



CARMIGNAC PORTFOLIO
SICAV

Geprüfter Jahresbericht
zum 31.12.2020

Handelsregister Luxemburg B 70 409

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

Seite

Organisation.....	4
Organisation.....	5
Allgemeine Informationen.....	6
Prüfungsbericht	109
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Konsolidierter	112
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Grande Europe.....	115
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Green Gold (früher Commodities).....	121
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Emerging Discovery	128
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Unconstrained Global Bond	136
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Unconstrained Euro Fixed Income	143
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Emerging Patrimoine.....	153
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Emergents	162
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16.11.20)	169
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Long-Short European Equities	172
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Investissement	179
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Patrimoine.....	187
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Sécurité.....	199
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Investissement Latitude (aufgelöst am 16.11.2020)	211
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Unconstrained Credit.....	214
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)	225
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Patrimoine Europe	231
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Flexible Allocation 2024	238
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Long-Short Global Equities.....	243
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Family Governed.....	248
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Grandchildren	253
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Alpha Themes (aufgelegt am 03.04.20).....	258
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente	265

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

	Seite
<i>CARMIGNAC PORTFOLIO</i> Sonstige Erläuterungen zum Abschluss.....	306
Ungeprüfte Informationen.....	330

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisation

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

Verwaltungsrat:

Vorsitzender David OLDER (seit dem 20. März 2020)
Head of Equities Desk von Carmignac Gestion Luxembourg, UK Branch

Edouard CARMIGNAC (bis zum 20. März 2020)
Vorsitzender des Verwaltungsrates und Managing Director von Carmignac Gestion S.A.
Verwaltungsratsmitglied von Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

Verwaltungsratsmitglieder Edouard CARMIGNAC (seit dem 20. März 2020)
Vorsitzender des Verwaltungsrates und Managing Director von Carmignac Gestion S.A.
Verwaltungsratsmitglied von Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

Jean-Pierre MICHALOWSKI
Senior Country Officer von Credit Agricole C.I.B.

Eric HELDERLE
Verwaltungsratsmitglied von Carmignac Gestion S.A.
Managing Director und Vorsitzender des Verwaltungsrates von Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

David OLDER (bis zum 20. März 2020)
Head of Equities Desk von Carmignac Gestion Luxembourg, UK Branch

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender des Verwaltungsrats Eric HELDERLE

Verwaltungsratsmitglieder Edouard CARMIGNAC
Cyril de GIRARDIER
Pascale GUILLIER
Christophe PERONIN

Mit der laufenden Geschäftsführung Beauftragte Eric HELDERLE
Giorgio VENTURA
Mischa CORNET
Cyril de GIRARDIER
Jacqueline MONDONI (seit dem 13. März 2020)

Depotbank:

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

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

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

Verwaltungsgesellschaft:

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

Anlageverwalter:

Carmignac Gestion S.A., 24, Place Vendôme, F-75001 Paris, Frankreich
Carmignac Gestion Luxembourg S.A., London Branch, 2 Carlton House Terrace, London, SW1Y 5AF, Vereinigtes Königreich

Vertriebsstelle:

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

Abschlussprüfer:

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

Finanzdienstleistungen:

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

In Frankreich: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisation

Vertreter und Vertriebsstelle für die Schweiz:

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

Zahlstelle für die Schweiz:

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Allgemeine Informationen

Die Satzung und die „Notice légale“ (Verkaufsangebotsbeschreibung) von CARMIGNAC PORTFOLIO (die „SICAV“) wurden bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts von und zu Luxemburg hinterlegt, wo jeder Interessierte sie einsehen oder eine Kopie davon erhalten kann. Die SICAV ist im luxemburgischen Handels- und Firmenregister unter der Nummer B 70 409 eingetragen.

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

Der Nettoinventarwert wird an jedem Bankgeschäftstag in Paris bestimmt.

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

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

Bericht des Verwaltungsrates



2020 erzielte der Carmignac Portfolio Grande Europe (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU0099161993) eine Rendite von +14,46%, während sein Referenzindikator (Stoxx 600 (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden) ein Minus von -1,99% verzeichnete.

Kommentar des Verwaltungsrates

Das Jahr 2020 war durch einen exogenen, die öffentliche Gesundheit betreffenden Schock gekennzeichnet, der einen Wechsel zu einer beispiellosen fiskalischen und geldpolitischen Anreizpolitik auslöste. Ein völlig einzigartiges, schwer vorhersehbares Szenario, das Disziplin, Risikomanagement und einen robusten Anlageprozess erforderte, der sich in unserem Fall über den gesamten Zeitraum als zuverlässig erwiesen hat und seinen Fokus auf Unternehmen mit hoher und stabiler Rentabilität legt, die intern reinvestieren, um dauerhaftes, erkennbares und stabiles Wachstum zu generieren. Im Laufe des Jahres haben wir die Entwicklung der COVID-19-Krise genau beobachtet, unsere Bestände überwacht und gleichzeitig nach neuen Perspektiven gesucht. Die erhebliche Volatilität, die die Finanzmärkte sektor- und länderübergreifend getroffen hat, hat in der Tat interessante Einstiegspunkte in attraktive langfristige Gelegenheiten geboten.

In der ersten Hälfte des Jahres 2020 haben wir beispielsweise Titel wie Amadeus aufgenommen, ein Softwareunternehmen, das sich auf Software für Reisebüros und Fluggesellschaften spezialisiert hat und erwartungsgemäß einen riesigen Nachfragerückgang verzeichnete. Zusätzlich kamen die Compass Group (Catering), AMS (Halbleiter) und Informa (Messen) hinzu. Diese Unternehmen haben ihr Eigenkapital erhöht, um ihre Finanzen zu schützen, und damit einen natürlichen Einstiegspunkt für uns zu attraktiven Niveaus geschaffen. Denn wir glauben, dass trotz der großen kurzfristigen Auswirkungen der Krise die langfristige Positionierung all dieser Unternehmen günstig und nicht davon betroffen ist, was gut zum Zeithorizont unseres Fonds von mindestens drei Jahren passt.

Nach der sehr starken Markterholung im 2. Quartal 2020 war das 3. Quartal in Europa eine eher gedämpfte Konsolidierungsphase, in der der Markt auf einem hohen Stand stagnierte und in einer engen Bandbreite blieb. Obwohl das Marktniveau stabil war, gab es erhebliche Renditeunterschiede zwischen den einzelnen Sektoren. Das 4. Quartal 2020 begann mit mehreren dramatischen Ereignissen, die anfangs zu einer Schwächung der europäischen Märkte beitrugen. Diese erholten sich jedoch schnell und setzten zu einer Rally an, als Anfang November die Wirksamkeit des ersten COVID-19-Impfstoffs von Biotech-Pfizer feststand. Ab dann stiegen sie im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums stetig an, unterstützt durch weitere positive Nachrichten über die Einführung von Impfprogrammen in der ersten Jahreshälfte 2021, die die Anleger auf ein Ende der aktuellen Krise hoffen ließen. Am Ende des Jahres wurde schließlich der Abschluss eines Handelsabkommens zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU verkündet, worauf die Anleger jedoch verhalten reagierten.

