

# JAHRESBERICHT

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

(für den Berichtszeitraum zum  
30. Dezember 2016)

## Inhalt

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	3
Merkmale des OGA	6
Anlagepolitik	14
Gesetzlich vorgeschriebene Informationen	22

**CABINET VIZZAVONA**

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

*Tel.: 01 47 22 01 04*

**KPMG AUDIT**

*2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense*

*Tel.: 01 55 68 68 68*

**INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE  
PLACEMENT - FCP) FRANZÖSISCHEN  
RECHTS  
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

**Bericht des Abschlussprüfers**

**Für das am 30. Dezember 2016 abgeschlossene Geschäftsjahr**

Sehr geehrte Damen und Herren,

In Ausführung des uns vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags legen wir Ihnen hiermit unseren Bericht über das am 30. Dezember 2016 abgeschlossene Geschäftsjahr vor, enthaltend:

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

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

#### **I - STELLUNGNAHME ZUM JAHRESABSCHLUSS**

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

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

## II - BEGRÜNDUNG DER BEURTEILUNGEN

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L.823-9 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) über die Begründung unserer Beurteilungen informieren wir Sie über Folgendes:

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

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

## III - BESONDERE PRÜFUNGEN UND INFORMATIONEN

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

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

Paris La Défense, den 22. März  
2017

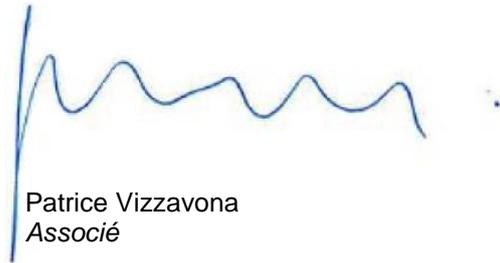
KPMG Audit  
*Département de KPMG S.A.*



Isabelle Bousquié  
Associé

Neuilly-sur-Seine, den 22. März 2017

Cabinet Vizzavona



Patrice Vizzavona  
Associé

# JAHRESBERICHT 2016 VON CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

## Merkmale des OGA

### Klassifizierung

Diversifiziert

### Bestimmung und Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

Ausschüttungsfähige Beträge	Anteile „acc“	Anteile „dis“
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Einstellung in die Rücklagen auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Einstellung in die Rücklagen auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft

### Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

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

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

### Anlageziel

Der Fonds wird mit Ermessensspielraum verwaltet, wobei eine aktive Portfoliostrukturierung erfolgt. Das Ziel besteht darin, die Performance des Referenzindikators, der sich zu 50% aus dem Euro Stoxx 50 NR (EUR) (ab dem 1. Januar 2013) und zu 50% aus dem EONIA Capitalization Index 7 D zusammensetzt, zu übertreffen.

### Referenzindikator

Der Referenzindikator ist der folgende zusammengesetzte Indikator: 50% Euro Stoxx 50 NR (EUR) (Bloomberg-Code: SX5T) mit Wiederanlage der Nettodividenden (seit dem 1. Januar 2013) und 50% EONIA Capitalization Index 7 D (Code Bloomberg: EONCAPL7). Er wird vierteljährlich neu gewichtet.

Der Euro Stoxx 50 NR (EUR) wird von STOXX in Euro berechnet. In diesem Index sind etwa 50 Titel von Unternehmen aus Ländern der Europäischen Gemeinschaft zusammengefasst.

Der EONIA Capitalization Index 7 D entspricht dem Durchschnitt der Tagesgeldzinsen in der Eurozone. Er wird von der Europäischen Zentralbank veröffentlicht und stellt den risikofreien Zinssatz der Eurozone dar. Er drückt die Performance einer Tagesgeldanlage mit täglicher Wiederanlage der Zinsen aus.

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

## Anlagestrategie

### ANGEWANDTE STRATEGIEN

Der Fonds investiert mindestens 75% seines Nettovermögens in Aktien der Märkte der Europäischen Union, Islands oder Norwegens. Die verbleibenden 25% werden entweder in Aktien der Märkte außerhalb der Europäischen Union, Islands oder Norwegens, oder in auf Euro lautende Anleihen, Schatzanweisungen und Geldmarktinstrumente investiert, die an französischen und ausländischen Märkten gehandelt werden und über das beste Wachstumspotenzial verfügen. Dabei besteht keine grundsätzliche Beschränkung auf bestimmte geographische Regionen, Branchen oder Wertpapierarten.

Das Portfolio des Fonds ist mindestens zu 75% in Wertpapieren investiert, die für einen französischen Aktiensparplan (PEA) qualifiziert sind. Das Nettoexposure am Aktienmarkt darf nicht mehr als 50% betragen.

Die Strategie des Fondsmanagers besteht darin, die Positionen des Portfolios entsprechend seiner Einschätzung der Marktentwicklung zu verändern, um die Performance des Referenzindex, bestehend zu jeweils 50% aus dem Euro Stoxx 50 NR (EUR) und dem Eonia Capitalization Index 7 D, zu übertreffen.

Um die mit der Anlage in Aktien verbundenen Kursschwankungen zu begrenzen und einen regelmäßigen Anstieg des Nettoinventarwerts zu erzielen, verfolgt der Fondsmanager gegebenenfalls eine aktive Absicherungspolitik, damit das Aktienmarktrisiko gemindert wird und der Fonds ein Risikoprofil aufweist, das mit dem seines Referenzindikators, bestehend zu jeweils 50% aus dem Euro Stoxx 50 NR (EUR) und dem Eonia Capitalization Index 7 D, vergleichbar ist.

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

- „Long/Short Equity“: Diese Strategie bietet gleichzeitig ein Exposure als Käufer und Verkäufer an den Aktienmärkten.
- „Fixed Income Arbitrage“: Diese Strategie bietet ein Exposure als Anleihenehmer und Emittent in verschiedenen geographischen Regionen, verschiedenen Segmenten der Zinskurve und/oder in Bezug auf verschiedene Zinsmarktinstrumente.
- „Long/Short Devises“: Bei dieser Strategie werden Long- oder Short-Positionen in Währungen eingegangen.

Diese Strategien zur Steigerung der Performance werden (zumindest teilweise) über derivative Produkte umgesetzt.

Genauer gesagt kann der Fondsmanager auch Verkaufspositionen (sogenannte Short-Positionen) in den in Frage kommenden Basiswerten des Portfolios eingehen, wenn diese Basiswerte auf dem Markt seiner Ansicht nach überbewertet sind. Diese Positionen werden über Terminkontrakte, darunter CFD (Contracts for Difference), eingegangen.

Der Fonds ist bis zu höchstens 25% des Nettovermögens dem Wechselkursrisiko in anderen Währungen als jenen der Europäischen Union, Islands oder Norwegens ausgesetzt.

In Zinsprodukte wird in Höhe von maximal 25% des Fondsvermögens investiert. Diese Anlagen dienen der Diversifizierung für den Fall, dass mit einer negativen Entwicklung an den Aktienmärkten gerechnet wird.

Zudem kann der Fonds über zulässige Finanzkontrakte bis zu 20% seines Nettovermögens im Rohstoffsektor anlegen.

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

### AKTIEN

Das Portfolio ist zu mindestens 75% in Aktien der Länder der Europäischen Union, Islands oder Norwegens investiert. Der verbleibende Teil kann unabhängig vom Sektor in Aktien oder anderen Kapitalpapieren der übrigen Welt angelegt werden. Gegebenenfalls überschreitet der in Aktien der Schwellenländer investierte Anteil nicht 10% des Fondsvermögens. Ziel dieser Anlagen ist es, Anlagemöglichkeiten in wachstumsstarken Regionen zu ermitteln.

## FORDERUNGSPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE

Um dem Fondsmanager eine Diversifizierung des Portfolios zu ermöglichen, werden die Vermögenswerte des Fonds zwischen 0% und 25% in Forderungspapieren und Geldmarktinstrumenten investiert.

Der Fondsmanager investiert in festverzinsliche Anleihen, Geldmarktinstrumente, variabel verzinsliche Anleihen und Anleihen, die an die Inflation der Länder der Eurozone und/oder anderer Länder gebunden sind.

