.755,89)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	199.504.000,00	USD	15.09.2022	2,349%	USD LIBOR 3 MONTHS	(56.299,46)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	191.751.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,264%	(165.697,15)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	5.000.000,00	USD	06.03.2027	2,840%	USD LIBOR 3 MONTHS	(61.389,59)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.770.000.000,00	HUF	20.12.2022	0,765%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(3.500,67)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	125.000,00	EUR	17.06.2067	1,588%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(362,45)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.280.000,00	USD	15.09.2022	2,481%	USD LIBOR 3 MONTHS	(1.639,44)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.230.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,375%	16,03
					Gesamt:	(4.270.891,27)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.881.000,00	EUR	17.01.2021	0,250%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	5.260,10
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.070.000,00	EUR	17.01.2023	0,625%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	22.357,14
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	28.673.000,00	EUR	03.03.2020	-0,089%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(19.006,37)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	24.000.000,00	EUR	03.05.2027	0,798%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	45.609,78
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	24.000.000,00	EUR	03.05.2027	0,798%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	45.609,78
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	15.400.000,00	EUR	31.10.2026	0,771%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(4.670,94)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	20.500.000,00	EUR	25.05.2027	0,829%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(8.796,49)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	15.400.000,00	EUR	30.07.2021	0,108%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(2.524,58)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	15.400.000,00	EUR	30.04.2022	0,209%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	6.854,47
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.700.000,00	EUR	31.10.2026	0,760%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.174,94
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.700.000,00	EUR	30.04.2022	0,174%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	3.371,34
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	5.800.000,00	EUR	03.03.2020	-0,106%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(1.718,22)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.300.000,00	EUR	25.05.2027	0,824%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	72,48
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.700.000,00	EUR	30.07.2021	0,073%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.858,35
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	4.300.000,00	EUR	25.05.2027	0,823%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	529,77
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	4.300.000,00	EUR	03.05.2027	0,808%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	4.263,12
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	10.000.000,00	EUR	03.05.2027	0,798%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	19.004,06
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.250.000,00	EUR	30.07.2021	0,108%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(532,79)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.250.000,00	EUR	30.04.2022	0,209%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.446,55
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	6.500.000,00	EUR	03.03.2020	-0,089%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(4.308,64)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.250.000,00	EUR	31.10.2026	0,771%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(985,75)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	28.000.000,00	EUR	09.11.2027	0,821%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	134.855,91
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	4.300.000,00	EUR	25.05.2027	0,808%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	6.522,93

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.800.000,00	EUR	09.11.2027	0,821%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	8.669,30
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.000.000,00	EUR	30.07.2021	0,108%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(491,80)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	9.000.000,00	EUR	03.05.2027	0,798%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	17.103,67
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	6.000.000,00	EUR	03.03.2020	-0,089%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(3.977,19)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.000.000,00	EUR	30.04.2022	0,209%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.335,28
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.000.000,00	EUR	31.10.2026	0,771%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(909,94)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	5.000.000,00	EUR	03.05.2027	0,760%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	26.817,95
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.000.000,00	EUR	25.05.2027	0,829%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(858,15)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.000.000,00	EUR	09.11.2027	0,821%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	9.632,57
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.600.000,00	EUR	31.10.2026	0,771%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(485,27)
Gesamt:						313.083,36

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	350.000,00	EUR	15.12.2022	0,143%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	1.512,42
Gesamt:						1.512,42

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NOMURA INT PLC	20.300.000,00	SAR	20.06.2022	3,430%	SAR IBOR 3 MONTHS	(29.458,86)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.600.000.000,00	HUF	20.06.2022	1,395%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(137.218,95)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	24.500.000,00	ZAR	19.12.2022	ZAR JIBAR 3 MONTHS	7,740%	15.630,85
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	15.600.000,00	ZAR	19.12.2022	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,344%	30.393,00
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	15.416.000,00	ZAR	19.12.2022	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8,345%	30.067,96
Gesamt:						(90.586,00)

„Credit Default Swap“

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf — Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	25.000.000,00	EUR	20.03.2018	V	EADS FINANCE BV	52.190,89
Gesamt:						52.190,89

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf — Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	10.700.000,00	USD	20.12.2022	V	ITALIAN REPUBLIC	(68.088,28)
JP MORGAN SECURITIES LD	10.700.000,00	USD	20.12.2022	V	ITALIAN REPUBLIC	(68.088,28)
					Gesamt:	(136.176,56)

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Crédit

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf — Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK ICE	3.000.000,00	EUR	20.12.2022	K	ITRAXX EUR XOVER S28 V1	(365.706,20)
JP MORGAN SECURITIES LD	150.000,00	EUR	20.06.2021	K	RALLYE SA	3.449,97
					Gesamt:	(362.256,23)

Differenzkontrakte (CFD)

Die Zinsen auf die Differenzkontrakte werden im Posten „Betriebs- und Einrichtungskosten“ aufgeführt.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	(220.000,00)	AIXTRON AG	147.400,00
CHF	(25.000,00)	AMS - INHABER-AKT (CHF)	157.031,15
GBP	(150.000,00)	ANGLO AMERICAN PLC	(321.917,42)
GBP	(380.000,00)	ANTOFAGASTA PLC	(408.832,31)
GBP	(2.200.000,00)	CAIRN ENERGY PLC	(57.004,45)
GBP	(2.500.000,00)	CENTRICA PLC NEW	120.675,38
USD	(15.000,00)	CORE LABORATORIES	(109.926,72)
NOK	(3.700.000,00)	DNO INTERNATIONAL ASA -A-	92.141,24
GBP	(3.200.000,00)	ENQUEST PLC	(36.050,24)
USD	(1.000.000,00)	ENSCO -A-	(400.074,36)
GBP	(650.000,00)	FERREXPO	(313.360,70)
USD	(300.000,00)	FREEMPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	(1.264.411,49)
USD	(800.000,00)	GAZPROM ADR REPR. 2 SHS	39.640,24
GBP	(2.062.633,00)	GENEL ENERGY	(195.676,49)
EUR	(150.000,00)	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	54.750,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GBP	(900.000,00)	IQE (GBP)	353.689,07
GBP	(1.00.000,00)	JOHN WOOD GROUP	653.220,87
USD	(750.000,00)	KOSMOS ENERGY LTD	705.779,48
ZAR	(130.000,00)	KUMBA IRON ORE	(470.909,93)
USD	(700.000,00)	LAREDO PETROLEUM	(45.993,34)
USD	(105.000,00)	NATIONAL OILWELL VARCO INC	(215.981,01)
EUR	(60.538,00)	NESTE	(69.618,70)
USD	(200.000,00)	NEWFIELD EXPLORATION CO	(99.933,38)
GBP	(1.000.000,00)	OPHIR ENERGY PLC	(33.797,10)
USD	(150.000,00)	PETROLEO BRASILEIRO SP.ADR REPR.2 SH	(71.202,53)
EUR	(2.700.000,00)	SARAS RAFFINERIE SARDE SPA	178.359,20
EUR	(350.000,00)	STMICROELECTRONICS NV	163.307,99
GBP	(2.400.000,00)	TULLOW OIL PLC	(753.087,37)
GBP	(500.000,00)	VEDANTA	(653.052,86)
Gesamt:			(2.854.835,78)

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	31,98	BS00H18 RTS MAR18*	82.048,09
Gesamt:			82.048,09

* Die oben angegebene Position entspricht einem Korb aus Forwards, deren Basiswerte an der „Russian Trading System Stock Exchange“ notiert sind.