Diese Entwicklungen – vor allem die Nachrichten von der Impffront, die hoffentlich einen Wirtschaftsaufschwung für 2021 einläuten – führten zu einem starken Aufschwung in zuvor schwachen Sektoren, die in unserer auf Unternehmen mit langfristiger hoher Rentabilität ausgerichteten Strategie untergewichtet sind. Diese Tendenz erklärt die relative Schwäche des Fonds gegen Jahresende, der dennoch eine insgesamt positive absolute und relative Performance über die letzten zwölf Monate verbuchte. Es ist uns gelungen, diese zyklische Dynamik bis zu einem bestimmten Grad auszugleichen, und zwar durch unsere früher im Jahr getroffenen Anlageentscheidungen, neue Positionen in den Fonds aufzunehmen, die sensibler auf einen Wirtschaftsaufschwung reagieren.

In den letzten zwölf Monaten war die Gesamtattribution – der kombinierte Effekt von Sektorallokation und Titelauswahl – außer für Grundstoffe für jeden Sektor im Portfolio wertsteigernd. Als Stockpicker konzentrieren wir uns auf die Fundamentalanalyse, was wiederum erklärt, dass die Titelauswahl der größte Performancetreiber ist. Im Laufe des Jahres haben wir uns auch von einigen Titeln getrennt, die eine Enttäuschung waren oder bei denen sich die Anlagethese verschlechtert hat, wie z. B. Bankinter, Prudential und LSE.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0099161993.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Anfang 2021 ist die Struktur des Portfolios aufgrund unseres Bottom-up-Prozesses bei der Titelauswahl, der auf gewinnbringende Unternehmen mit einer hohen Kapitalrendite konzentriert ist, im Wesentlichen unverändert. Unseres Erachtens ist mit der europaweiten COVID-19-Impfkampagne ein Ende der Krise absehbar, so dass wir zur Normalität zurückkehren können. Infolgedessen erwarten wir, dass sich die gute Performance unserer mit der Erholung verbundenen Titel fortsetzt. Wir sind überzeugt, dass wir mit Orsted (Windparks), Vestas (Windturbinen), Solaria (Solarparks), Kingspan (Dämmstoffe), Schneider (elektrische Infrastruktur) und Nel im Hinblick auf das tendenziell wachsende Umweltbewusstsein gut aufgestellt sind, ebenso wie mit unseren Anlagen SAP, Adyen (elektronische Zahlungen) und ASML (Halbleiter) im Bereich Digitalisierung und Technologie.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Grande Europe über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A CHF ACC HDG	LU0807688931	CHF	13,98%	-1,99%
A EUR ACC	LU0099161993	EUR	14,46%	-1,99%
A EUR YDIS	LU0807689152	EUR	13,79%	-1,99%
A USD ACC HDG	LU0807689079	USD	16,05%	-1,99%
E EUR ACC	LU0294249692	EUR	13,38%	-1,99%
E USD ACC HDG	LU0992628775	USD	14,71%	-1,99%
F CHF ACC HDG	LU0992628932	CHF	14,85%	-1,99%
F EUR ACC	LU0992628858	EUR	14,43%	-1,99%
F USD ACC HDG	LU0992629070	USD	16,22%	-1,99%
W EUR ACC	LU1623761951	EUR	19,56%	-1,99%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Grande Europe investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. Der Fonds verfügt über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation). Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten. Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch 1) niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsätze des GHG Protocol), 2) die Einbeziehung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag für Gesellschaft und Umwelt leisten, 3) den Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung, 4) die Analyse von ESG-Risiken, 5) Engagement für einen aktiven Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website ¹.

¹https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

Bericht des Verwaltungsrates

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarberschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

²START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

Die Manager des Carmignac Portfolio Grande Europe wenden weitere Ausschlusskriterien an, insbesondere:

ENERGIE-AUSSCHLUSSRICHTLINIEN

- ✘ **Kraftwerkskohleproduzenten**, die mehr als 10% des Umsatzes direkt durch die Kohleförderung erzielen
- ✘ Versorger mit **unkonventionellen Energiequellen**⁽¹⁾, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen
- ✘ **Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl**⁽²⁾: Unternehmen sind ausgeschlossen
- ✘ **Stromerzeugung**: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 408 gCO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten:
 - **Gasbetrieben** – 30% der Produktion oder der Erträge
 - **Kohlebetrieben** – 30% der Produktion oder der Erträge
 - **Kernkraftbetrieben** – 30% der Produktion oder der Erträge

ETHISCHE AUSSCHLUSSRICHTLINIEN

- ✘ **Alle Unternehmen**, die **konventionelle Waffen** produzieren oder mit diesen handeln³
- ✘ **Konventionelle Rüstungsunternehmen einschl. Waffenkomponenten** (ab 10% der Erträge)
- ✘ **Alle Tabakproduzenten**. Umsatzgrenze von 5% für Großhandelsunternehmen und Lieferanten
- ✘ **Unternehmen der Erwachsenenunterhaltung** (ab 2% der Erträge)
- ✘ **Glücksspielunternehmen** (ab 2% der Erträge)
- ✘ **Normenbasierte Ausschlüsse**, unter anderem von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption verstoßen

Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas.

(3) Unternehmen, die Folgendes nicht einhalten: 1. Die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet; 2. Das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet; 3. Das belgische Mahoux-Gesetz, das den Einsatz von Uranmunition verbietet; 4. Die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von chemischen Waffen verbietet; 5. Den Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf die Gruppe der sogenannten Atommächte (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt; 6. Die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet. Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, Oktober 2020

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement der Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroversen Verhalten und Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien schneidet unser Fonds wie sein Referenzindikator mit AA³ ab, wobei die Säulen „Umwelt“ (A) und „Soziales“ (BBB) in etwa auf dem gleichen Stand sind, die Säule „Governance“ (A vs. BBB) jedoch mit einer Gesamtabdeckung von 97,7% weitaus besser abschneidet. Darüber hinaus verfügen per Dezember 2020 mehr als 97% der Positionen unseres Portfolios über ein Rating von mindestens BB und 89,8% über ein Rating zwischen A und AAA, gegenüber nur 82,4% beim Index.

³Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: Stoxx600 mit Wiederanlage der Dividenden. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Die Werte aller E-, S- und G-Säulen sind besser als die Werte des Referenzindikators des Fonds. Der Fonds nutzt eine SDG-Analyse (Sustainable Development Goal), um Unternehmen zu identifizieren, die einen positiven Beitrag für die Gesellschaft oder die Umwelt leisten. Was die sozialen Merkmale betrifft, so investiert der Fonds über Novo Nordisk, Unilever und Kerry Group in die Bereiche Gesundheit, gute Ernährung und Hygiene. Im Hinblick auf die ökologischen Merkmale umfasste das Portfolio in den letzten zwölf Monaten Lösungen für die Speicherung von Energie, die Vermeidung von Umweltverschmutzung, erneuerbare Energien, Isolierung und sauberen Transport mit Unternehmen wie Kingspan, Umicore, Vestas, Solaria, Orsted und Knorr Bremse.

Unsere Engagements

Ende 2020 trafen wir uns mit Adyen, einem globalen Zahlungsabwickler (Merchant Acquirer) mit Hauptsitz in den Niederlanden. Das MSCI-Rating von Adyen liegt bei BBB, vor allem aufgrund des ESG-Kriteriums „S“ (Soziales), genauer gesagt des Aspekts „Humankapital“. Vor diesem Hintergrund haben wir uns mit dem Unternehmen befasst und ein paar Fragen gestellt mit dem Ziel, das Bewusstsein zu schärfen, Verbesserungen voranzutreiben und mehr Details zu erfahren. Das Unternehmen arbeitet nach der „Adyen-Formel“, acht Prinzipien, an denen sich alle Mitarbeiter als wichtige Stakeholder des Unternehmens orientieren. Diese Prinzipien stellen sicher, dass das Unternehmen die richtigen Mitarbeiter an den richtigen Stellen platziert. Dasselbe wird auch durch den Einstellungsprozess sichergestellt, der beinhaltet, dass jeder neue Mitarbeiter vom Verwaltungsrat des Unternehmens interviewt wird, der keinen eigenen Raum hat, sondern Schreibtische im Bürobereich. Mit 1639 Mitarbeitern in 22 Niederlassungen ermutigt die Kultur von Adyen jeden zur Zusammenarbeit, um ein besseres, nachhaltiges Unternehmen aufzubauen. Gleichzeitig unterstützt sie den Unternehmergeist und ermutigt die Mitarbeiter, ihre Meinung zu äußern, und dies bei einer immer noch flachen Unternehmensstruktur. Obwohl es kein Dokument zur sozialen Verantwortung gibt, haben wir aufgrund unserer Analyse und unseres direkten Engagements erfahren, dass das Unternehmen verpflichtende jährliche Sicherheits-, AML-, Datenschutz- und Cybersicherheitsschulungen durchführt, als regulierte Bank von der niederländischen Zentralbank geprüft wird und auch interne Audits zu Prozessen, Ethik und Compliance durchführt, was eine unabhängige Funktion ist. Da sich die Offenlegung verbessert hat, haben wir intern ein B-Rating für das Unternehmen festgelegt und erwarten mehr Transparenz im nächsten Geschäftsbericht, möglicherweise durch Mitarbeiterbefragungen/Zufriedenheit/Umsatzdaten.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

Für den Carmignac Portfolio Grande Europe wurden im Rahmen seines Anlageprozesses spezifische Richtlinien zur Berücksichtigung des CO₂-Risikos eingeführt. 1) Minimierung der Auswirkungen auf die Umwelt mit einem CO₂-Fußabdruck, der 30% unter dem Referenzindikator (STOXX 600) liegt. Diese CO₂-Bilanz wird am Verhältnis der CO₂-Intensität zum Umsatz gemessen und monatlich auf der Website des Fonds veröffentlicht. 2) Begrenzung der Investitionen in Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven. 3) Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor. 4) Investition in Unternehmen, die nachhaltige Lösungen und Technologien anbieten.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Grande Europe

Der Carmignac Portfolio Grande Europe überwacht seine CO₂-Gesamtemissionen und seine CO₂-Intensität auf monatlicher Basis. Zum 31. Dezember 2020 war das CO₂/MEUR-Umsatz-Verhältnis des Fonds 79,1% geringer als das des Referenzindikators und die Einnahmen aus fossilen Brennstoffen waren praktisch vernachlässigbar. Infolge der globalen unternehmensweiten und fondsspezifischen Ausschlusspolitik im Energiesektor ist die Allokation in Unternehmen mit hohen CO₂-Emissionen (Kraftwerkskohle, Öl und Schiefergas) sehr gering.

	Gewichteter Durchschnitt der CO₂- Intensität¹	Gesamte CO₂- Emissionen²	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂- Emissionen³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes⁴
FONDS	39,06	4.521,9	97,7%	0,06%
Stoxx 600	186,7	49.220,9	99,0%	1,22%
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator.	-79,1%	-90,8%	k. A.	-95,1%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2020

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Bericht des Verwaltungsrates



Der Carmignac Portfolio Green Gold (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU0164455502) verzeichnete 2020 eine Performance von +4,51% gegenüber -11,09% für seinen Referenzindikator bzw. +1,5% für seinen Referenzindikator (MSCI ACWI Index (USD) mit Wiederanlage der Nettodividenden)¹.

Kommentar des Verwaltungsrates

Trotz einer noch nie dagewesenen Gesundheitskrise war 2020 eine Beschleunigung der Green-Tech-Revolution zu beobachten, wobei Klima- und Umweltfragen in den Diskussionen über Konjunkturmaßnahmen auf der ganzen Welt eine wichtige Rolle spielten. Nationale und supranationale Institutionen haben fast einhellig einen großen oder sogar dominierenden Anteil ihrer jüngsten Investitionsprogramme für die Bewältigung des bevorstehenden Klimanotstandes vorgesehen. Dieses positive Umfeld hat uns dazu bewogen, den Fonds umzugestalten. Nachdem wir uns von Produzenten fossiler Brennstoffe vollständig getrennt und unser Anlageuniversum und unsere Anlageallokation radikal überarbeitet haben, geben wir nun neuen Segmenten den Vorzug, die sich auf dem Weg zu einem säkularen, ökologisch verantwortungsvollen Wachstum befinden. Dieser Fokus geht weit über erneuerbare Energien hinaus. Nachhaltige Materialien, Energieeffizienz, variable Energiespeicherung, verantwortungsvolles Abfallmanagement und neuartige Wassertechnologien sind nur einige Beispiele für die langfristigen Wachstumsthemen, auf die unsere Aktieninvestitionen konsequent ausgerichtet sind. Die überarbeitete Architektur des Fonds ruht nun auf drei eigenständigen Säulen:

1. Unternehmen, die Produkte, Dienstleistungen und Lösungen mit geringer CO₂-Intensität anbieten, wie z. B. Erzeuger erneuerbarer Energien (Anbieter grüner Energie).
2. Unternehmen, die andere Unternehmen in die Lage versetzen, ihre CO₂-Emissionen zu senken oder ihre Energieeffizienz zu verbessern (Vermittler von Lösungen); Beispiel: bestimmte Kupferproduzenten, denn Kupfer ist eine wesentliche Komponente in Elektrofahrzeugen.
3. Unternehmen, die den größten Beitrag zur Energiewende und zur Reduzierung der globalen CO₂-Emissionen leisten, z. B. einige große integrierte Bergbau- oder Ölkonzerne (Transitioners), die drastische Maßnahmen zur Verringerung ihrer CO₂-Bilanz ergriffen haben.