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

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

Der Fondsmanager behält sich die Möglichkeit vor, in Höhe von maximal 10% des Nettovermögens in Anleihen mit einem Rating unterhalb von „Investment Grade“ zu investieren.

Im Umfang von bis zu 10% des Nettovermögens kann der Fondsmanager in sogenannte „Contingent Convertible“-Anleihen („CoCos“) investieren. Diese Titel bieten wegen ihrer besonderen Strukturierung und ihrer Position in der Kapitalstruktur des Emittenten (nachrangige Schuld) oftmals höhere Renditen als herkömmliche Anleihen (weisen dafür aber ein höheres Risiko auf). Sie werden von Bankinstituten unter behördlicher Aufsicht begeben. Als wandelbare hybride Anlageinstrumente verbinden sie die Eigenschaften von Anleihen und Aktien. Ein Sicherheitsmechanismus sorgt dafür, dass sie im Falle eines auslösenden Ereignisses, das die emittierende Bank bedroht, in Stammaktien umgewandelt werden.

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

## OGA UND INVESTMENTFONDS SOWIE INDEX-TRACKER ODER EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)

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

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

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

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

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

## DERIVATE

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

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

- Risiken/Finanzinstrumente, mit denen der Fondsmanager Geschäfte tätigen möchte (entweder direkt oder über Indizes):
  - Währungen,
  - Zinsen,
  - Aktien,
  - Dividenden,
  - Volatilität und Varianz (bis zu maximal 10% des Nettovermögens),
  - Rohstoffe (ausschließlich über Indizes, bis zu maximal 20% des Nettovermögens),
  - und ETF (Finanzinstrumente).
  
- Art der verwendeten Derivate: Die vom Fondsmanager verwendeten Derivate sind Optionen (einfach, mit Barrier, binär), fixe Terminkontrakte (Futures/Forwards), Swaps (darunter Performance-Swaps) und CFD (Contract for Difference) mit einem oder mehreren Basiswerten.
  
- Art der Transaktionen:
  - Absicherung,
  - Exposure,
  - Arbitrage.

#### STRATEGIE DES EINSATZES VON DERIVATEN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS

- Aktienderivate und Aktienindizes werden beim Kauf und beim Verkauf eingesetzt, um einerseits das globale Exposure des Portfolios an den Aktienmärkten und andererseits die geografische Allokation zwischen den verschiedenen Branchen, Ländern oder Regionen anzupassen (zu erhöhen, zu reduzieren oder auszugleichen). Aktienderivate können eingesetzt werden, um das Exposure gegenüber einem Unternehmen abzusichern oder um ein Exposure in einem Unternehmen einzugehen.
  
- Währungsderivate werden eingesetzt, um die Währungsallokation des Portfolios (Management des Währungsrisikos) durch Eingehen eines Exposures in einer Währung oder durch Absicherung des Exposures des Portfolios oder in umfassendem Umfang zum Management der Zahlungsflüsse anzupassen.
  
- Aktienderivate ermöglichen die Umsetzung von sogenannten „Relative-Value“-Strategien, bei denen Kauf- und Verkaufspositionen an den Aktienmärkten eingegangen werden, und von „Short-only“-Strategien, bei denen ausschließlich Verkaufspositionen eingegangen werden.
  
- Währungsderivate ermöglichen die Umsetzung von sogenannten „Relative-Value“-Strategien, bei denen Kauf- und Verkaufspositionen an den Devisenmärkten eingegangen werden, und von „Short-only“-Strategien, bei denen ausschließlich Verkaufspositionen eingegangen werden.
  
- Volatilitäts- oder Varianzderivate werden beim Kauf und beim Verkauf eingesetzt, um einerseits das Exposure des Portfolios gegenüber der Volatilität oder der Varianz der Märkte und andererseits die Allokation zwischen den verschiedenen Anlagentypen, Ländern oder Regionen anzupassen.
  
- Dividendenderivate werden beim Kauf und beim Verkauf eingesetzt, um das Dividendenrisiko zu steuern oder abzusichern. Das Dividendenrisiko ist das Risiko, dass die Dividende einer Aktie oder eines Aktienindex nicht wie vom Markt erwartet ausgezahlt wird.
  
- Zinsderivate werden beim Kauf und beim Verkauf eingesetzt, um einerseits das globale Exposure des Portfolios an den Zinsmärkten und andererseits die geografische Allokation zwischen den verschiedenen Segmenten der Zinskurve, Ländern oder Regionen anzupassen.
  
- Zinsderivate ermöglichen die Umsetzung von sogenannten „Relative-Value“-Strategien, bei denen Kauf- und Verkaufspositionen an den Zinsmärkten eingegangen werden, und von „Short-only“-Strategien, bei denen ausschließlich Verkaufspositionen eingegangen werden.

Derivative Finanzinstrumente können mit Gegenparteien abgeschlossen werden, die von der Verwaltungsgesellschaft gemäß ihrer „Best Execution/Best Selection“-Politik und dem Zulassungsverfahren für neue Gegenparteien ausgewählt werden. Bei Letzteren handelt es sich um große französische oder internationale Gegenparteien wie beispielsweise Kreditinstitute, die über ausreichende Sicherheiten verfügen.

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

#### DERIVATE ENTHALTENDE TITEL

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann in Wandelschuldverschreibungen der Eurozone und/oder anderer Länder investieren.

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

Die Höhe der Anlagen in Titel, die Derivate umfassen, darf in keinem Fall 10% des Nettovermögens übersteigen. Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für den Kauf der Titel mit integrierten Derivaten angelegten Betrag.

#### EINLAGEN UND LIQUIDE MITTEL

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

Der Fonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurücknehmen zu können.

#### AUFNAHME VON BARMITTELN

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

#### BEFRISTETE KÄUFE UND ABTRETUNGEN VON WERTPAPIEREN

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

- Wertpapierpensionsgeschäfte;
- Entleihen/Verleihen von Wertpapieren.

Transaktionen des befristeten Erwerbs bzw. der befristeten Abtretung von Wertpapieren erfolgen stets unter Einhaltung des Anlageziels des Fonds. Das Exposure gegenüber den Basiswerten dieser Transaktionen darf die im Prospekt festgelegten Grenzen nicht überschreiten und ist immer konform mit den Anlageregeln des Währungs- und Finanzgesetzes (Code Monétaire et Financier). Im Rahmen dieser Operationen kann der Fonds Finanzgarantien (Collateral) vereinnahmen/zahlen, deren Funktionsweise und Eigenschaften unter „Verwaltung von Finanzgarantien“ beschrieben werden.

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

## Kontrakte, die finanzielle Garantien darstellen

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

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

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

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

- Sie wird in Form von Barmitteln, Anleihen oder Schatzanweisungen gegeben, die von Mitgliedstaaten der OECD bzw. von ihren Gebietskörperschaften oder supranationalen Institutionen oder Organisationen auf gemeinschaftlicher, regionaler oder globaler Ebene begeben oder garantiert werden.

- Sie wird von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist.

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

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

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

## Risikoprofil

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

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

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

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

**Aktienrisiko:** Da der Fonds dem Aktienmarktrisiko ausgesetzt ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.

**Zinsrisiko:** Durch Anlagen in Zinsprodukten kann das Portfolio dem Zinsrisiko ausgesetzt sein. Das Zinsrisiko führt bei Zinsschwankungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

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

**Kreditrisiko:** Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von privaten Emittenten verschlechtert, z.B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können Unternehmensanleihen an Wert verlieren. Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken.

**Schwellenländerrisiko:** Die Handels- und Aufsichtsbedingungen an diesen Märkten können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen. Gegebenenfalls beträgt der Teil des Fondsvermögens, der in Schwellenländeraktien investiert ist, nicht mehr als 10%.

**Währungsrisiko:** Das Währungsrisiko des Fonds ist durch seine Anlagen und durch den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

**Risiko im Zusammenhang mit spekulativen Wertpapieren:** Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt.

Der Fondsmanager behält sich die Möglichkeit vor, in ergänzender Weise in „spekulative“ Anleihen zu investieren, und zwar in einer Höhe von maximal 10% des Nettovermögens. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuft Anleihen kann in stärkerem Maße und schneller abnehmen als der anderer Anleihen und sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken, d.h. der Nettoinventarwert kann sich verringern.