Die Gegenpartei der Differenzkontrakte ist Crédit Suisse International.

Zusammensetzung CFD-Körbe

Korb	Basiswerte	Art der Wertpapiere	Kauf/ Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BS00H18 RTS_MAR18*	Russian Trading System Index	Index-Future	A	Crédit Suisse International	Russland

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	14.727,00	ALTICE-A-EUR	31.103,42
CHF	80.309,00	ARYZTA	363.243,07
CHF	13.042,00	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	66.786,57
CHF	14.362,00	VIFOR PHARMA - REGISTERED	10.674,95
Gesamt:			471.808,01

Die Gegenpartei der Differenzkontrakte ist Goldman Sachs International.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
EUR	(119.244,00)	ALD SA	67.183,10
USD	(21.908,00)	AMERICAN AIRLINES	(28.808,70)
CHF	49.653,00	ARYZTA	229.610,27
USD	(32.247,00)	BANK OF THE OZARKS	(10.272,35)
EUR	(113.282,00)	BIOMERIEUX SA	(467.191,30)
GBP	(61.147,00)	BUNZL PLC	28.296,83
GBP	(1.186.909,00)	CAPITA GROUP	893.938,63
EUR	(4.009,00)	CIE.ENTREPRISES CFE	(1.447,62)
SEK	(302.214,00)	COM HEM HOLDING AB	(6.487,87)
USD	(192.397,00)	COMCAST CORP	(370.703,83)
EUR	(29.485,00)	DEUTSCHE EUROSHOP AG REG SHS	(47.109,02)
CHF	(14.093,00)	DKSH HOLDING SA	(12.784,76)
EUR	(30.039,00)	DUERR AG	(51.863,56)
SEK	(69.324,00)	ELECTROLUX -B- FREE	66.029,62
EUR	(55.714,00)	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	(15.404,45)
EUR	(9.323,00)	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	(36.128,94)
CHF	54.600,00	GALENICA SANTA SA	104.877,08
EUR	(65.868,00)	GESTAMP AUTOMOCION	(1.942,66)
USD	6.076,00	GRUBHUB INC	19.821,39
GBP	103.060,00	INFORMA PLC	(31.569,68)
EUR	(141.389,00)	ING GROEP	(29.391,83)
DKK	(49.012,00)	ISS A/S	(58.329,54)
GBP	(231.677,00)	J D WETHERSPOON PLC	(77.071,24)
USD	(111.499,00)	JINKOSOLAR HOLDINGS CO LTD REP.2SHS	43.011,90
EUR	(32.557,00)	KRONES	(266.566,96)
EUR	(205.223,00)	LEONARDO S.P.A.	(1.039,85)
USD	(126.091,00)	LIBERTY GLOBAL -A-	(429.263,81)
EUR	(34.368,00)	LINDE AG	89.159,13
GBP	(2.255.376,00)	LLOYDS BANKING GROUP PLC	(49.543,47)
SEK	(22.258,00)	LOOMIS -B-	1.495,49

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
GBP	(415.367,00)	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	13.180,47
CHF	2.452.318,00	MEYER BURGER TECHNOLOGY NAMEN AKT	(158.908,77)
CHF	47.529,00	NESTLE SA REG SHS	(24.066,57)
USD	(63.588,00)	NETGEAR INC	(370.070,12)
EUR	(24.632,00)	NEXANS SA	42.819,75
GBP	(29.375,00)	NEXT PLC	(17.963,81)
EUR	(21.406,00)	ORPEA SA	(10.185,01)
CHF	46.868,00	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	250.862,99
GBP	(4.879.503,00)	PENDRAGON PLC	(20.672,87)
USD	(1.393,00)	PRICELINE GROUP	(4.081,69)
USD	36.538,00	PTC INC	(81.032,76)
CHF	(11.082,00)	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	278,14
EUR	(5.703,00)	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	6.243,83
GBP	14.241,00	SHIRE	37.986,37
GBP	(1.256.806,00)	SIG	(85.448,75)
EUR	(65.850,00)	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	(157.786,06)
EUR	(46.815,00)	SPIE SA	17.689,80
USD	83.583,00	SPIRIT AIRLINES	150.189,18
CHF	20.660,00	TEMENOS GROUP AG NAM.AKT	49.917,69
USD	(18.561,00)	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	(63.565,15)
USD	(99.987,00)	UNIVAR INC	(119.533,86)
USD	(12.760,00)	US STEEL	(49.691,91)
DKK	(80.485,00)	VESTAS WIND SYSTEMS AS	(257.453,30)
CHF	84.268,00	VIFOR PHARMA - REGISTERED	73.756,89
EUR	(49.730,00)	WERELDHAVE NV	(50.691,85)
EUR	(53.306,00)	WOLTERS KLUWER	4.935,04
EUR	(129.462,00)	X-FAB SILICON F - REGISTERED	(57.191,13)
EUR	(20.699,00)	ZOOPLUS	(93.589,22)
Gesamt:			(1.423.570,68)

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	(12.158,00)	AMERICAN AIRLINES	(15.562,37)
USD	(18.694,00)	BANK OF THE OZARKS	(3.580,63)
CAD	(14.012,00)	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	(40.978,93)
HKD	(193.500,00)	CHINA MERCHANT BANK -H-	(10.306,75)
HKD	(563.000,00)	CHINA MINSHENG BANKING CORPORATION -H-	2.399,05
USD	(14.644,00)	CINEMARK HOLDINGS INC	15.731,81
USD	(32.328,00)	COMCAST CORP	(67.574,35)
USD	(2.742,00)	DARDEN RESTAURANTS INC	(26.716,69)
USD	(108.154,00)	GAP INC	(157.619,50)
USD	(9.846,00)	HERSHEY	(13.620,89)
GBP	(25.669,00)	INTERCONT HOTELS GR PLC	(106.996,34)
GBP	(225.926,00)	KINGFISHER PLC	(9.450,14)
USD	(37.151,00)	LIBERTY GLOBAL -A-	(126.229,25)
GBP	(2.027.967,00)	LLOYDS BANKING GROUP PLC	(47.063,73)
USD	(26.404,00)	MICHAELS COMPANIES	(53.915,35)
USD	(5.597,00)	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	(38.370,86)
USD	(7.699,00)	OMNICOM GROUP INC	9.819,45
USD	(23.149,00)	OZARKS*	90,96
USD	(21.900,00)	WALT DISNEY CO	(24.452,79)
USD	(5.897,00)	WW GRAINGER INC	(73.368,74)
Gesamt:			(787.766,04)

* Diese Position ist eine Dividendenforderung.