Diese Umstellungen haben sich ausgezahlt. Der Fonds entwickelte sich nicht nur während des COVID-19-Ausbruchs im ersten Quartal 2020 solide, sondern gewann auch in der zweiten Jahreshälfte deutlich hinzu. Vom effektiven Umstellungszeitpunkt – dem 14. Mai 2020 – bis zum Jahresende legte der Fonds um 40,3% zu, gegenüber einem Plus von 20% für seinen Referenzindikator. Diese gute Performance wurde durch den positiven Beitrag unserer Investments in allen von uns favorisierten Anlagethemen erreicht:

- Elektrofahrzeuge, durch unsere Anlagen in bedeutenden Herstellern von Elektrofahrzeugen wie beispielsweise LG Chem in Korea
- Erneuerbare Energien, durch innovative Unternehmen, die entlang der Wertschöpfungskette der grünen Industrie tätig sind, wie beispielsweise die Windturbinenanbieter Orsted und TPI Composites oder das US-Solarstromunternehmen SolarEdge Technologies.
- Grüne Technologie und Halbleiter, durch unsere Anlagen in Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor und On Semiconductor, die erhebliche Kurssteigerungen verzeichneten.

Anfang 2021, während die Pandemie immer noch wütet, sind saubere Verkehrsmittel, das Klima und der Umweltschutz erneut zu den Hauptanliegen der jüngsten Konjunkturpläne geworden. Die verschiedenen transnationalen Budgets beinhalten nun Prioritäten wie die energetische Gebäudesanierung, die verstärkte Nutzung erneuerbarer Ressourcen und den Umstieg auf sauberen Wasserstoff.

¹ Zum 15.05.2020 ist der Referenzindikator der MSCI AC WORLD NR (USD) Index mit Wiederanlage der Nettodividenden. Die Wertentwicklungen werden unter Verwendung der Verkettungsmethode dargestellt. Der Name des Fonds wurde von Carmignac Portfolio Commodities in Carmignac Portfolio Green Gold geändert. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). Die Rendite von Aktien, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Seit dem 01.01.2013 werden die Referenzindikatoren für Aktienindizes abzüglich der reinvestierten Dividenden errechnet.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0164455502.

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Bericht des Verwaltungsrates

Diese Prioritäten entsprechen einem tiefgreifenden zugrundeliegenden „Greening“-Trend, von dem wir erwarten, dass er für Unternehmen, deren Kerngeschäft die Bewältigung von Klimaproblemen beinhaltet, weiterhin günstig sein wird – und der Großteil unserer Anlagen entfällt inzwischen auf solche Unternehmen. 2021 planen wir daher, unsere Anlagen in Unternehmen mit einem solchen Geschäftsfokus sogar noch zu steigern, während wir bei Aktien, die sich besonders gut entwickelt haben, diszipliniert Gewinne mitnehmen. Nach wie vor sind unsere stärksten Überzeugungen:

- Grüne Energie – Orsted & Vestas Wind Systems sind zwei führende Namen im Bereich der Onshore- und Offshore-Windkraft.
- Grüne Technologie – Taiwan Semiconductor Manufacturing ist der größte Halbleiterhersteller der Welt, während Samsung Electronics ein wichtiger Akteur im Speicherchip- und Foundry-Geschäft ist.
- Grüne Industrie/Energiemanagement – Schneider Electric ist ein wichtiger Anbieter von energieeffizienten Industriesystemen, während Ecolab in den USA führend im Bereich des sauberen Wassermanagements ist.
- Grüne Metalle – First Quantum Minerals ist ein bedeutender Produzent von Kupfer, einem zentralen Metall für die Energiewende, sowohl als Kernkomponente in vernetzten Elektrofahrzeugen als auch als entscheidender Bestandteil zur Stärkung der Stromnetze, damit diese den Wind- und Solarenergie-Boom bewältigen können. Albermarle wiederum ist der Branchenführer bei Lithium, von dessen Verfügbarkeit die Erhöhung der Batterieproduktion abhängt.
- Energiewende – Der französische Ölmulti Total zeigt beachtliche Ambitionen im Bereich der erneuerbaren Energien und plant, bis 2030 rund 25 Gigawatt Leistung in Betrieb zu nehmen. Damit passt der Konzern perfekt zu unserem Fokus auf Unternehmen, die sich strategisch und konkret für die Reduzierung der CO₂-Emissionen einsetzen.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Green Gold über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU0164455502	EUR	4,51%	-11,09%
E EUR ACC	LU0705572823	EUR	3,89%	-11,09%
A USD ACC	LU0807690754	USD	18,94%	0,60%
F EUR ACC	LU0992629237	EUR	5,11%	-11,09%
W GBP ACC	LU0992629401	GBP	15,46%	-6,08%
F USD ACC	LU0992629583	USD	19,50%	0,60%
W EUR ACC	LU1623762090	EUR	9,30%	-11,09%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Green Gold verfolgt einen sozial verantwortlichen Ansatz in Bezug auf die Umwelt und investiert thematisch in Aktien von Unternehmen, die Produkte oder Dienstleistungen anbieten, die nach Ansicht des Fondsmanagers zur Eindämmung des Klimawandels beitragen. Der Teilfonds verfolgt ein nachhaltiges Anlageziel in Übereinstimmung mit Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“). Er ist bestrebt, mindestens 60% des Vermögens in Unternehmen zu investieren, deren Tätigkeit gemäß den Standards der EU-Taxonomie zur Minderung des Klimawandels beiträgt.

Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch:

- 1) Ein Positiv-Screening, mit dem das Anlageuniversum gefiltert wird, um Unternehmen zu identifizieren, die eine der folgenden drei Lösungen zur Minderung des Klimawandels anbieten: Unternehmen, die kohlenstoffarme Produkte und Dienstleistungen wie z. B. erneuerbare Energien anbieten, Unternehmen, die Produkte und Dienstleistungen anbieten, die andere Schritte zur Reduzierung oder zur Verwirklichung kohlenstoffarmer Emissionsziele ermöglichen, Unternehmen, deren Aktivitäten zum Übergang zu Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen, die umfassende Kohlenstoffreduktionsziele umsetzen und ihr Engagement auf erneuerbare Energien ausweiten.
- 2) Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung.

Bericht des Verwaltungsrates

3) Analyse von ESG-Risiken in allen Anlageklassen.

4) Eine Verpflichtung zum aktiven Dialog mit den Aktionären.

Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website².