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

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

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

## Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Die Anteile dieses Fonds sind nicht gemäß den gesetzlichen Bestimmungen des US Securities Act von 1933 registriert. Folglich dürfen sie im Namen oder zugunsten einer „U.S.-Person“ gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Regulation S“ weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Darüber hinaus dürfen die Anteile des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder anderen Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)“ befinden, angeboten oder verkauft werden.

Außer diesem Fall steht der Fonds allen Zeichnern offen.

Bei den möglichen Zeichnern handelt es sich um Institutionen (einschließlich Vereinigungen, Pensionskassen, Urlaubs- und Lohnausgleichskassen sowie aller gemeinnützigen Einrichtungen) sowie natürliche und juristische Personen. Die Ausrichtung der Anlagen entspricht den Bedürfnissen einiger Finanzverwalter von Unternehmen, einiger steuerpflichtiger institutioneller Kunden und von vermögenden Privatpersonen.

Der Fonds richtet sich an alle Arten von Anlegern (natürliche und juristische Personen), die eine diversifizierte Anlage in Unternehmen mit allen Arten von Marktkapitalisierung innerhalb der Europäischen Union, Islands oder Norwegens anstreben, wobei das Profil aufgrund einer aktiven Absicherungspolitik defensiv ist.

Die empfohlene Mindestanlagedauer beträgt drei Jahre.

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

## Anlagepolitik

Der Carmignac Euro-Patrimoine verzeichnete einen jährlichen Wertzuwachs von +8,85%, während sein Referenzindikator\* um +1,92% zulegen. Das Jahr 2016 ist in zwei grundverschiedene Zeiträume einzuteilen. Der erste war eine Fortsetzung der Vorjahre mit nur schwachem Wachstum und einer sehr lockeren Geldpolitik der Zentralbanken, die sich aus den Sorgen um die Stabilität der Konjunktur speiste. Anleihen und vergleichbare Anlagen verzeichneten in der ersten Jahreshälfte Spitzen, wohingegen Rohstoffe und Bankentitel nach einer jahrelangen, ausgeprägten Underperformance ihren Tiefststand erreichten. Dies war die Lage bis zum Beginn des zweiten Halbjahres, das im Zeichen einer wiederauflebenden Inflation und der Hoffnung auf eine konjunkturelle Erholung stand, die vom Wahlsieg Donald Trumps weiter genährt wurde.

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

Unsere Outperformance im Jahr 2016 lässt sich im Wesentlichen durch den Beitrag unserer Titelauswahl erklären. Das beste Beispiel hierfür ist Altice. Der Kabelnetzbetreiber, an dem wir seit langem eine Beteiligung halten, legte kräftig zu, nachdem die Prognosen für seine Kabelnetzaktivitäten in den USA nach oben korrigiert worden waren. Altice kamen auch die Aussichten auf eine allmähliche Verbesserung der Lage seines französischen Kabelnetzbetreibers SFR zugute. Zu den Werten, die die Performance hingegen minderten, gehörte Novo Nordisk. Denn das Pharmalabor war aufgrund des stärkeren Wettbewerbs mit einer Abwärtskorrektur der Wachstumsaussichten für seine Branche konfrontiert.

Im Laufe des vierten Quartals haben die US-Wahl und das italienische Referendum den Konjunkturaufschwung bestätigt, und um von der einsetzenden Sektorrotation bestmöglich profitieren zu können, haben wir eine taktische Umschichtung vorgenommen und Kaufpositionen auf den Index für Bankentitel und italienische Papiere aufgebaut, ohne dabei jedoch den Kern des Portfolios zu verändern.

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

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

### Jährliche Performance aller Anteile des Portfolios zum 30.12.2016

Portfolio	Anteilsklasse	ISIN	Performance des Portfolios	Performance der Benchmark
Carmignac Euro-Patrimoine	A EUR acc	FR0010149179	8,85%	1,91%
Carmignac Euro-Patrimoine	A EUR Ydis	FR0011269406	9,07%	1,91%

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

## Die wichtigsten Veränderungen des Wertpapierbestands im Laufe des Geschäftsjahres

Titel	Veränderungen („Währung der Buchführung“)	
	Käufe	Verkäufe
CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	24.678.986,63	24.668.117,88
BAYER	24.561.292,03	16.371.606,46
SIEMENS AG NAMEN	15.916.516,55	21.921.050,85
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	22.972.653,36	9.098.827,39
SAP SE	15.885.798,00	16.015.401,00
DAIMLER AG	14.094.764,68	17.603.623,15
NOKIA (AB) OY	16.310.374,35	12.828.874,39
ALCATEL - LUCENT ACT	7.384.960,47	17.739.190,00
SES	12.506.174,19	12.071.138,29
SABMILLER PLC EX SOUTH AFRI BREW	0,00	24.445.081,45

# JAHRESBERICHT 2016 VON CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

## Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate

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

- Exposure, das durch Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung erzielt wurde: **3.087.515,99**
  - Wertpapierleihgeschäfte: **3.087.515,99**
  - Wertpapierleihe:
  - In Pension genommene Wertpapiere:
  - In Pension gegebene Wertpapiere:
  
- Exposure Basiswerte, das durch Derivate erzielt wurde: **225.785.284,51**
  - Devisentermingeschäfte: **33.272.484,20**
  - Future: **192.512.800,31**
  - Optionen:
  - Swap:

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

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
CACEIS BANK LUXEMBOURG	NATIXIS GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD

(\*) Außer börsennotierte Derivate

**c) Vom OGAW erhaltene finanzielle Garantien zur Verringerung des Gegenparteirisikos**

Arten von Instrumenten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
<b>Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung</b>	
. Termineinlagen	
. Aktien	
. Anleihen	3.268.143,69
. OGAW	
. Barmittel	
<b>Gesamt</b>	<b>3.268.143,69</b>
<b>Derivate</b>	
. Termineinlagen	
. Aktien	
. Anleihen	
. OGAW	
. Barmittel	
<b>Gesamt</b>	

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

Betriebliche Erträge und Kosten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
. Erträge (**)	15.524,35
. Sonstige Erträge	
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>15.524,35</b>
. Direkte betriebliche Kosten	1.552,43
. Indirekte betriebliche Kosten	
. Sonstige Kosten	
<b>Kosten insgesamt</b>	<b>1.552,43</b>

(\*\*) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierleihgeschäften und echten Wertpapierpensionsgeschäften

# JAHRESBERICHT 2016 VON CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

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

	Wertpapier-leihgeschäfte	Wertpapier-leihe	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	--------------------------	------------------	---------------------------------	----------------------------------	-----

### a) Verliehene Wertpapiere und Rohstoffe

Betrag	3.087.515,99				
% des Nettovermögens*	1,48%				

\*% ohne Barmittel und Barmitteläquivalente

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

Betrag	3.087.515,99				
% des Nettovermögens	1,45%				

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

BELGIEN	3.268.143,69				
BELGIEN					

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

CACEIS BANK LUXEMBOURG LUXEMBOURG	3.087.515,99				
--------------------------------------	--------------	--	--	--	--

### e) Art und Qualität der Garantien (Sicherheiten)

<b>Typ</b>					
- Aktien					
- Anleihen	3.268.143,69				
- OGA					
- Handelbare Forderungspapiere					
- Cash					
Rating					
<b>Währung der Garantie</b>					
- EUR	3.268.143,69				

	Wertpapier- leihgeschäfte	Wertpapier- leihe	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	------------------------------	----------------------	---------------------------------------	--	-----

#### f) Abwicklung und Vergütung der Verträge

Drei Parteien					
Zentrale Gegenpartei					
Bilateral	X			X	

#### g) Fälligkeit der Garantie, aufgeschlüsselt nach Tranchen

< 1 Tag					
[1 Tag - 1 Woche]					
]1 Woche - 1 Monat]					
]1 Monat - 3 Monate]					
]3 Monate - 1 Jahr]					
> 1 Jahr	3.268.143,69				
Offen					

#### h) Fälligkeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und TRS, aufgeschlüsselt nach Tranchen

< 1 Tag					
[1 Tag - 1 Woche]					
]1 Woche - 1 Monat]					
]1 Monat - 3 Monate]					
]3 Monate - 1 Jahr]					
> 1 Jahr					
Offen	3.087.515,99				

#### i) Angaben zur Weiterverwendung der Garantien

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

#### j) Angaben zur Verwahrung der vom OGA erhaltenen Garantien

Caceis Bank France					
Titel	3.268.143,69				
Cash					

#### k) Angaben zur Verwahrung der vom OGA gestellten Garantien

Titel					
Cash					

	Wertpapierleihgeschäfte	Wertpapierleihe	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	-------------------------	-----------------	---------------------------------	----------------------------------	-----

### l) Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten

Erträge					
- OGA	15.524,35				
- Verwalter					
- Dritte					
Kosten					
- OGA					
- Verwalter					
- Dritte	1.552,43				

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

Der Fonds kann im Rahmen der Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften als Garantien betrachtete und mit dem Ziel einer Reduzierung seines Ausfallrisikos hinterlegte finanzielle Vermögenswerte annehmen oder abgeben.