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	(29.861,00)	AMERICAN AIRLINES	(36.689,40)
USD	(45.931,00)	BANK OF THE OZARKS	(8.424,96)
CAD	(34.945,00)	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	(96.163,56)
HKD	(494.000,00)	CHINA MERCHANT BANK -H-	(26.045,30)
HKD	(1.437.000,00)	CHINA MINSHENG BANKING CORPORATION -H-	4.462,06
USD	(38.374,00)	CINEMARK HOLDINGS INC	40.733,40
USD	(78.904,00)	COMCAST CORP	(160.132,46)
USD	(7.172,00)	DARDEN RESTAURANTS INC	(65.194,24)
USD	(261.350,00)	GAP INC	(364.757,52)
EUR	71.736,00	HERMES INTERNATIONAL SA	243.902,40
USD	(23.693,00)	HERSHEY	(30.489,97)
EUR	287.589,00	INDITEX SHARE FROM SPLIT	(199.874,36)
GBP	(63.882,00)	INTERCONT HOTELS GR PLC	(256.752,46)
GBP	(562.289,00)	KINGFISHER PLC	(21.748,77)
USD	(90.617,00)	LIBERTY GLOBAL -A-	(305.096,89)
GBP	(4.847.640,00)	LLOYDS BANKING GROUP PLC	(110.568,04)
USD	(61.752,00)	MICHAELS COMPANIES	(125.993,12)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	(13.186,00)	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	(76.576,48)
USD	(17.870,00)	OMNICOM GROUP INC	22.836,07
USD	(53.591,00)	WALT DISNEY CO	(52.834,53)
USD	(14.095,00)	WW GRAINGER INC	(171.452,17)
Gesamt:			(1.796.860,30)

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	(669,00)	AMERICAN AIRLINES	(856,33)
USD	(1.086,00)	BANK OF THE OZARKS	(208,01)
CAD	(810,00)	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	(2.368,89)
HKD	(11.000,00)	CHINA MERCHANT BANK -H-	(585,91)
HKD	(33.500,00)	CHINA MINSHENG BANKING CORPORATION -H-	142,75
USD	(873,00)	CINEMARK HOLDINGS INC	937,85
USD	(1.780,00)	COMCAST CORP	(3.720,69)
USD	(140,00)	DARDEN RESTAURANTS INC	(1.364,09)
USD	(6.019,00)	GAP INC	(8.771,86)
USD	(161,00)	GRAINGER*	5,09
USD	(502,00)	HERSHEY	(674,16)
GBP	(1.453,00)	INTERCONT HOTELS GR PLC	(6.056,55)
GBP	(12.726,00)	KINGFISHER PLC	(530,46)
USD	(2.045,00)	LIBERTY GLOBAL -A-	(6.948,37)
GBP	(116.600,00)	LLOYDS BANKING GROUP PLC	(2.705,98)
USD	(1.432,00)	MICHAELS COMPANIES	(2.924,06)
USD	(299,00)	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	(2.061,41)
USD	(412,00)	OMNICOM GROUP INC	526,50
USD	(6.127,00)	SIRIUX XM HOLDINGS	2,05
USD	(1.223,00)	WALT DISNEY CO	(1.424,18)
USD	(320,00)	WW GRAINGER INC	(3.981,35)
Gesamt :			(43.568,06)

* Diese Position ist eine Dividendenforderung.

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Währung	Anzahl	Basiswerte	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in (EUR)
USD	1.507,66	BC03G18 JPWOROAI-JP0	(5.898,83)
Gesamt			(5.898,83)
:			

Die Gegenpartei der Differenzkontrakte ist JP Morgan Securities.

Zusammensetzung CFD-Körbe

Korb	Anzahl der Basiswerte	Art der Wertpapiere	Kauf/Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC03G18 JPWOROAI-JP0	28	Aktien	A	JP Morgan Securities	Global

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Erläuterung 1 – Allgemeines

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

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

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

Zum 31. Dezember 2017 wurden Aktien für die 18 folgenden Teilfonds ausgegeben:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond (früher Global Bond per 25. Juli 2017)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
- CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs
- CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude
- CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube
- CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit (erstmalige Berechnung des NIW am 31. Juli 2017)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt (erstmalige Berechnung des NIW am 31. Juli 2017)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe (erstmalige Berechnung des NIW am 29. Dezember 2017)

Am 23. Februar 2017 hat der Verwaltungsrat von CARMIGNAC PORTFOLIO die Auflösung des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO China zum 28. Februar 2017 beschlossen.

Für jeden Teilfonds werden mehrere Anteilklassen ausgegeben.

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

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

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

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit werden vier Aktienklassen ausgegeben: die Klasse A EUR, die Klasse Income A EUR, die Klasse E USD abgesichert und die Klasse W EUR.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt werden vier Aktienklassen ausgegeben: die Klasse A EUR, die Klasse Income A EUR, die Klasse E USD abgesichert und die Klasse W EUR.

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe werden drei Aktienklassen ausgegeben: die Klasse A EUR, die Klasse E USD abgesichert und die Klasse F EUR.

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

Am 25. Juli 2017 hat der Verwaltungsrat beschlossen, die auf GBP lautenden Aktien der Klasse F, wie in der untenstehenden Tabelle aufgeführt, in entsprechende Aktien der Klasse W umzutauschen:

Früherer Name	Neuer Name
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe - F GBP	CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe - W GBP
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe - F GBP abgesichert	CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe - W GBP abgesichert
CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities - F GBP	CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities - W GBP

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Früherer Name	Neuer Name
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery - F GBP	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery - W GBP
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond - F GBP	CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond - W GBP
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond - F GBP abgesichert	CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond - W GBP abgesichert
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond - Income F GBP abgesichert	CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond - Income W GBP abgesichert
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents - F GBP	CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents - W GBP
CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs - F GBP	CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs - W GBP
CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs - F GBP abgesichert	CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs - W GBP abgesichert

Erläuterung 2 – Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt. Die im Abschluss ausgewiesenen Zahlen sind gerundet. Es können daher kleine Rundungsdifferenzen entstehen.

Am 31. Dezember 2017 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen auf insgesamt 9.585.725,18 EUR, und der konsolidierte Nettoinventargesamtwert am Jahresende ohne diese gegenseitigen Anlagen belief sich damit auf 11.192.847.246,25 EUR.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

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

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

Für das in Geldmarktinstrumenten angelegte Vermögen ist der maßgebliche Kurs für die Bewertung einer Anlage ausgehend vom Nettokaufpreis schrittweise dem Rücknahmepreis anzupassen, wobei die sich daraus ergebende Rendite konstant gehalten wird. Die Differenz zwischen dem maßgeblichen Kurs einer Anlage und dem Nettokaufpreis ist in den Posten „Realisierte Gewinne/Verluste des Wertpapierbestands“ (Aufstellung des Nettovermögens) und „Änderung der nicht realisierten Gewinne oder Verluste des Wertpapierbestands“ (Ertrags- und Aufwandsrechnung) enthalten.