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START³ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

3

² https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

³ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte & erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – Direkte & erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien schneidet unser Fonds wie sein Referenzindikator mit AA⁴ ab, wobei die Ergebnisse der Säulen Umwelt (A), Soziales (BBB) und Unternehmensführung (BBB) alle besser sind als die Säulenwerte des MSCI ACWI NR USD Index, mit einer Gesamtabdeckung von 96,9%. Darüber hinaus verfügen per Dezember 2020 91,8% unserer Bestände über ein Rating von mindestens BB und 68,0% des Portfolios über ein Rating zwischen A und AAA, gegenüber nur 82,3% bzw. 50,3% im Fall des MSCI ACWI NR Index. Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung heben sich unser Anlagen von anderen ab. Der Carmignac Portfolio Green Gold ist ein Themenfonds, der in Aktien von Unternehmen investiert, deren Produkte oder Dienstleistungen zur Eindämmung des Klimawandels beitragen.

⁴ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI ACWI (USD) mit Wiederanlage der Dividenden. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Der Teilfonds verfolgt ein nachhaltiges Anlageziel in Übereinstimmung mit Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“), wonach er mindestens 60% des Vermögens in Unternehmen investiert, deren Aktivitäten gemäß den Standards der EU-Taxonomie zur Minderung des Klimawandels beitragen. Zum 31.12.2020 war das Fondsvermögen, gemessen an der Anzahl der Bestände, zu 66% in Unternehmen in Einklang mit den Taxonomiestandards investiert*. Dieser Ansatz führt dazu, dass wir eine hohe Allokation in Unternehmen haben, deren Kerngeschäft die Bewältigung von Klimaproblemen beinhaltet und die insgesamt gute und/oder sich verbessernde ESG-Wertungen aufweisen. In Bezug auf die Umwelteigenschaften investiert der Fonds beispielsweise in die führenden Anbieter von kohlenstoffarmen Onshore- und Offshore-Windenergieanlagen Orsted & Vestas Wind Systems. Außerdem sind wir in Energieeffizienz-Unternehmen wie beispielsweise Schneider Electric, einem wichtigen Anbieter von energieeffizienten Industriesystemen, und Ecolab, einem US-Marktführer im Bereich des sauberen Wassermanagements, angelegt. Ferner investieren wir in den französischen Ölmulti Total SA, der beachtliche Ambitionen im Bereich der erneuerbaren Energien hat und bis 2030 rund 25 Gigawatt Leistung in Betrieb nehmen will. Damit passt der Konzern perfekt zu unserem Fokus auf Unternehmen, die sich strategisch und konkret für die Reduzierung der CO₂-Emissionen einsetzen.

* Erläuterungen zum Branchenrahmen und zur Methodik der Taxonomie

Schritt 1

- ▶ Überprüfung der Geschäftstätigkeiten des Unternehmens vor dem Hintergrund der NACE-Klassifizierung der Taxonomie-Standards

Schritt 2

- ▶ Bestätigung der berichteten prozentualen Anteile am Umsatz für jedes Unternehmen anhand interner Analysen

Schritt 3

- ▶ Kontroversen-Screenings und interne Analysen zur Ermittlung der Maßnahmen der Unternehmen zur Risikominderung potenzieller Umweltkontroversen, die andere Klimaziele der Aktivitäten im Sinne der Taxonomie beeinträchtigen könnten, welche als nicht erheblich beeinträchtigend gelten (DNSH)

Schritt 4

- ▶ Absicherung der angemessenen sozialen Richtlinien und Praktiken der Unternehmen anhand eines normenbasierten Screenings, das die Arbeitsgrundsätze der Internationalen Arbeitsorganisation beinhaltet

Grenzen unserer Methodik

- Da der delegierte Rechtsakt zur Taxonomie für Finanzdienstleister noch nicht als Gesetz verabschiedet wurde und die Verordnung für Angaben finanzmarktfremder Unternehmen erst ab 2022 gilt, wird die Übereinstimmung des Portfolios mit der Taxonomie hauptsächlich anhand des prozentualen Anteils am Umsatz ermittelt. Eine Bewertung der Grenzwerte der technischen Standards fließt nur ein, soweit sie verfügbar ist.
- In Ermangelung von Unternehmensangaben beschränken sich die empfohlenen DNSH-Berechnungen gemäß dem Taxonomie-Fachbericht kurzfristig möglicherweise auf qualitative Beurteilungen.

Quellen: Carmignac, Bloomberg, Eurostat, <https://ec.europa.eu/info>, 31.12.2020

- Weitere Einzelheiten zu den Standards der EU-Taxonomie:

https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-teg-report-taxonomy_en.pdf

- https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190618-sustainable-finance-teg-report-taxonomy_en.pdf

- Europäische Kommission, Carmignac, Bloomberg Portfolio und Watchlist Analytics NACE, Dezember 2020

- Weitere Informationen zur NACE-Methodik: https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/NACE_background

- Weitere Einzelheiten zum Prinzip der Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen (Do No Significant Harm):

https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf Page 29-35

Quelle: Carmignac, Dezember 2020

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement der Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroversen Verhalten und Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf unserer Website.

2020 hielten wir Unternehmen wie Samsung Electronics, Tencent oder Hyundai Motor, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Bei Kontroversen sind Fondsmanager und Analysten für die Einleitung eines Dialogs mit und die Nachverfolgung bei den betreffenden Unternehmen verantwortlich. Der ESG-Analyst kann Manager und Analysten auch auffordern, ein Unternehmen zu einem bestimmten Thema oder einer bestimmten Kontroverse zu kontaktieren. Diese Kontakte werden in unserer Front-Office-Datenbank (Mackey RMS) dokumentiert und sind für das gesamte Investmentteam zugänglich. Je nach den vorgelegten Antworten und den umgesetzten Maßnahmen können wir beschließen, unsere Investitionen anzupassen, wenn sie uns nicht zufriedenstellend erscheinen.

Im Rahmen ihres Engagements für vorbildliche Corporate-Governance-Praktiken, wie z. B. eine aktive Abstimmungspolitik, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, im Falle von Kontroversen in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. 2020 beschäftigten wir uns mit mehreren Unternehmen, darunter der führende Windturbinenlieferant Vestas Wind Systems, wobei es um die wachsenden Garantierückstellungen und Probleme mit Rotorblättern ging. Wir nahmen den Dialog mit den Unternehmen auf, um unsere Sorgen wegen der Probleme mit ausgefallenen Rotorblättern zu äußern und die Verbesserung des Designs und allgemein des Outsourcings von Rotorblättern anzusprechen. Die Geschäftsleitung des Unternehmens ging sehr ausführlich auf unsere Fragen ein und beantwortete sie in angemessener Weise. Sie ging die Probleme sofort mit einer vollständigen Prüfung und gegebenenfalls Außerbetriebnahmen an und tauschte insbesondere fehlerhafte Rotorblätter aus (besonderer Einsatz in Kohlefaserblättern bei bestimmten Blitzbedingungen, für Glasfaserblätter nicht erforderlich) und führte eine vollständige Überprüfung des Rotorblattdesigns und des Fertigungsprozesses durch, um die Risiken in Zukunft zu minimieren.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsriskien, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Bericht des Verwaltungsrates