Die finanziellen Garantien bestehen bei Geschäften mit OTC-Derivaten zum überwiegenden Teil aus Barmitteln und bei Transaktionen zur effizienten Portfolioverwaltung aus Barmitteln und zulässigen Staatsanleihen.

Alle erhaltenen oder gewährten Garantien werden als Volleigentum übertragen und müssen folgende Kriterien erfüllen:

- sie werden in Form von Barmitteln, Anleihen oder Schatzanweisungen gegeben, die von Mitgliedstaaten der OECD bzw. von ihren Gebietskörperschaften oder supranationalen Institutionen oder Organisationen auf gemeinschaftlicher, regionaler oder globaler Ebene gegeben oder garantiert werden;
- sie werden von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist;
- sie erfüllen gemäß den geltenden Bestimmungen jederzeit die vorgegebenen Kriterien im Hinblick auf Liquidität, Bewertung, Bonität der Emittenten, Korrelation und Diversifizierung, und das Exposure gegenüber einem einzelnen Emittenten darf höchstens 20% des Nettovermögens betragen.

Überdies müssen Schuldtitel ein Rating von mindestens „AA-“ oder ein gleichwertiges Rating von mindestens einer der großen Rating-Agenturen aufweisen (einschließlich all derer, die von der Europäischen Union anerkannt sind) und dürfen höchstens 10% einer Emission ausmachen.

Bei der Annahme von Garantien wird von den Teams von Carmignac bei ihrer Bewertung ferner ein Abschlag angewendet. Dieser Abschlag wird mit jeder Gegenpartei vertraglich festgelegt.

### i) Angaben zur Weiterverwendung der Garantien

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

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

### k) Angaben zur Verwahrung der vom OGA gestellten Garantien

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

### **I) Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten**

Die Verwaltungsgesellschaft oder der „Verwalter“ erhält für die Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften keinerlei Vergütung. Alle aus diesen Geschäften resultierenden Erträge werden dem Fonds erstattet, mit Ausnahme der Betriebskosten von Wertpapierleihegeschäften im Zusammenhang mit der Vermittlung von CACEIS Bank Luxembourg (oder „Dritter“), die als Verleiher fungiert.

Die vom Verleiher in Rechnung gestellten Beträge dürfen höchstens 15% der mit den betreffenden Wertpapierleihegeschäften erzielten Erträge ausmachen.

Bei Pensionsgeschäften mit Lieferung ist der Fonds unmittelbar Gegenpartei der Transaktion und erhält die volle Vergütung.

## Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

### Auswahl der Intermediäre

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

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investments“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Somit profitiert Carmignac Euro-Patrimoine von einem ESG-Rating sowohl auf Gesamtebene als auch im Hinblick auf einzelne Positionen. Neben den wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen, die die Schlüsselkriterien der Finanzanalyse unserer Verwaltung darstellen, legen wir großen Wert auf die Qualität der Führungsteams. Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Feuerwaffen, Tabak und Glücksspiel anlegen. Im Jahr 2017 verfolgen wir weiterhin die Integration der nicht-finanzbezogenen Kriterien in unseren Anlageansatz. Wir sind der Überzeugung, dass eine gute Unternehmensführung, eine soziale Politik, welche die Entwicklung des Humankapitals fördert, und 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 Euro-Patrimoine ist von einem verantwortungsbewussten Ansatz des nachhaltigen Investierens geprägt. Angesichts der Gesamtbewertung ihres Vermögens zum 31.12.2016 erachtet Carmignac Gestion es jedoch nicht für notwendig, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen.

### Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

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

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

	VaR (99%, 20 Tage)			Hebel (VAR Fonds/VAR Benchmark)		
	Min.	Mittel	Max.	Min.	Mittel	Max.
Carmignac Euro-Patrimoine	3,62	5,48	8,85	0,48	0,73	1,17

## Vergütungspolitik

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

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

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

## Wesentliche Veränderungen im Laufe des Jahres

Am 30.06.2016 wurden zwei Anteilklassen des Portfolios liquidiert.

Portfolio	ISIN	Anteilklasse
Carmignac Euro-Patrimoine	FR0011269547	A CHF acc Hdg
Carmignac Euro-Patrimoine	FR0011269158	A USD acc Hdg

# BILANZ - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

## AKTIVA IN EUR

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Nettoanlagevermögen</b>		
<b>Einlagen</b>		
<b>Finanzinstrumente Aktien</b>	<b>211.535.790,49</b>	<b>231.785.760,09</b>
<b>und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>202.962.767,07</b>	<b>227.097.485,15</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	202.962.767,07	227.097.485,15
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>3.268.143,69</b>	<b>13.718,98</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	3.268.143,69	13.718,98
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Forderungspapiere</b>		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>		
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>		
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind		
Andere Fonds, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestimmt sind		
Professionelle allgemeine Fonds und ähnliche anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen		
Andere professionelle Fonds und ähnliche aus anderen Mitgliedstaaten der EU und nicht notierte Verbriefungsorganismen		
Andere nicht europäische Organismen		
<b>Befristete Wertpapiertransaktionen</b>	<b>3.089.319,27</b>	
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	3.089.319,27	
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
<b>Terminfinanzinstrumente</b>	<b>2.215.560,46</b>	<b>4.674.555,96</b>
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	1.193.671,55	2.960.691,51
Sonstige Transaktionen	1.021.888,91	1.713.864,45
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>		
<b>Forderungen</b>	<b>41.477.961,57</b>	<b>126.657.199,90</b>
Devisentermingeschäfte	33.272.484,20	111.865.427,16
Sonstige	8.205.477,37	14.791.772,74
<b>Finanzkonten</b>	<b>6.833.318,96</b>	<b>30.425.194,30</b>
Liquide Mittel	6.833.318,96	30.425.194,30
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>259.847.071,02</b>	<b>388.868.154,29</b>

# BILANZ - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

## PASSIVA IN EUR

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Eigenkapital</b>		
<b>Kapital</b>	222.281.025,99	267.612.152,21
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)		
<b>Saldovortrag (a)</b>		
<b>Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)</b>	<b>-5.508.233,94</b>	<b>-1.473.476,44</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)</b>	<b>-3.765.018,12</b>	<b>-634.386,14</b>
<b>Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)</b>	<b>213.007.773,93</b>	<b>265.504.289,63</b>
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>7.650.360,55</b>	<b>3.275.603,31</b>
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten</b>		
<b>Befristete Wertpapiertransaktionen</b>	<b>3.268.143,69</b>	
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		
Sonstige befristete Transaktionen	3.268.143,69	
<b>Terminfinanzinstrumente</b>	<b>4.382.216,86</b>	<b>3.275.603,31</b>
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	1.193.671,55	2.960.691,37
Sonstige Transaktionen	3.188.545,31	314.911,94
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>37.007.052,00</b>	<b>118.253.974,45</b>
Devisentermingeschäfte	33.049.822,12	111.118.273,23
Sonstige	3.957.229,88	7.135.701,22
<b>Finanzkonten</b>	<b>2.181.884,54</b>	<b>1.834.286,90</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	2.181.884,54	1.834.286,90
Kredite		
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>259.847.071,02</b>	<b>388.868.154,29</b>