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

c) Bewertung von Devisenterminkontrakten

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

Einzelheiten zu den offenen Devisenterminkontrakten sind im Teil „Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“ enthalten.

d) Bewertung von Futures, CFD und Swaps

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Bewertungsstichtag zu dem der Fälligkeit der Geldströme entsprechenden „Zero-Coupon-Swap“-Satz vom Kontrahenten an die SICAV gezahlt werden, bewertet.

Einzelheiten zu offenen Futures, CFD und Swaps sind im Teil „Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“ enthalten.

e) Bewertung von Optionen und Swaptions

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

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

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

Einzelheiten zu den offenen Options- und Swaptions-Kontrakten sind im Teil „Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“ enthalten.

f) Realisiertes Nettoergebnis aus dem Wertpapierbestand

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

g) Nicht realisiertes Ergebnis aus dem Wertpapierbestand

Der nicht realisierte Gewinn und Verlust am Ende des Geschäftsjahres ist ebenfalls in der Ertrags- und Aufwandsrechnung enthalten. Dies entspricht den geltenden Vorschriften.

h) Umrechnung von ausländischen Währungen

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

i) Erträge, Ausgaben und Rückstellungen

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

j) Entgelt für Wertpapierleihe

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

k) Abkürzungen

XX: Ewige Anleihen

l) Inflationsswap

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

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Erläuterung 3 – Vertriebsprovision

Die Vertriebsprovision wird an die Verwaltungsgesellschaft gezahlt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bis zum 24. Juli 2017 betrug die Vertriebsprovision für den Teilfonds Sécurité (Klassen A) durchschnittlich 0,60% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Seit dem 25. Juli 2017 beträgt die Vertriebsprovision für den Teilfonds Sécurité (Klassen A) durchschnittlich 0,40% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

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

Bis zum 24. Juli 2017 betrug die Vertriebsprovision für den Teilfonds Capital Cube (Klassen A) durchschnittlich 0,50% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Capital Cube (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,80% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Ab dem 25. Juli 2017 betrug die Vertriebsprovision für den Teilfonds Capital Cube (Klassen A) durchschnittlich 0,48% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

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

Bis zum 24. Juli 2017 betrug die Vertriebsprovision für den Teilfonds Active Risk Allocation (Klassen A) durchschnittlich 0,80% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Ab dem 25. Juli 2017 beträgt die Vertriebsprovision für den Teilfonds Active Risk Allocation (Klassen A) durchschnittlich 0,50% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Unconstrained Credit (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,40% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Unconstrained Credit (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,80% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für den Teilfonds Unconstrained Emerging Markets Debt (Klassen A) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,48% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Für den Teilfonds Unconstrained Emerging Markets Debt (Klassen E) beträgt die Vertriebsprovision durchschnittlich 0,80% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Seit dem 29. Dezember 2017 wird keine Vertriebsprovision mehr berechnet und gezahlt, mit Ausnahme des Teilfonds Euro-Patrimoine.

Für die Klassen F und W ist keine Vertriebsprovision fällig.

Erläuterung 4 – Provision der Finanzgeschäftsleitung

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

Diese Provision ist nach Rechnungsstellung durch die Carmignac Gestion Luxembourg S.A. an die SICAV zu zahlen. Bis zum 28. Dezember 2017 betrug diese Finanzgeschäftsleitungsprovision:

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Investissement.
- 0,90% für die Klassen A, 1,00% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Patrimoine.
- Bis zum 24. Juli 2017 0,40% für die Klassen A und 0,55% für die Klassen F für den Teilfonds Sécurité. Ab dem 25. Juli 2017 0,60% für die Klassen A.
- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Investissement Latitude.
- Bis zum 24. Juli 2017 0,70% für die Klassen A, 0,80% für die Klassen E und 0,65% für die Klassen F für den Teilfonds Capital Cube. Ab dem 25. Juli 2017 0,72% für die Klassen A.
- 1,00% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 1,00% für die Klassen F für den Teilfonds China (der am 28. Februar 2017 aufgelöst wurde).
- Bis zum 24. Juli 2017 0,50% für die Klassen A und 0,05% für die Klassen X für den Teilfonds Active Risk Allocation. Ab dem 25. Juli 2017 0,80% für die Klassen A.
- 0,60% für die Klassen A, 0,80% für die Klassen E und 0,60% für die Klassen W für den Teilfonds Unconstrained Credit.
- 0,72% für die Klassen A, 0,80% für die Klassen E und 0,65% für die Klassen W für den Teilfonds Unconstrained Emerging Markets Debt.

Seit dem 29. Dezember 2017 beträgt die Finanzgeschäftsführungsprovision:

- 1,50% für die Klassen A, 2,25% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F und W für den Teilfonds Grande Europe.
- 1,50% für die Klassen A, 2,25% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F und W für den Teilfonds Commodities.
- 2,00% für die Klassen A, 2,50% für die Klassen E und 1,00% für die Klassen F und W für den Teilfonds Emerging Discovery.
- 1,00% für die Klassen A, 1,40% für die Klassen E und 0,60% für die Klassen F und W für den Teilfonds Unconstrained Global Bond.
- 1,00% für die Klassen A, 1,40% für die Klassen E und 0,55% für die Klassen F für den Teilfonds Capital Plus.
- 1,50% für die Klassen A, 2,25% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Emerging Patrimoine.
- 1,50% für die Klassen A, 2,25% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F und W für den Teilfonds Emergents.
- 1,50% für die Klassen A, 2,25% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F und W für den Teilfonds Euro-Entrepreneurs.
- 0,90% für die Klassen A, 1,13% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Euro-Patrimoine.
- 1,50% für die Klassen A, 2,25% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Investissement.
- 1,50% für die Klassen A, 2,00% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Patrimoine.
- 1,00% für die Klassen E und 0,55% für die Klassen F für den Teilfonds Sécurité.
- 1,50% für die Klassen A, 2,25% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Investissement Latitude.
- 1,20% für die Klassen A, 1,60% für die Klassen E und 0,65% für die Klassen F für den Teilfonds Capital Cube.
- 1,30% für die Klassen A und 0,05% für die Klassen X für den Teilfonds Active Risk Allocation.
- 1,00% für die Klassen A, 1,60% für die Klassen E und 0,60% für die Klassen W für den Teilfonds Unconstrained Credit.
- 1,20% für die Klassen A, 1,60% für die Klassen E und 0,65% für die Klassen W für den Teilfonds Unconstrained Emerging Markets Debt.
- 1,50% für die Klassen A, 2,00% für die Klassen E und 0,85% für die Klassen F für den Teilfonds Patrimoine Europe.