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Green Gold

Der Carmignac Portfolio Green Gold überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis. Zum 31. Dezember 2020 hat der Fonds 326,3 Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) gegenüber 199,9 Tonnen für den MSCI ACWI NR Index (EUR); dies sind 63,2% mehr als im Fall des MSCI ACWI NR USD Index. Darüber hinaus haben fossile Brennstoffe innerhalb des Teilfonds einen Anteil von 1,17% gegenüber 1,77% für den MSCI ACWI NR Index (USD). Unser Anlageprozess konzentriert sich auf Unternehmen, deren Produkte oder Dienstleistungen zur Eindämmung des Klimawandels beitragen. Die CO₂-Bilanz des Teilfonds ist jedoch höher als die seines Referenzindikators. Dies lässt sich dadurch erklären, dass wir Unternehmen mit hohen CO₂-Emissionen nicht systematisch ausschließen, da wir glauben, dass sie den größten Beitrag zur Energiewende und zur Reduzierung der globalen CO₂-Emissionen leisten können. Jedoch konzentrieren wir uns dabei auf Unternehmen, die sich in vorbildlicher Weise bemühen, drastische Maßnahmen zu ergreifen, um ihre CO₂-Bilanz zu reduzieren. In diesem Zusammenhang haben wir eine Position in dem französischen Ölmulti Total, der beachtliche Ambitionen im Bereich der erneuerbaren Energien zeigt und plant, bis 2030 rund 25 Gigawatt Leistung in Betrieb zu nehmen. Damit passt der Konzern perfekt zu unserem Fokus auf Unternehmen, die sich strategisch und konkret für die Reduzierung der CO₂-Emissionen einsetzen.

	Gewichteter Durchschnitt der CO₂- Intensität¹	Gesamte CO₂- Emissionen²	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂- Emissionen³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes⁴
FONDS	326,3	55.786,4	96,1%	1,17%
MSCI ACWI NR USD Index	199,9	44.732,2	98,9%	1,77%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	+63,2%	-24,7%	k. A.	-34,2%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2020

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates



Der Fonds verzeichnete 2020 eine Wertentwicklung von -0,16% (Kategorie A EUR Acc – ISIN LU0336083810) gegenüber +5,35% für seinen Referenzindikator (50% MSCI EM Small Cap (EUR) + 50% MSCI EM Mid Cap (EUR), mit Wiederanlage der Nettodividenden).

Kommentar des Verwaltungsrates

Im Jahr 2020 stiegen die Preise für Schwellenländeranlagen. Der Marktoptimismus basierte auf einer Kombination aus unterstützenden Faktoren wie dem Wahlsieg Joe Bidens in den USA und der Zulassung einer Reihe von Impfstoffen, die die Hoffnung nährten, dass die Pandemieängste nach der ersten Hälfte des Jahres 2021 weitgehend hinter uns liegen werden. Die Einigung zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union sowie das große Konjunkturpaket, das die US-Regierung zum Jahresende ankündigte, beflügelten die Märkte ebenfalls, sodass 2020 trotz einer schrecklichen Pandemie, die die Weltwirtschaft erschütterte, ein positives Jahr für sie war.

Vor diesem Hintergrund profitierte der Fonds von der ordentlichen Performance seiner asiatischen Aktien, insbesondere der indischen (Info Edge, Dr. Lal Pathlabs) und der südkoreanischen (Silicon Works) Titel. Unser Exposure in einigen Unternehmen der chinesischen New Economy ebenfalls zur Performance bei, vor allem in den Bereichen Rechenzentren (21vianet), Internet / soziale Medien (Joyy) und Gesundheit (Hangzhou Tigermed). Unser jüngster Neuzugang im Fonds, das große kasachische E-Commerce-Unternehmen Kaspi, trug ebenfalls positiv zur Performance bei.

Im Berichtszeitraum verzeichnete der Fonds jedoch eine Underperformance gegenüber seinem Referenzindex. Diese Underperformance ist hauptsächlich auf das Exposure des Fonds in einigen Frontiermärkten zurückzuführen. Tatsächlich haben sich die Frontiermärkte unterdurchschnittlich entwickelt und sind bei der Erholung hinter ihren Pendanten in den Schwellen- und Industrieländern zurückgeblieben. Dies ist darauf zurückzuführen, dass die Rally der Schwellenländer durch die Erholung der Technologie- und E-Commerce-Titel angetrieben wurde und es im Bereich der Frontiermärkte nur wenige Aktien aus dem Technologie- und E-Commerce-Sektor gibt. Vor diesem Hintergrund belastete unsere Allokation in Frontiermärkte die relative Performance des Fonds.

Unsere Anlagen in Lateinamerika und der Region Europa, Naher Osten und Afrika (EMEA) trugen ebenfalls negativ zur Wertentwicklung des Fonds bei, wobei unsere mexikanischen (Unifin Financiera), brasilianischen (Alupar) und russischen Aktien (Mail.ru) fielen. Außerdem litt der Fonds unter der schlechten Performance einiger chinesischer (China Communications Services, Momo Inc) und taiwanesischer Aktien (Primax Electronics), die vor allem in der zweiten Jahreshälfte wegen der Sorgen über die Spannungen zwischen den USA und China eine enttäuschende Performance zeigten.

Die Underperformance der Frontier-Märkte im Jahr 2020 war eine Belastung für den Fonds, der strukturell stark in den Frontiermärkten engagiert ist. Aus unserer Sicht besteht nach dieser Underperformance jedoch in den kommenden Monaten Spielraum für eine Aufholjagd der Frontiermärkte. Obwohl der liquiditätsgetriebene Markt zuerst Technologie- und E-Commerce-Titel steigen ließ, glauben wir, dass die Liquidität letztendlich in kleinere Schwellenländer mit günstiger Bewertung fließen wird, in denen der Fonds ein großes Exposure aufweist.

Im 2. Halbjahr 2020 haben wir die Anzahl der Titel im Fonds weiter reduziert und auf weniger starken Überzeugungen beruhende Positionen verkauft. Wir sind davon überzeugt, dass der Fonds mit einem konzentrierten Portfolio unserer größten Überzeugungen, die unterbewertet sind und starke Wachstumsaussichten aufweisen, zur Erholung ansetzen und attraktive risikobereinigte Renditen generieren wird.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0336083810.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Emerging Discovery über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU0336083810	EUR	-0,16%	5,35%
A CHF ACC HDG	LU0807689400	CHF	-0,56%	5,35%
A USD ACC HDG	LU0807689582	USD	1,15%	5,35%
E USD ACC HDG	LU0992629666	USD	0,72%	5,35%
F EUR ACC	LU0992629740	EUR	0,85%	5,35%
F CHF ACC HDG	LU0992629823	CHF	0,44%	5,35%
W GBP ACC	LU0992630086	GBP	6,53%	11,29%
F USD ACC HDG	LU0992630169	USD	2,14%	5,35%
W EUR ACC	LU1623762256	EUR	0,84%	5,35%
W USD ACC	LU1623762330	USD	9,93%	14,84%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Quelle: Carmignac, 31.12.2020

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Bericht des Verwaltungsrates

Recommended minimum investment horizon: 



2020 erzielte der Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (Aktienklasse A EUR Acc – LU0336083497) eine Rendite von +4,70% und übertraf damit seinen Referenzindikator (JP Morgan GBI Global (EUR)), der um +0,62% stieg.