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

## AUSSERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Absicherungsgeschäfte</b>		
<b>Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>		
<b>Terminkontrakte</b>		
CAC 40 EUR 10 0116		19.899.165,00
EUR DJE 600 EUR 0317	29.458.990,00	
EUR EUREX EUROS 0316		26.945.220,00
EUR GR ALLIAN 1 0316		18.581.608,80
EUR GR BASF 100 0316		11.288.332,44
EUR GR DAIML 10 0316		13.174.731,06
EUR GR E.ON 100 0316		2.520.638,62
EUR GR(G)SIEM.1 0316		12.058.716,70
EUR GR(G)SIEM.1 0317	6.863.433,20	
GR DAIML 100 0317	8.247.515,76	
XEUR EUFD DEUTSCH H6		3.041.253,00
<b>OTC (Over the counter)-Geschäft</b>		
<b>Sonstige Geschäfte</b>		
<b>CFD</b>		
CFD JPM DB11 1230	12.627.233,92	
CFD JPM HEIO 1230	10.819.908,74	
CFD U BS TIT 1230	5.905.753,98	
JP ROY DEUT SCHELL A	110.259,75	
<b>Sonstige Transaktionen</b>		
<b>Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>		
<b>Terminkontrakte</b>		
DJE 600 INSUR 0317	3.960.375,00	
DJES BANKS 0317	7.816.425,00	
EUR DJE 600 REA 0317	5.715.400,00	
EUR GR SWATCH B 0316		5.110.402,42
MTAA SPMI FTS 0317	9.506.475,00	
NQ USA NASDAQ 0317	12.266.641,38	
XEUR FESX DJ 0317	32.770,00	
XEUR FGBX BUX 0317	1.214.640,00	
XEUR FSTS DJ 0317	5.890.510,00	
XEUR FSTZ DJ 0317	10.245.640,00	
<b>OTC (Over the counter)-Geschäft</b>		

## AUSSERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Sonstige Geschäfte</b>		
<b>CFD</b>		
ABG/P SM ABEN 1230		605.498,21
AMS AMADEUS 1230	1.475.593,77	
BSY ML BRITIS 1230		8.213.350,74
CFD ASTRAZENE 1230	2.989.905,99	
CFD GIP SAIPEM 1230		921.442,27
CFD GOL WPG 1230		1.015.864,05
CFD GS HLH 1230	1.937.550,56	
CFD GS SCMN 1230		3.821.301,27
CFD JP VWS 1230	745.704,08	
CFD JPM RDSB 1230	1.932.122,16	
CFD JPM RHM GR 1230	6.332.042,70	
CFD KINGFISH 1230	843.793,74	
CFD ME SPR GY 1230	193.330,83	
CFD MER ETL 1231	3.641.842,10	
CFD MER GETIB 1230	1.930.297,84	4.025.682,59
CFD ML HEIA 1230	1.418.715,34	
CFD MLI MAB 1230	594.676,50	
CFD MORGAN JE/ 1230	2.056.789,66	
CFD UBS FIN 1230	1.842.268,66	
CFD UBS SRS 1230	737.231,56	2.285.880,23
CFD UCN CNHI 1230		2.659.433,46
GALN GALENICA 1230	5.421.307,84	
GA9 GS ASOS 1230		1.991.237,07
GFI FIAT NV 1230	1.815.222,19	
GRU GS CRH 1230	1.822.028,00	2.076.202,01
GSA GS SANOFI 1230	377.117,60	
GUH GS SWATC 1231		959.716,76
KNI KUEHNE 1230	2.167.286,01	
ML FIELM 1230	1.450.027,00	
OCD OCADO 1230		1.995.944,81
ROG ROCHE MOR 1230	1.553.125,75	
SEU SECURITAS 1230	4.677.830,12	3.551.278,37
SMIN SMITHS 1230	1.459.047,33	
SPM SAIPEM 1230		2.822.853,67
SUNRISE GS 1230	5.720.000,00	3.280.935,90

## AUSSERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2016	31.12.2015
TLW TULLOW OI 1230	3.192.184,91	
UBS LOOMIS 1230	2.879.199,70	
ULL ML LLOYD 1230	624.586,64	

## ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	9.214,32	11.010,95
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	1.972.678,03	3.676.717,69
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	-463.296,82	1.177.875,80
Erträge aus Forderungspapieren		531,57
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	13.971,92	23.209,94
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
<b>Gesamt (1)</b>	<b>1.532.567,45</b>	<b>4.889.345,95</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	312,02	
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	92.628,82	118.175,34
Sonstige Finanzaufwendungen		
<b>Gesamt (2)</b>	<b>92.940,84</b>	<b>118.175,34</b>
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäften (1 - 2)</b>	<b>1.439.626,61</b>	<b>4.771.170,61</b>
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	5.320.283,41	5.606.349,16
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-3.880.656,80</b>	<b>-835.178,55</b>
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	115.638,68	200.792,41
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)		
<b>Ergebnis (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6)</b>	<b>-3.765.018,12</b>	<b>-634.386,14</b>

# ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

## Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

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

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

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

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

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der EURO.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

### Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jedweder externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

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

Werte, die nicht auf die Portfoliwährung lauten, werden gemäß dem nachstehend erläuterten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliwährung umgerechnet.

#### EINLAGEN:

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

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

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

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

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

#### HANDELBARE FORDERUNGSPAPIERE:

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines nachstehend definierten Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den intrinsischen Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

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

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

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

Französische Schatzanweisungen werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France veröffentlichten Marktpreises bewertet.

#### GEHALTENE OGA:

Anteile von OGA werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

#### BEFRISTETE WERTPAPIERTRANSAKTIONEN:

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich ausstehender aufgelaufener Zinsen verbucht.

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

#### TERMINFINANZINSTRUMENTE:

##### *An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:*

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

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

##### **Swaps:**

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

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

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

##### **Außerbilanzielle Geschäfte:**

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

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

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

## Finanzinstrumente

BEZEICHNUNG	BESCHREIBUNG
EUR DJE 600 EUR 0317	Future STOXX EUROPE 600
EUR DJE 600 REA 0317	Future DJS REALESTATE INDEX
EUR GR(G)SIEM.1 0317	Future SIEMENS
GR DAIML 100 0317	Future DAIMLER
NQ USA NASDAQ 0317	Future USA NASDAQ 100 INDEX
XEUR FGBX BUX 0317	Future EUREX EURO BUXL
XEUR FSTS DJ 0317	Future DJS BASIC RES INDEX
XEUR FSTZ DJ 0317	Future DJ STOXX 600 P & HG
DJE 600 INSUR 0317	Future DJ INSURANCE INDEX
DJES BANKS 0317	Future DJES BANKS
MTAA SPMI FTS 0317	Future FTSE MIB INDEX
XEUR FESX DJ 0317	Future DJ EURO STOXX 50
AMS AMADEUS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ASTRAZENE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD GS HLH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JP VWS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JPM DB11 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JPM HEIO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JPM RDSB 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JPM RHM GR 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD KINGFISH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ME SPR GY 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MER ETL 1231	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MER GETIB 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML HEIA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MLI MAB 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MORGAN JE/ 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UBS FIN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UBS SRS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UBS TIT 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GALN GALENICA 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GFI FIAT NV 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GRU GS CRH 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GSA GS SANOFI 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
JP ROY DEUT SCHELL A	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
KNI KUEHNE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML FIELM 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ROG ROCHE MOR 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
SEU SECURITAS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
SMIN SMITHS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
SUNRISE GS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
TLW TULLOW OI 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
UBS LOOMIS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ULL ML LLOYD 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN

## Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des Nettovermögens berechnet.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGA verbucht.