Hinzu kommt eine jährlich gezahlte erfolgsabhängige Provision für alle Aktienklassen, mit Ausnahme der Klassen W:

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

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

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

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

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

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

Emergents: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index MSCI EM NR (USD). Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

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

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

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

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

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

Capital Cube: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachfolgend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW (auf Grundlage

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

der am Tag der Berechnung umlaufenden Anteile) und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Indikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index Eonia kapitalisiert (EONCAPL7), berechnet mit Wiederanlage der Erträge. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

China (wurde am 28. Februar 2017 aufgelöst): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachstehend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Die Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision ist der MSCI China (NDEUCHF), berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden und umgerechnet in EUR. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

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

Unconstrained Credit: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachfolgend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW (auf Grundlage der am Tag der Berechnung umlaufenden Anteile) und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Indikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der folgende zusammengesetzte Index: 75% der Index BofA Merrill Lynch Euro Corporate (ER00) und 25% der Index BofA Merrill Lynch Euro High Yield (HE00), umgerechnet in EUR, berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Unconstrained Emerging Markets Debt: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds. Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des nachfolgend beschriebenen Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW (auf Grundlage der am Tag der Berechnung umlaufenden Anteile) und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Indikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Als Berechnungsgrundlage für die erfolgsabhängige Provision dient der Index JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR (JGENVUEG), berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden. Diese Provision wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

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

	Jährlicher Satz	
CARMIGNAC COURT TERME -A-	EUR	0,10%
CARMIGNAC INVESTISSEMENT -A-	EUR	1,50%

Erläuterung 5 – Betriebs- und Gründungskosten

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

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

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

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

*Der Teilfonds wurde am 28. Februar 2017 aufgelöst.

Erläuterung 6 – Taxe d’abonnement

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

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

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

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

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

Erläuterung 7 – Transaktionskosten

Die von der SICAV beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen Vermögenswerten getragenen Transaktionskosten bestehen hauptsächlich aus Betriebskosten, Börsengebühren und Bearbeitungsgebühren.

Erläuterung 8 – Wertpapierleihgeschäfte

Die SICAV ist am 31. Dezember 2017 die folgenden vollständig garantierten Wertpapiervereinbarungen mit erstklassigen Finanzinstituten eingegangen:

Teilfonds	Währung	Wertpapierleihgeschäfte Marktwert	% des Wertpapierbestands	Sicherheiten in Wertpapieren
Commodities	EUR	6.378.247,83	0,84	6.714.932,26
Euro-Entrepreneurs	EUR	593.854,95	0,87	620.535,59
Euro-Patrimoine	EUR	5.180.297,06	2,75	5.460.344,70
Investissement	EUR	2.026.879,08	0,44	2.153.052,52
Patrimoine	EUR	1.563.419,89	0,07	1.660.742,71
Investissement Latitude	EUR	116.178,71	0,46	123.411,02

Die Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften werden im Posten „Erträge aus Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen und gehen als Barzahlung ein. Ein Teilfonds könnte Erträge aus Wertpapierleihgeschäften aufweisen, ohne jedoch am Ende des Geschäftsjahres Wertpapiere verliehen zu haben. Am 31. Dezember 2017 hat die SICAV folgende Erträge aus Wertpapierleihgeschäften generiert:

Teilfonds	Währung	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Direkte-indirekte Gebühren, abgezogen vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Nettogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften
Grande Europe	EUR	23.954,46	2.395,45	21.559,01
Commodities	EUR	74.352,31	7.435,23	66.917,08
Emerging Discovery	EUR	5,54	0,55	4,99
Emerging Patrimoine	EUR	8.312,50	831,25	7.481,25
Emergents	EUR	31.194,80	3.119,48	28.075,32
Euro-Entrepreneurs	EUR	9.155,64	915,56	8.240,08
Euro-Patrimoine	EUR	8.805,46	880,55	7.924,91
Investissement	EUR	22.370,12	2.237,01	20.133,11
Patrimoine	EUR	88.299,58	8.829,96	79.469,62
Sécurité	EUR	92.045,40	9.204,54	82.840,86
Investissement Latitude	EUR	9.256,19	925,62	8.330,57

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

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, ist die einzige Gegenpartei der Wertpapierleihpositionen für alle Teilfonds.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Erläuterung 9 – Garantien

Am 31. Dezember 2017 waren folgende Garantien erhalten oder geleistet, die aus Sicherheitseinlagen für die Futures und Optionen bzw. aus liquiden Mitteln bestehen, die von den Maklern und den Gegenparteien gezahlt werden oder im Rahmen der OTC-Geschäfte von diesen Maklern oder Gegenparteien erhalten werden:

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Von der SICAV in bar geleistete Garantien zugunsten der Gegenpartei	Von der Gegenpartei in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten der SICAV
Commodities	Caceis Bank, Luxembourg	EUR	-	140.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR	260.000,00	-
	Citigroup	EUR	220.000,00	-
	Crédit Suisse International	EUR	200.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	510.000,00	-
	Merrill Lynch Bank	EUR	-	10.000,00
	Morgan Stanley	EUR	1.530.000,00	-
	Standard Chartered	EUR	940.000,00	-
Emerging Discovery	BNP PARIBAS	EUR	-	390.000,00
Unconstrained Global Bond	Barclays	EUR	-	260.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	230.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR	-	280.000,00
	Citigroup	EUR	-	260.000,00
	Crédit Suisse International	EUR	610.000,00	-
	Deutsche Bank London	EUR	1.630.000,00	-
	Goldman Sachs International	EUR	-	1.770.000,00
	HSBC	EUR	2.160.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	-	780.000,00
	Morgan Stanley	EUR	210.000,00	-
	Nomura	EUR	340.000,00	-
	Société Générale	EUR	1.510.000,00	-
UBS	EUR	530.000,00	-	
Capital Plus	Barclays	EUR	600.000,00	-
	Crédit Agricole CIB	EUR	-	530.000,00
	Crédit Suisse International	EUR	-	1.050.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	900.000,00	-
	Morgan Stanley	EUR	140.000,00	-
	Natixis	EUR	260.000,00	-
	The Royal Bank Of Scotland	EUR	-	1.150.000,00
	UBS	EUR	790.000,00	-
Emerging Patrimoine	BNP PARIBAS	EUR	1.300.000,00	-
	Banco Santander	EUR	-	250.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg	EUR	-	90.000,00
	Goldman Sachs International	EUR	-	740.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	-	2.230.000,00
	Morgan Stanley	EUR	2.260.000,00	-