Kommentar des Verwaltungsrates

Anders als erwartet erwies sich 2020 als extrem chaotisches Jahr. Das Auf und Ab in der Pandemiebekämpfung schickte die Anleihemärkte auf eine Achterbahnfahrt und stürzte sie in völlige Ungewissheit, bis Notenbanken und Politik schließlich mit wichtigen, wenn nicht gar überlebenswichtigen Stützungsmaßnahmen eingriffen. Was nichts daran ändert, dass es zu erheblichen Verlusten kam, als die Liquidität praktisch versiegte und es damit außer Geldmarktanlagen keine anderen Optionen mehr gab. Gute Nachrichten in Sachen Impfstoffe gegen Ende des Jahres und die erneute Zusage der Fed, das Volumen ihrer Anleihekäufe unverändert zu lassen, wirkten sich zum Vorteil von risikoreichen Anlagen aus. Doch während diese Entwicklungen durch die aktuelle und prognostizierte Politik der Zentralbanken untermauert werden, erfordern die angebotenen Bewertungen einen selektiveren Ansatz. Daher lag die modifizierte Duration des Fonds im Zeitraum zwischen dem 30. Juni und dem 31. Dezember 2020 im Durchschnitt nahe bei 5 (die modifizierte Duration des Fonds kann zwischen -4 und +10 liegen).

Nach der Bekanntgabe erfolgreicher Impfstudienergebnisse setzten Risikoanlagen ihren Aufwärtstrend fort. Hatte man im März noch mehrheitlich eine massive Rezession befürchtet (und darum enorme geld- und haushaltspolitische Hilfspakete geschnürt), präsentierte sich auch die gesamtwirtschaftliche Lage nun weniger dramatisch als gedacht. Mit massiven Eingriffen sorgten die Notenbanken dafür, dass die Zinsen nicht zur Unzeit in die Höhe schnellten. Mit der Hoffnung auf einen Konjunkturaufschwung stiegen auch die Inflationserwartungen sprunghaft an, überraschenderweise jedoch ohne dass sich dies in der realen Teuerung niedergeschlagen hätte. In Kombination mit den nach wie vor extrem niedrigen Nominalrenditen drückten die höheren Inflationserwartungen die Realrenditen, nährten gleichzeitig jedoch die Hoffnung auf ein wieder anziehendes BIP-Wachstum.

Der Kreditmarkt entwickelte sich weiterhin gut und erreichte dank des Liquiditätszuflusses aus den Zentralbankprogrammen und den Hilfsplänen für die verschiedenen, von der COVID-Krise stark betroffenen Sektoren sogar fast wieder Vorkrisenniveau. Dieser Sektor war dank der Wertpapiere von Finanzinstituten und des Konsumgütersektors, die teilweise aufgeholt haben, eine echte Quelle der Wertschöpfung für den Fonds.

In den Schwellenländern wurde die Geldpolitik außerordentlich akkommodierend, wobei sie im Gegensatz zu früheren Krisen der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank bei den Lockerungen folgte. Dies hat zwar den Druck auf die Volkswirtschaften vermindert, aber auch die Währungen vieler Schwellenländer wie Brasilien, Mexiko, Russland usw. geschwächt. Die lokalen Zinssätze wurden in der Region auf historische Tiefststände gesenkt. Überraschenderweise hat der Wertverlust der Währungen bisher keine Inflation ausgelöst.

Vor diesem Hintergrund liegt die modifizierte Duration des Fonds bei fast 500 Basispunkten, gegenüber 850 Basispunkten zu Beginn des Berichtszeitraums (die modifizierte Duration einer Anleihe misst das Risiko, das mit einer bestimmten Änderung des Zinssatzes verbunden ist). Die Duration ist jetzt durch eine Kaufposition in Zinsen der Kernländer gekennzeichnet, hauptsächlich US-, japanische und australische Schuldtitel. Innerhalb der Schwellenländerkomponente halten die Portfoliomanager besondere Gelegenheiten in sogenannten „quasi-staatlichen“ Titeln, die hauptsächlich aus Mexiko stammen, aber auch russische, chinesische und marokkanische Staatsanleihen. Der Portfoliomanager hält außerdem Short-Positionen in Ungarn, Polen und der Tschechischen Republik. Denn einige Schwellenländer bieten die Chance, weiterhin höhere Renditen zu erzielen; dies gilt vor allem für Länder mit sich langfristig verbessernden Fundamentaldaten. Der Fonds ist am Ende des Berichtszeitraums nicht in Staatsanleihen der Peripherieländer angelegt, da der Portfoliomanager beschlossen hat, nach der starken Rally Gewinne auf diese Papiere mitzunehmen. Darüber hinaus beschloss der Portfoliomanager nach der starken Erholung der spezifischen Titelauswahl, die vorübergehend unter der COVID-Krise-19 litt (Ford, Easyjet usw.), das Exposure in dieser Anlageklasse zu reduzieren und nahm Gewinne mit.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0336083497.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Bericht des Verwaltungsrates

Auf dem Währungsmärkten belasteten die extrem akkommodierende Geldpolitik der Fed und ein Haushaltsdefizit von annähernd 20% in den Vereinigten Staaten den Dollar im Berichtszeitraum stark. Daher behielt der Fonds während des Berichtszeitraums eine wichtige Allokation im Euro bei, und der Portfoliomanager hielt weiterhin Short-Positionen im US-Dollar. Er bevorzugt jedoch weiterhin den Yen und, in geringerem Maße, eine Auswahl von Schwellenländerwährungen.