Die Verwaltungsgebühren werden vollständig der Verwaltungsgesellschaft übertragen, die die gesamten Betriebskosten der OGA übernimmt.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der angewendete Satz beträgt:

- 1,50% des Nettovermögens desselben Tages auf die Anteile A EUR Acc

- 1,50% des Nettovermögens desselben Tages auf die Anteile A EUR Ydis

Die variablen Verwaltungsgebühren werden gemäß der folgenden Methode berechnet:

Die erfolgsabhängige Provision beruht auf dem Vergleich der Performance des Investmentfonds und seines Referenzindikators, bestehend zu jeweils 50% aus dem Euro Stoxx 50 NR (mit Wiederanlage der Nettodividenden) und dem Eonia Capitalization Index 7 D, über das Geschäftsjahr.

Ab dem Zeitpunkt, an dem die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und über der Wertentwicklung des Referenzindikators liegt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von maximal 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Liegt die Wertentwicklung unter der dieses Index, so wird täglich eine Kürzung der Rückstellung in Höhe von maximal 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung auf den seit Jahresbeginn bestehenden Betrag vorgenommen. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Die gesamte erfolgsabhängige Provision wird von der Verwaltungsgesellschaft am Abschlusstag des Geschäftsjahres vereinnahmt.

## Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

### DEFINITION DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Die ausschüttungsfähigen Beträge bestehen aus:

### DAS ERGEBNIS:

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

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

### GEWINNE UND VERLUSTE:

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

### VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

<b>Ausschüttungsfähige Beträge</b>	<b>Anteile A EUR acc</b>	<b>Anteile A EUR Ydis</b>
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung	Ausschüttung oder teilweiser Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung	Ausschüttung oder teilweiser Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft

# ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS VON CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>265.504.289,63</b>	<b>407.967.253,74</b>
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	102.175.865,53	228.974.074,82
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-169.718.581,34	-340.703.501,41
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	34.480.082,88	99.100.320,37
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-52.588.771,68	-55.684.524,26
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	69.212.492,58	120.242.706,87
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-47.727.377,89	-167.252.323,77
Transaktionskosten	-2.636.828,63	-2.012.194,07
Wechselkursdifferenzen	-10.289.368,88	4.873.746,55
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	29.884.230,74	-35.038.518,15
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	9.119.608,97	-20.764.621,77
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	20.764.621,77	-14.273.896,38
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-1.407.602,21	5.876.256,54
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	-2.533.464,09	-1.125.861,88
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	1.125.861,88	7.002.118,42
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste		
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-3.880.656,80	-835.178,55
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste		
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Ergebnis		
Sonstige Elemente *		-3.829,05
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>213.007.773,93</b>	<b>265.504.289,63</b>

\* Geschäftsjahr 2015: Kontofehler bei der Abgrenzung der Unterkonten der Verwaltung.

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

	Betrag	%
<b>AKTIVA</b>		
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	3.268.143,69	1,53
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>	<b>3.268.143,69</b>	<b>1,53</b>
<b>Forderungspapiere</b>		
<b>Forderungspapiere INSGESAMT</b>		
<b>PASSIVA</b>		
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten</b>		
<b>Abtretungen von Finanzinstrumenten INSGESAMT</b>		
<b>AUßERBILANZIELLE POSTEN</b>		
<b>Absicherungsgeschäfte</b>		
Aktien	44.569.938,96	20,92
Sonstige	29.463.156,39	13,83
<b>Absicherungsgeschäfte INSGESAMT</b>	<b>74.033.095,35</b>	<b>34,76</b>
<b>Sonstige Transaktionen</b>		
Aktien	55.434.236,38	26,02
Sonstige	61.830.828,58	29,03
Zinsen	1.214.640,00	0,57
<b>Sonstige Transaktionen INSGESAMT</b>	<b>118.479.704,96</b>	<b>55,62</b>

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

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
<b>Aktiva</b>								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	3.268.143,69	1,53						
Forderungspapiere								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Finanzkonten							6.833.318,96	3,21
<b>Passiva</b>								
Befristete Wertpapiertransaktionen	3.268.143,69	1,53						
Finanzkonten							2.181.884,54	1,02
<b>Außerbilanzielle Posten</b>								
Absicherungsgeschäfte								
Sonstige Transaktionen	1.214.640,00	0,57						

## AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	< 3 Monate	%	]3 Monate - 1 Jahr]	%	]1 -3 Jahre]	%
<b>Aktiva</b>						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere						
Forderungspapiere						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	6.833.318,96	3,21				
<b>Passiva</b>						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	2.181.884,54	1,02				
<b>Außerbilanzielle Posten</b>						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen						

	]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
<b>Aktiva</b>				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	3.268.143,69	1,53		
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
<b>Passiva</b>				
Befristete Wertpapiertransaktionen	3.268.143,69	1,53		
Finanzkonten				
<b>Außerbilanzielle Posten</b>				
Absicherungsgeschäfte				
Sonstige Transaktionen			1.214.640,00	0,57

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

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

	GBP		CHF		USD		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
<b>Aktiva</b>								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	41.106.514,85	19,30	7.214.030,61	3,39	22.425.912,96	10,53	5.253.360,36	2,47
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Forderungspapiere								
OGA								
Befristete Wertpapiertransaktionen			1.712.006,69	0,80	1.377.312,58	0,65		
Forderungen			8.555.403,00	4,02	1.702.556,06	0,80		
Finanzkonten			0,30				195.030,50	0,09
<b>Passiva</b>								
Abtretungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Verbindlichkeiten			2.598,32		24.522.946,00	11,51	138.115,09	0,06
Finanzkonten	239.908,35	0,11	43.712,43	0,02	1.551.870,89	0,73	346.392,87	0,16
<b>Außerbilanzielle Posten</b>								
Absicherungsgeschäfte	110.259,75	0,05						
Sonstige Transaktionen	15.515.134,93	7,28	16.703.988,26	7,84	12.266.641,38	5,76	10.233.031,74	4,80

## FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	30.12.2016
Forderungen	Devisenterminkäufe	8.555.403,00
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	24.717.081,20
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	1.203.214,03
	Forderungen aus Zeichnungen	169.016,06
	Garantiedepots in bar	6.833.246,33
	Sonstige Forderungspapiere	0,95
<b>Forderungen insgesamt</b>		<b>41.477.961,57</b>
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 24.511.926,12
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 8.537.896,00
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	- 1.352.357,75
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 170.623,09
	Verwaltungsgebühren	- 69.741,41
	Variable Verwaltungsgebühren	- 2.233.847,67
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 130.659,96
<b>Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>- 37.007.052,00</b>

## ANZAHL DER AUSGEGEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Anteile	Betrag
<b>Anteil A EUR acc</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	342.211,460	101.854.072,66
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-580.362,904	-167.807.659,52
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-238.151,444	-65.953.586,86
<b>Anteil A CHF acc Hdg</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	61,918	5.159,01
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-4.091,832	-363.967,32
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-4.029,914	-358.808,31
<b>Anteil A USD acc Hdg</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	479,974	42.371,42
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-14.844,644	-1.317.779,84
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-14.364,670	-1.275.408,42
<b>Anteil A EUR Y dis</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	2.769,862	274.262,44
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-2.328,108	-229.174,66
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	441,754	45.087,78

# AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	Betrag
<b>Anteil A EUR acc</b> Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
<b>Anteil A CHF acc Hdg</b> Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
<b>Anteil A USD acc Hdg</b> Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
<b>Anteil A EUR Y dis</b> Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	

## VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2016
<b>Anteil A EUR acc</b> Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	  3.057.322,45 1,50 2.208.450,22  
<b>Anteil A CHF acc Hdg</b> Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	  2.341,80 1,50 2.496,91  
<b>Anteil A USD acc Hdg</b> Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	  8.790,18 1,50 10.339,47  
<b>Anteil A EUR Y dis</b> Garantieprovisionen Fixe Verwaltungsgebühren Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren Variable Verwaltungsgebühren Rückübertragene Verwaltungsgebühren	  18.763,13 1,50 11.779,25  

## **ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE**

### **Vom OGA erhaltene Garantien**

Keine.

### **Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:**

Keine.