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Von der SICAV in bar geleistete Garantien zugunsten der Gegenpartei	Von der Gegenpartei in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten der SICAV
	Société Générale	EUR	960.000,00	
	Standard Chartered	EUR	1.280.000,00	
	UBS	EUR	800.000,00	-
Emergents	BNP PARIBAS	EUR	-	530.000,00
	Morgan Stanley	EUR	20.000,00	-
Euro-Patrimoine	JP Morgan Securities	EUR	190.000,00	-
	Morgan Stanley	EUR	1.240.000,00	-
Investissement	BNP PARIBAS	EUR	430.000,00	-
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	-	470.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR	170.000,00	-
	Citigroup	EUR	-	1.130.000,00
	Deutsche Bank London	EUR	-	640.000,00
	HSBC	EUR	510.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	-	1.890.000,00
	Merrill Lynch Bank	EUR	170.000,00	-
	Morgan Stanley	EUR	320.000,00	-
Patrimoine	Barclays	EUR	-	210.000,00
	BNP PARIBAS	EUR	3.030.000,00	-
	Crédit Agricole CIB	EUR	-	100.000,00
	Commonwealth Bank Of Australia	EUR	-	350.000,00
	Citigroup	EUR	-	2.060.000,00
	Crédit Suisse International	EUR	-	110.000,00
	Deutsche Bank London	EUR	-	270.000,00
	Goldman Sachs International	EUR	560.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	-	7.650.000,00
	Merrill Lynch Bank	EUR	770.000,00	-
	Morgan Stanley	EUR	490.000,00	-
	Natixis	EUR	80.000,00	-
	Société Générale	EUR	240.000,00	-
	UBS	EUR	660.000,00	-
Sécurité	Barclays	EUR	60.000,00	-
	BNP PARIBAS	EUR	200.000,00	-
	Goldman Sachs International	EUR	110.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	60.000,00	-
	Merrill Lynch Bank	EUR	80.000,00	-
	Morgan Stanley	EUR	-	110.000,00
Investissement Latitude	BNP PARIBAS	EUR	190.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	-	70.000,00
	Merrill Lynch Bank	EUR	-	110.000,00
	Morgan Stanley	EUR	10.000,00	-
	Natixis	EUR	-	10.000,00

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Von der SICAV in bar geleistete Garantien zugunsten der Gegenpartei	Von der Gegenpartei in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten der SICAV
	Société Générale	EUR	-	50.000,00
Capital Cube	Goldman Sachs International	EUR	280.000,00	-
	Merrill Lynch Bank	EUR	-	280.000,00
	Standard Chartered	EUR	-	560.000,00
Unconstrained Emerging Markets Debt	Merrill Lynch Bank	EUR	120.000,00	-

Erläuterung 10 – Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

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

Erläuterung 11 – Ausschüttung von Dividenden

Folgende Beträge werden pro Aktie gezahlt:

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Grande Europe	A EUR Y	EUR	12.05.2017	1,12
Unconstrained Global Bond	A EUR Y	EUR	12.05.2017	3,38
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	19.01.2017	0,38
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	21.02.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	21.03.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	24.04.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	24.05.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	22.06.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	24.07.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	22.08.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	21.09.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	20.10.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	22.11.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	EUR	21.12.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	19.01.2017	0,37
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.02.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.03.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	24.04.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	24.05.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	22.06.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	24.07.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	22.08.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.09.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	20.10.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	22.11.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income A CHF abgesichert	CHF	21.12.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	19.01.2017	0,35

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.02.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.03.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	24.04.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	24.05.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	22.06.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	24.07.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	22.08.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.09.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	20.10.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	22.11.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income E USD abgesichert	USD	21.12.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	19.01.2017	0,34
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	21.02.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	21.03.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	24.04.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	24.05.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	22.06.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	24.07.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	22.08.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	21.09.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	20.10.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	22.11.2017	0,30
Unconstrained Global Bond	Income W GBP abgesichert*	GBP	21.12.2017	0,30
Capital Plus	A EUR Y	EUR	12.05.2017	8,08
Capital Plus	Income A EUR	EUR	19.01.2017	1,30
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.02.2017	1,22
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.03.2017	1,22
Capital Plus	Income A EUR	EUR	24.04.2017	1,22
Capital Plus	Income A EUR	EUR	24.05.2017	1,22
Capital Plus	Income A EUR	EUR	22.06.2017	1,22
Capital Plus	Income A EUR	EUR	24.07.2017	1,22
Capital Plus	Income A EUR	EUR	22.08.2017	1,22
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.09.2017	1,22
Capital Plus	Income A EUR	EUR	20.10.2017	1,22
Capital Plus	Income A EUR	EUR	22.11.2017	1,22
Capital Plus	Income A EUR	EUR	21.12.2017	1,22
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	19.01.2017	1,28
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.02.2017	1,21
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.03.2017	1,21

* Ehemals Klasse Income F GBP abgesichert

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	24.04.2017	1,21
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	24.05.2017	1,21
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	22.06.2017	1,21
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	24.07.2017	1,21
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	22.08.2017	1,21
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.09.2017	1,21
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	20.10.2017	1,21
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	22.11.2017	1,21
Capital Plus	Income A CHF abgesichert	CHF	21.12.2017	1,21
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	19.01.2017	1,30
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.02.2017	1,22
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.03.2017	1,22
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	24.04.2017	1,22
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	24.05.2017	1,22
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	22.06.2017	1,22
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	24.07.2017	1,22
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	22.08.2017	1,22
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.09.2017	1,22
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	20.10.2017	1,22
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	22.11.2017	1,22
Capital Plus	Income E USD abgesichert	USD	21.12.2017	1,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	19.01.2017	6,27
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.02.2017	6,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.03.2017	6,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	24.04.2017	6,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	24.05.2017	6,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	22.06.2017	6,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	24.07.2017	6,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	22.08.2017	6,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.09.2017	6,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	20.10.2017	6,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	22.11.2017	6,22
Capital Plus	Income F GBP abgesichert	GBP	21.12.2017	6,22
Emerging Patrimoine	A EUR Y	EUR	12.05.2017	2,71
Investissement	A EUR Y	EUR	12.05.2017	0,53
Patrimoine	A EUR Y	EUR	12.05.2017	1,75
Patrimoine	Income A EUR	EUR	19.01.2017	0,41
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.02.2017	0,39
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.03.2017	0,39
Patrimoine	Income A EUR	EUR	24.04.2017	0,39
Patrimoine	Income A EUR	EUR	24.05.2017	0,39
Patrimoine	Income A EUR	EUR	22.06.2017	0,39
Patrimoine	Income A EUR	EUR	24.07.2017	0,39
Patrimoine	Income A EUR	EUR	22.08.2017	0,39

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.09.2017	0,39
Patrimoine	Income A EUR	EUR	20.10.2017	0,39
Patrimoine	Income A EUR	EUR	22.11.2017	0,39
Patrimoine	Income A EUR	EUR	21.12.2017	0,39
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	19.01.2017	0,44
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.02.2017	0,38
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.03.2017	0,38
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	24.04.2017	0,38
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	24.05.2017	0,38
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	22.06.2017	0,38
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	24.07.2017	0,38
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	22.08.2017	0,38
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.09.2017	0,38
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	20.10.2017	0,38
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	22.11.2017	0,38
Patrimoine	Income A CHF abgesichert	CHF	21.12.2017	0,38
Patrimoine	Income E EUR	EUR	19.01.2017	0,51
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.02.2017	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.03.2017	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	24.04.2017	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	24.05.2017	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	22.06.2017	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	24.07.2017	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	22.08.2017	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.09.2017	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	20.10.2017	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	22.11.2017	0,39
Patrimoine	Income E EUR	EUR	21.12.2017	0,39
Patrimoine	Income F EUR	EUR	19.01.2017	0,45
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.02.2017	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.03.2017	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	24.04.2017	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	24.05.2017	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	22.06.2017	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	24.07.2017	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	22.08.2017	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.09.2017	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	20.10.2017	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	22.11.2017	0,40
Patrimoine	Income F EUR	EUR	21.12.2017	0,40
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	19.01.2017	0,53
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.02.2017	0,42

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.03.2017	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	24.04.2017	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	24.05.2017	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	22.06.2017	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	24.07.2017	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	22.08.2017	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.09.2017	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	20.10.2017	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	22.11.2017	0,42
Patrimoine	Income E USD abgesichert	USD	21.12.2017	0,42
Patrimoine	Income F GBP	GBP	19.01.2017	0,38
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.02.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.03.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP	GBP	24.04.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP	GBP	24.05.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP	GBP	22.06.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP	GBP	24.07.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP	GBP	22.08.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.09.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP	GBP	20.10.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP	GBP	22.11.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP	GBP	21.12.2017	0,43
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	19.01.2017	0,46
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.02.2017	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.03.2017	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	24.04.2017	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	24.05.2017	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	22.06.2017	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	24.07.2017	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	22.08.2017	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.09.2017	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	20.10.2017	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	22.11.2017	0,40
Patrimoine	Income F GBP abgesichert	GBP	21.12.2017	0,40
Sécurité	A EUR Y	EUR	12.05.2017	1,90
Capital Cube	A EUR Y	EUR	12.05.2017	0,87
Capital Cube	Income A EUR	EUR	19.01.2017	0,25
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.02.2017	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.03.2017	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	24.04.2017	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	24.05.2017	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	22.06.2017	0,22

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Teilfonds	Klasse	Währung	Zahlungsdatum	Dividende
Capital Cube	Income A EUR	EUR	24.07.2017	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	22.08.2017	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.09.2017	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	20.10.2017	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	22.11.2017	0,22
Capital Cube	Income A EUR	EUR	21.12.2017	0,22
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	19.01.2017	0,29
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.02.2017	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.03.2017	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	24.04.2017	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	24.05.2017	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	22.06.2017	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	24.07.2017	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	22.08.2017	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.09.2017	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	20.10.2017	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	22.11.2017	0,20
Capital Cube	Income E USD abgesichert	USD	21.12.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	19.01.2017	0,22
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.02.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.03.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	24.04.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	24.05.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	22.06.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	24.07.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	22.08.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.09.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	20.10.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	22.11.2017	0,20
Capital Cube	Income F GBP abgesichert	GBP	21.12.2017	0,20
Unconstrained Credit	Income A EUR	EUR	21.09.2017	0,20
Unconstrained Credit	Income A EUR	EUR	20.10.2017	0,20
Unconstrained Credit	Income A EUR	EUR	22.11.2017	0,20
Unconstrained Credit	Income A EUR	EUR	21.12.2017	0,20
Unconstrained Emerging Markets Debt	Income A EUR	EUR	21.09.2017	0,37
Unconstrained Emerging Markets Debt	Income A EUR	EUR	20.10.2017	0,37
Unconstrained Emerging Markets Debt	Income A EUR	EUR	22.11.2017	0,37
Unconstrained Emerging Markets Debt	Income A EUR	EUR	21.12.2017	0,37

Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.17

Erläuterung 12 – Wechselkurse am 31. Dezember 2017

1 EUR	=	1,17015	CHF
1 EUR	=	0,88765	GBP
1 EUR	=	1,20080	USD

Erläuterung 13 – Sonstige Vermögenswerte

Der Saldo dieses Kontos besteht hauptsächlich aus Forderungen aus Devisengeschäften.

Erläuterung 14 – Sonstige Verbindlichkeiten

Der Saldo dieses Kontos besteht hauptsächlich aus Forderungen aus Devisengeschäften, Verwaltungsgebühren, der an die Wertentwicklung gebundenen Provision und zu zahlenden Zinsen.

Erläuterung 15 - Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO China, der am 28. Februar 2017 aufgelöst wurde, bestanden zum Zeitpunkt der Schließung folgende Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten:

Teilfonds	Währung	Bankguthaben und hinterlegte Sicherheiten
China	EUR	16.837,84

Erläuterung 16 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine wurde am 26. Februar 2018 umbenannt in CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)

WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE	CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities	CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs	CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
Vermögenswerte	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Als absoluter Wert	6.378.247,83	593.854,95	5.180.297,06	2.026.879,08
In % der verleihbaren Vermögenswerte	0,84%	0,87%	2,75%	0,44%
In % des gesamten Nettoinventarwerts	0,85%	0,82%	2,46%	0,41%
Verteilung der Transaktionen auf Basis der Restlaufzeit	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Weniger als 1 Tag	-	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	-	-	-	-
Offene Transaktionen	6.378.247,83	593.854,95	5.180.297,06	2.026.879,08
Erhaltene Garantien	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Typ: Anleihen	6.714.932,26	620.535,59	5.460.344,70	2.153.052,52
Qualität (Rating des Emittenten der als Garantie erhaltenen Anleihen):	AA und AAA	AA	AA	AA
Währung: EUR	6.714.932,26	620.535,59	5.460.344,70	2.153.052,52
Verteilung auf Basis der Restlaufzeit:				
Weniger als 1 Tag	-	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	6.714.932,26	620.535,59	5.460.344,70	2.153.052,52
Offene Transaktionen	-	-	-	-
Die 10 größten Emittenten von erhaltenen Garantien	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Erster Emittent	Französischer Staat	Französischer Staat	Französischer Staat	Französischer Staat
Betrag	4.797.553,25	620.535,59	5.460.344,70	2.153.052,52
Zweiter Emittent	Deutscher Staat	-	-	-
Betrag	1.917.379,01	-	-	-
Erträge und Kosten	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
<i>Erträge des Fonds:</i>				
Als absoluter Wert	74.352,31	9.155,64	8.805,46	22.370,12
In % der Bruttoerträge	90%	90%	90%	90%
<i>Erträge von Dritten:</i>				
Als absoluter Wert	7.435,23	915,56	880,55	2.237,01
In % der Bruttoerträge	10%	10%	10%	10%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