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

	30.12.2016
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere Entlehene Wertpapiere	

## BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	30.12.2016
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

## IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE – CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

	ISIN-Code	Bezeichnung	30.12.2016
Aktien Anleihen Handelbare Forderungspapiere OGA Terminfinanzinstrumente			

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

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Zu verwendendes Ergebnis</b>		
Saldovortrag		
Ergebnis	-3.765.018,12	-634.386,14
<b>Gesamt</b>	<b>-3.765.018,12</b>	<b>-634.386,14</b>

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Anteil A EUR acc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-3.743.143,22	-627.767,81
<b>Gesamt</b>	<b>-3.743.143,22</b>	<b>-627.767,81</b>

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Anteil A CHF acc Hdg</b>		
<b>Verwendung</b>		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung		-814,44
<b>Gesamt</b>		<b>-814,44</b>

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Anteil A USD acc Hdg</b>		
<b>Verwendung</b>		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung		-2.875,87
<b>Gesamt</b>		<b>-2.875,87</b>

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

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Anteil A EUR Y dis</b>		
<b>Verwendung</b>		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-21.874,90	-2.928,02
<b>Gesamt</b>	<b>-21.874,90</b>	<b>-2.928,02</b>

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

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Zu verwendendes Ergebnis</b>		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste		
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-5.508.233,94	-1.473.476,44
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres		
<b>Gesamt</b>	<b>-5.508.233,94</b>	<b>-1.473.476,44</b>

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Anteil A EUR acc</b>		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	-5.472.407,14	-1.642.026,23
<b>Gesamt</b>	<b>-5.472.407,14</b>	<b>-1.642.026,23</b>

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Anteil A CHF acc Hdg</b>		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung		21.894,77
<b>Gesamt</b>		<b>21.894,77</b>

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Anteil A USD acc Hdg</b>		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung		154.352,06
<b>Gesamt</b>		<b>154.352,06</b>

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

	30.12.2016	31.12.2015
<b>Anteil A EUR Y dis</b>		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	-35.826,80	-7.697,04
<b>Gesamt</b>	<b>-35.826,80</b>	<b>-7.697,04</b>

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

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
<b>Netto-Gesamtvermögen in EUR</b>	802.251.587,80	575.183.091,59	407.967.253,74	265.504.289,63	213.007.773,93
<b>CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A EUR acc</b>					
Nettovermögen in EUR	798.433.196,91	572.673.714,41	404.954.005,98	262.649.891,34	211.618.953,28
Anzahl der Titel	2.660.410,818	1.884.248,473	1.299.676,917	916.560,749	678.409,305
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	300,11	303,92	311,58	286,56	311,93
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR		12,74	44,89	-1,79	-8,06
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-0,17	0,73	-0,42	-0,68	-5,51
<b>CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A CHF acc Hdg</b>					
Nettovermögen in CHF	4.013.903,85	420.866,54	381.997,26	382.392,22	
Anzahl der Titel	39.920,034	4.136,526	3.671,397	4.029,914	
Nettoinventarwert je Anteil in CHF	100,54	101,74	104,04	94,88	
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR		9,08	13,46	5,43	
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-0,18	0,20	-0,11	-0,20	
<b>CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A USD acc Hdg</b>					
Nettovermögen in USD	397.072,56	1.437.619,08	1.949.815,56	1.381.477,64	
Anzahl der Titel	3.948,066	14.122,099	18.701,233	14.364,670	
Nettoinventarwert je Anteil in USD	100,57	101,79	104,26	96,17	
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR		-1,62	18,94	10,74	
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-0,39		-0,13	-0,20	
<b>CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE F GBP acc Hdg</b>					
Nettovermögen in GBP	1.013,28	1.087,06			
Anzahl der Titel	10,000	10,491			
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	101,32	103,61			
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR		9,70			
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,14	1,08			

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

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016
<b>Netto-Gesamtvermögen in EUR</b>	802.251.587,80	575.183.091,59	407.967.253,74	265.504.289,63	213.007.773,93
<b>CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A EUR Y dis</b>					
Nettovermögen in EUR	188.644,51	1.120.115,79	1.084.187,66	1.231.013,37	1.388.820,65
Anzahl der Titel	1.874,385	11.022,247	10.407,821	12.848,939	13.290,693
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	100,64	101,62	104,17	95,80	104,49
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR		4,25	15,00	-0,59	-2,69
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-0,31	-0,05	-0,15	-0,22	-1,64
<b>CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE F GBP Qdis Hdg</b>					
Nettovermögen in GBP	1.011,74	1.021,44			
Anzahl der Titel	10.000	10.000			
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	101,17	102,14			
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR		9,56			
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR		-0,21			
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,08	1,19	0,10		
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis					
Steuergutschrift je Anteil in EUR					

## BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE ZUM 30. DEZEMBER 2016

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>DEUTSCHLAND</b>				
BAYER	EUR	79.170	7.848.122,10	3,68
DAIMLER AG	EUR	116.687	8.252.104,64	3,87
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	228.753	17.481.304,26	8,21
FRESENIUS	EUR	57.020	4.234.305,20	1,99
HAPAG-LLOYD AG	EUR	99.722	2.188.897,90	1,03
LANXESS AG	EUR	36.719	2.289.429,65	1,07
LINDE AG	EUR	10.322	1.611.264,20	0,76
SCHAEFFLER AG PREF	EUR	63.929	898.522,10	0,42
SIEMENS AG NAMEN	EUR	60.395	7.054.136,00	3,31
ZALANDO SE	EUR	9.495	344.573,55	0,16
<b>DEUTSCHLAND INSGESAMT</b>			<b>52.202.659,60</b>	<b>24,50</b>
<b>BELGIEN</b>				
AGEAS	EUR	54.817	2.061.667,37	0,97
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	2.562	257.609,10	0,12
<b>BELGIEN INSGESAMT</b>			<b>2.319.276,47</b>	<b>1,09</b>
<b>DÄNEMARK</b>				
NOVO NORDISK AS	DKK	59.841	2.049.815,10	0,96
<b>DÄNEMARK INSGESAMT</b>			<b>2.049.815,10</b>	<b>0,96</b>
<b>SPANIEN</b>				
PARQ REUN SERV CENT SA	EUR	225.419	3.438.766,85	1,62
TALGO SA	EUR	462.373	2.089.001,21	0,98
<b>SPANIEN INSGESAMT</b>			<b>5.527.768,06</b>	<b>2,60</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>				
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	6.151	183.582,35	0,09
GRUBHUB INC	USD	139.319	4.969.121,38	2,33
MONSANTO CO	USD	25.954	2.588.879,20	1,22
TRIPADVISOR	USD	202.659	8.909.502,56	4,18
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>16.651.085,49</b>	<b>7,82</b>
<b>FINNLAND</b>				
NOKIA (AB) OY	EUR	707.392	3.245.514,50	1,52
<b>FINNLAND INSGESAMT</b>			<b>3.245.514,50</b>	<b>1,52</b>
<b>FRANKREICH</b>				
CRITEO ADR	USD	37.448	1.458.510,40	0,68