WERTPAPIERLEIHGESCHÄFTE	CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude
Vermögenswerte	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Als absoluter Wert	1.563.419,89	116.178,71
In % der verleihbaren Vermögenswerte	0,07%	0,46%
In % des gesamten Nettoinventarwerts	0,07%	0,42%
Verteilung der Transaktionen auf Basis der Restlaufzeit	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Weniger als 1 Tag	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-
Mehr als 1 Jahr	-	-
Offene Transaktionen	1.563.419,89	116.178,71
Erhaltene Garantien	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Typ: Anleihen	1.660.742,71	123.411,02
Qualität (Rating des Emittenten der als Garantie erhaltenen Anleihen):	AA	AA
Währung: EUR	1.660.742,71	123.411,02
Verteilung auf Basis der Restlaufzeit:		
Weniger als 1 Tag	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-
Mehr als 1 Jahr	1.660.742,71	123.411,02
Offene Transaktionen	-	-
Die 10 größten Emittenten von erhaltenen Garantien	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Erster Emittent	Französischer Staat	Französischer Staat
Betrag	1.660.742,71	123.411,02
Zweiter Emittent	-	-
Betrag	-	-
Erträge und Kosten	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
<i>Erträge des Fonds:</i>		
Als absoluter Wert	88.299,58	9.256,19
In % der Bruttoerträge	90%	90%
<i>Erträge von Dritten:</i>		
Als absoluter Wert	8.829,96	925,62
In % der Bruttoerträge	10%	10%

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

Informationen nicht geprüft

Informationen zur Vergütungspolitik

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

Sie fördert ein gesundes und effizientes Risikomanagement und regt nicht zum Eingehen übermäßiger Risiken an. Sie fördert insbesondere die Verknüpfung der Mitarbeiter mit den Risiken, um sicherzustellen, dass die identifizierten Mitarbeiter in vollem Umfang in die langfristige Leistung der Gesellschaft eingebunden sind.

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

Variabler Anteil: Festlegung und Bewertung

Die variable Vergütung hängt sowohl vom individuellen Erfolg des Mitarbeiters als auch von der Leistung der Gesellschaft als Ganzes ab.

Das Budget der variablen Vergütungen wird in Abhängigkeit vom Ergebnis von Carmignac Gestion Luxembourg SA im Laufe des vergangenen Geschäftsjahres festgelegt, wobei darauf geachtet wird, dass die Höhe der Eigenmittel ausreichend hoch bleibt. Sie wird dann zwischen den verschiedenen Abteilungen in Abhängigkeit von der Bewertung ihrer Leistungen verteilt und innerhalb jeder Abteilung in Abhängigkeit von den Leistungen der einzelnen Mitarbeiter.

Der Betrag der variablen Vergütung, der jedem Mitarbeiter zufließt, spiegelt seine Leistung und das Erreichen der Ziele wider, die ihm von der Gesellschaft vorgegeben wurden.

Diese Ziele können quantitativer und/oder qualitativer Art sein und sind mit der Funktion des Mitarbeiters verknüpft. Sie berücksichtigen das persönliche Verhalten, um insbesondere das kurzfristige Eingehen von Risiken zu vermeiden. Es werden insbesondere die Nachhaltigkeit der vom Mitarbeiter ausgeführten Handlungen und deren lang- und mittelfristiger Nutzen für das Unternehmen, das persönliche Engagement des Mitarbeiters sowie die Erledigung der ihm übertragenen Aufgaben berücksichtigt.

Geschäftsjahr 2017

Im Geschäftsjahr 2017 belief sich der gesamte Betrag der Vergütungen (einschließlich fixer sowie aufgeschobener und nicht aufgeschobener variabler Vergütungen), die von Carmignac Gestion Luxembourg an ihr gesamtes Personal (119 Personen) gezahlt wurden, auf 32.473.876 Euro. Dieser Betrag setzt sich wie folgt zusammen:

- Gesamtbetrag der im Geschäftsjahr gezahlten fixen Vergütungen: 7.914.964 EUR
- Gesamtbetrag der im Geschäftsjahr gezahlten aufgeschobenen variablen Vergütungen: 24.558.913 EUR

Es gibt eine begrenzte Anzahl von Fondsmanagern, die eine an die Performance gebundene Provision erhalten. Diese Provisionen sind jedoch fester Bestandteil ihrer variablen Vergütung und werden von Begleitmaßnahmen abgedeckt, insbesondere bezüglich des Aufschubs und der Zahlung in Form von Wertpapieren.

Der Gesamtbetrag der im Jahr 2017 gezahlten Vergütungen lässt sich nach den verschiedenen Gruppen wie folgt aufschlüsseln:

- Risikoträger: 22.116.355 EUR
- Nicht-Risikoträger: 10.357.522 EUR

Informationen nicht geprüft

Verfahren zur Bestimmung des Gesamtrisikos

Commitment Approach

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

- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Patrimoine

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

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

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 500%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

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

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 500%.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

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

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 500%.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

	VaR (99%, 20 Tage)		
	Min.	Mittel	Max.
Grande Europe	8,53	12,08	1,74
Commodities	11,09	13,92	17,47
Emerging Discovery	9,96	12,17	13,78
Unconstrained Global Bond	1,61	3,90	5,60
Capital Plus	0,54	1,58	2,72
Emerging Patrimoine	8,34	10,38	11,85
Emergents	9,98	13,82	15,92
Euro-Entrepreneurs	8,42	13,15	18,20
Euro-Patrimoine	3,19	6,36	9,85
Investissement	9,54	13,59	17,11
Patrimoine	5,06	7,22	10,61
Investissement Latitude	8,52	13,51	19,55
Capital Cube	0,16	2,07	8,68
China	10,52	21,10	22,13
Active Risk Allocation	4,37	6,66	9,82
Unconstrained Credit	1,50	2,34	2,99
Unconstrained Emerging Markets Debt	6,66	8,75	11,59

	Global Leverage Ratio (VAR Fonds/VAR Benchmark)		
	Min.	Mittel	Max.
Grande Europe	0,58	0,78	0,99
Commodities	0,67	0,81	0,98
Emerging Discovery	0,54	0,72	0,93
Unconstrained Global Bond	0,42	0,80	1,22
Emerging Patrimoine	0,71	0,85	1,02
Emergents	0,79	0,99	1,11
Euro-Entrepreneurs	0,65	0,94	1,24
Euro-Patrimoine	0,45	0,83	1,22
Investissement	0,87	1,08	1,29
Patrimoine	0,77	0,98	1,35
Investissement Latitude	0,75	1,08	1,47
China	0,49	0,97	1,02
Unconstrained Credit	0,64	0,89	1,10
Unconstrained Emerging Markets Debt	0,72	0,84	0,99



CARMIGNAC GESTION Luxembourg

City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg

Tel : (+352) 46 70 60 1

Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion.

Von der CSSF zugelassene Investmentfondsverwaltungsgesellschaft Aktiengesellschaft
mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro - Handelsregister Luxembourg B67549

www.carmignac.com