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
DASSAULT AVIATION	EUR	1.190	1.263.304,00	0,59
PEUGEOT	EUR	68.050	1.054.434,75	0,50
SFR GROUP SA	EUR	243.439	6.531.468,37	3,07
SOPRA STERIA	EUR	28.447	3.068.008,95	1,44
SR TELEPERFORMANCE	EUR	16.039	1.528.516,70	0,72
VIVENDI	EUR	89.928	1.623.650,04	0,76
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>16.527.893,21</b>	<b>7,76</b>
<b>IRLAND</b>				
SMURFIT KAPPA PLC	EUR	282.382	6.154.515,69	2,89
<b>IRLAND INSGESAMT</b>			<b>6.154.515,69</b>	<b>2,89</b>
<b>ITALIEN</b>				
ENI SPA	EUR	309.869	4.793.673,43	2,25
TELECOM ITALIA	EUR	8.325.142	5.719.372,55	2,69
<b>ITALIEN INSGESAMT</b>			<b>10.513.045,98</b>	<b>4,94</b>
<b>JERSEY</b>				
SHIRE	GBP	28.564	1.567.406,00	0,74
<b>JERSEY INSGESAMT</b>			<b>1.567.406,00</b>	<b>0,74</b>
<b>NIEDERLANDE</b>				
ALTICE NV -A-	EUR	258.659	4.870.548,97	2,29
ALTICE NV -B-	EUR	132.520	2.508.603,60	1,18
ASR NEDERLAND NV	EUR	206.245	4.661.137,00	2,19
HEINEKEN	EUR	162.705	11.594.358,30	5,43
IMCD BV	EUR	1.595	64.581,55	0,03
INTERTRUST NV	EUR	246.637	4.123.770,64	1,94
INTERXION HOLDING NV	USD	58.239	1.936.422,59	0,91
MYLAN NV	USD	65.798	2.379.894,48	1,12
PHILIPS LIGHTING NEWCO BV	EUR	81.657	1.910.773,80	0,90
UNILEVER	EUR	56.168	2.197.011,32	1,03
<b>NIEDERLANDE INSGESAMT</b>			<b>36.247.102,25</b>	<b>17,02</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>				
INFORMA PLC	GBP	796.442	6.344.664,48	2,98
JUST RETIREMENT-WHEN ISSUED	GBP	3.659.348	6.409.003,35	3,01
LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	80.104	2.734.571,88	1,28
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	GBP	624.116	15.931.920,85	7,47
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	221.044	5.807.066,19	2,73
ROYAL DUTCH SHELL PLC RTS 16-12-16	EUR	221.044		
SMITHS GROUP PLC	GBP	139.366	2.311.882,10	1,09
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT</b>			<b>39.539.108,85</b>	<b>18,56</b>
<b>SCHWEDEN</b>				
NORDNET AB B	SEK	822.959	3.203.545,26	1,50
<b>SCHWEDEN INSGESAMT</b>			<b>3.203.545,26</b>	<b>1,50</b>

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>SCHWEIZ</b>				
GALENICA	CHF	5.454	5.845.751,87	2,74
MEYER BURGER TECHNOLOGY	CHF	1.629.233	1.018.270,63	0,48
NESTLE NOM.	CHF	2.476	168.723,69	0,08
TEMENOS GROUP AG N	CHF	2.741	181.284,42	0,09
<b>SCHWEIZ INSGESAMT</b>			<b>7.214.030,61</b>	<b>3,39</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>202.962.767,07</b>	<b>95,29</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>202.962.767,07</b>	<b>95,29</b>
<b>Als Garantie erhaltene Wertpapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>				
BELGIQUE 3,75%280920	EUR	568.885	667.163,16	0,31
BELGIEN 4,25% 28/09/2021	EUR	2.107.295	2.600.980,53	1,22
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>3.268.143,69</b>	<b>1,53</b>
<b>Als Garantie erhaltene Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>3.268.143,69</b>	<b>1,53</b>
<b>Forderungen aus verliehenen Wertpapieren</b>				
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA</b>				
GRUBHUB INC	USD	38.575	1.375.863,00	0,65
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>1.375.863,00</b>	<b>0,65</b>
<b>SCHWEIZ</b>				
TEMENOS GROUP AG N	CHF	25.880	1.711.652,99	0,80
<b>SCHWEIZ INSGESAMT</b>			<b>1.711.652,99</b>	<b>0,80</b>
<b>Forderungen aus verliehenen Wertpapieren INSGESAMT</b>			<b>3.087.515,99</b>	<b>1,45</b>
<b>Forderungen aus verliehenen Wertpapieren</b>			<b>1.803,28</b>	
<b>Verbindlichkeiten aus als Garantie erhaltenen Wertpapieren</b>			<b>-3.268.143,69</b>	<b>-1,53</b>
<b>Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften</b>				
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>				
DJE 600 INSUR 0317	EUR	295	32.450,00	0,02
DJES BANKS 0317	EUR	1.335	9.099,50	
EUR DJE 600 EUR 0317	EUR	-1.643	-377.890,00	-0,19
EUR DJE 600 REA 0317	EUR	-680	-153.000,00	-0,07
EUR GR(G)SIEM.1 0317	EUR	-604	-55.453,24	-0,03
GR DAIML 100 0317	EUR	-1.167	-214.237,86	-0,10
MTAA SPMI FTS 0317	EUR	99	274.588,83	0,13
NQ USA NASDAQ 0317	USD	-133	185.590,45	0,09
XEUR FESX DJ 0317	EUR	1	574,34	
XEUR FGBX BUX 0317	EUR	-7	-26.600,00	-0,01
XEUR FSTS DJ 0317	EUR	-302	138.970,29	0,07

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
XEUR FSTZ DJ 0317	EUR	-268	-180.900,00	-0,08
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT</b>			<b>-366.807,69</b>	<b>-0,17</b>
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>-366.807,69</b>	<b>-0,17</b>
<b>Sonstige Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>CFD</b>				
AMS AMADEUS 1230	EUR	-34.181	-14.014,21	-0,01
CFD ASTRAZENE 1230	GBP	-57.514	-194.049,11	-0,09
CFD GS HLH 1230	EUR	38.817	-1.358,60	
CFD JP VWS 1230	DKK	-12.080	6.823,44	
CFD JPM DB11 1230	EUR	-162.848	-210.073,92	-0,10
CFD JPM HEIO 1230	EUR	-163.591	24.538,65	0,01
CFD JPM RDSB 1230	GBP	-70.062	-193.294,29	-0,09
CFD JPM RHM GR 1230	EUR	-99.093	284.141,25	0,13
CFD KINGFISH 1230	GBP	-205.613	6.744,56	
CFD ME SPR GY 1230	EUR	-4.191	-23.721,06	-0,01
CFD MER ETL 1231	EUR	-197.980	-228.077,33	-0,11
CFD MER GETIB 1230	SEK	-126.599	-67.382,06	-0,03
CFD ML HEIA 1230	EUR	-19.909	-10.750,86	-0,01
CFD MLI MAB 1230	GBP	-202.318	-56.173,11	-0,03
CFD MORGAN JE/ 1230	GBP	-300.887	7.049,84	
CFD UBS FIN 1230	CHF	-2.368	26.674,24	0,01
CFD UBS SRS 1230	EUR	-428.623	-20.145,28	-0,01
CFD UBS TIT 1230	EUR	-7.055.859	-871.398,59	-0,40
GALN GALENICA 1230	CHF	5.058	349.152,99	0,17
GFI FIAT NV 1230	EUR	-209.489	-288.047,38	-0,14
GRU GS CRH 1230	GBP	-54.957	-109.450,45	-0,05
GSA GS SANOFI 1230	EUR	-4.904	-3.874,16	
JP ROY DEUT SCHELL A	GBP	-4.197	-10.644,93	
KNI KUEHNE 1230	CHF	-17.261	-30.207,88	-0,01
ML FIELM 1230	EUR	-23.108	-77.642,88	-0,04
ROG ROCHE MOR 1230	CHF	-7.158	-39.395,71	-0,02
SEU SECURITAS 1230	SEK	-312.573	-257.704,73	-0,12
SMIN SMITHS 1230	GBP	87.955	5.152,00	
SUNRISE GS 1230	CHF	91.520	311.611,94	0,16
TLW TULLOW OI 1230	GBP	-871.394	-146.963,11	-0,07
UBS LOOMIS 1230	SEK	-101.765	-287.813,77	-0,14
ULL ML LLOYD 1230	GBP	-852.899	-46.361,89	-0,02
<b>CFD INSGESAMT</b>			<b>-2.166.656,40</b>	<b>-1,02</b>
<b>Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>			<b>-2.166.656,40</b>	<b>-1,02</b>
<b>Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>			<b>-2.533.464,09</b>	<b>-1,19</b>

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung</b>				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in USD	USD	-195.751,53	-185.590,45	-0,09
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in Euro	EUR	552.398,14	552.398,14	<b>0,26</b>
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT</b>			<b>366.807,69</b>	<b>0,17</b>
<b>Forderungen</b>			<b>41.477.961,57</b>	<b>19,47</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			<b>-37.007.052,00</b>	<b>-17,37</b>
<b>Finanzkonten</b>			<b>4.651.434,42</b>	<b>2,18</b>
<b>Nettovermögen</b>			<b>213.007.773,93</b>	<b>100,00</b>

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A CHF acc Hdg	CHF			
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A EUR acc	EUR	678.409,305	311,93	
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A USD acc Hdg	USD			
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A EUR Y dis	EUR	13.290,693	104,49	



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