Alles in allem sollte der Portfoliomanager die Staatsschulden der Industrieländer im Auge behalten, sehr selektiv bei seinem Kreditengagement bleiben und in den kommenden Wochen weiterhin die europäische Einheitswährung bevorzugen.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
F USD Acc Hdg	LU0992630912	USD	+6,33%	+0,62%
A USD Acc Hdg	LU0807690085	USD	+5,96%	+0,62%
Income A EUR	LU1299302098	EUR	+4,70%	+0,62%
F EUR Acc	LU0992630599	EUR	+5,07%	+0,62%
F CHF Acc Hdg	LU0992630755	CHF	+4,67%	+0,62%
F EUR YDIS	LU1792392216	EUR	+5,07%	+0,62%
W GBP Acc Hdg	LU0553413385	GBP	+5,98%	+0,62%
A CHF Acc Hdg	LU0807689822	CHF	+4,28%	+0,62%
Income E USD Hdg	LU0992630326	USD	+5,58%	+0,62%
Income W GBP Hdg	LU0807690242	GBP	+5,97%	+0,62%
Income W GBP	LU1748451231	GBP	+11,54%	+6,29%
E EUR Acc	LU1299302254	EUR	+4,33%	+0,62%
W EUR Acc	LU1623762769	EUR	+5,59%	+0,62%
W GBP Acc	LU0992630839	GBP	+11,54%	+0,62%
A EUR Acc	LU0336083497	EUR	+4,70%	+0,62%
E USD Acc Hdg	LU0992630243	USD	+5,58%	+0,62%
A EUR Ydis	LU0807690168	EUR	+4,71%	+0,62%
Income A CHF Hdg	LU1299301876	CHF	+4,28%	+0,62%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Bericht des Verwaltungsrates

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben.

Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START¹ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

¹ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In Bezug auf diese ESG-Bewertung hat unser Fonds ein Rating von BBB². Darüber hinaus verfügen mehr als 69% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 43% über ein Rating zwischen A und AAA.

² Quelle: MSCI ESG. Stand: 31.12.2020, mit einer Abdeckung von 94,4%. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung und aufgrund von kontroverserem Verhalten. Carmignac kann mit anderen Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Fallstudie Pemex:

Petroleos Mexicanos, besser bekannt als Pemex, ist das staatliche mexikanische Erdölunternehmen mit einem Vermögen von mehr als 100 Mrd. USD. Pemex wird von MSCI im ESG-Rating mit CCC bewertet (Stand: 07.01.2021). Unser Schwellenländerexperte hat sich jedoch im Laufe des Jahres 2020 regelmäßig mit verschiedenen Schlüsselpersonen aus dem Management des Unternehmens getroffen, darunter Pemex-CFO Alberto Velazquez Garcia, der mexikanische Finanzminister Arturo Herrera und andere wichtige Mitglieder des Pemex-Verwaltungsrats. Nach diesen regelmäßigen Treffen waren wir von der positiven Entwicklung des Unternehmens überzeugt. Dies gilt vor allem für vier Bereiche:

- Pemex ist eine Zukunftsgeschichte, da die Steuerlast des Unternehmens sinkt und es steuerlich mehr wie ein normales Unternehmen behandelt wird;
- Pemex hat niedrige Ölförderkosten und betreibt weder Fracking/Schieferölförderung noch Offshore-Tiefseebohrungen, was laut vielen privaten Großunternehmen im Golf von Mexiko inzwischen unrentabel ist;
- Pemex konzentriert sich auf die Stabilisierung der Ölförderung und hat dieses Ziel nach mehr als einem Jahrzehnt des Rückgangs fast erreicht;
- Der Bau einer Raffinerie ist auch unter Umwelt- und Beschäftigungsgesichtspunkten besser, als Rohöl in die USA zu exportieren, um von dort wieder Benzin zu importieren.

Aus diesen Gründen bleibt der Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond in Pemex investiert.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Bericht des Verwaltungsrates

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ - Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ - Emissionen ³
FONDS	49,3	-	86,3%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 05.01.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Hauptrisiken des Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

Zinsrisiko: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Währungsrisiko: Das Währungsrisiko ist mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist, wobei das Exposure entweder durch eine Direktanlage oder über Forward-Finanzinstrumente erreicht wird.

Verwaltung mit Ermessensspielraum: Die Erwartungen der Verwaltungsgesellschaft zur Entwicklung der Finanzmärkte wirken sich direkt auf die Wertentwicklung des Fonds aus, die von den ausgewählten Wertpapieren abhängt.

Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Bericht des Verwaltungsrates



Performance seit Jahresbeginn 2020 zum 31.12.20 | Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income Aktienklasse A EUR ACC (ISIN: LU0336084032) bei +9,24% ggü. -3,99% für den Referenzindikator (ICE BofA ML Euro Broad Market Index (mit Wiederanlage der Erträge))

Kommentar des Verwaltungsrates

Das Jahr 2020 stand unerwartet und unvorhersehbar im Zeichen der COVID-19-Pandemie. Es war ein Jahr, das geprägt war von Veränderungen in der Gesundheitssituation, von Fortschritten in der Forschung und am Ende von der Ankündigung von Impfstoffen, aber auch von der Reaktion der Währungsinstitutionen und der Regierungen, die versuchten, den Schock für die Volkswirtschaften abzumildern, indem sie deutlich mehr Liquidität bereitstellten und höhere Haushaltsdefizite eingingen.

Bis Ende Februar verzeichnete der Fonds eine positive Wertentwicklung, die durch unser Exposure in Peripherieländern (Italien, Griechenland), unsere Anleihen aus dem Finanzsektor und unsere Durationsstrategie bei australischen Anleihen unterstützt wurde. Doch dann wurde aus einer anfangs regionalen Epidemie in China eine Pandemie, die Westeuropa überrannte. Die Entwicklung beschleunigte sich dann im März, sodass alle europäischen Länder und die USA betroffen waren. Auf den Märkten für festverzinsliche Wertpapiere gab es zur gleichen Zeit eine Berg- und Talfahrt, die mit beträchtlicher Volatilität, einer erheblichen Ausweitung der Kreditspreads, Kursverlusten in Segmenten mit hohem Beta und Marktverwerfungen einherging. Ausnahmsweise wurden alle Segmente des Anleihenmarkts hart getroffen, sowohl risikoreiche Anlagen wie Hochzinsanleihen als auch sichere Anlagen wie deutsche und US-Staatsanleihen.

Vor diesem Hintergrund litt der Fonds unter seinen Unternehmensanleihen, insbesondere aus dem Energiesektor, und seinen Finanztiteln. Unsere Allokation wurde durch die Brutalität des Schocks, die Unerwartetheit des Phänomens, aber auch durch die gleichzeitig auftretende Ölkrise hart getroffen. Wir haben sofort reagiert und Derivatepositionen auf Schwellenländer- und Kreditindizes (Long-CDS) aufgebaut, um das Exposure in diesen Anlageklassen zu reduzieren. Dadurch erhöhte sich die modifizierte Duration des Fonds, wodurch die Verluste zum Teil gemildert wurden. Die geldpolitischen Interventionen in Kombination mit den Maßnahmen der verschiedenen politischen Entscheidungsträger trugen ab Ende März zur Beruhigung der Märkte bei. Wir haben dann beschlossen, das Portfolio schnell umzuschichten. Dabei hoben wir unseren Kreditschutz auf und schichteten unsere Barmittel auf den Kreditmärkten (IG- und HY-Segmente sowie nachrangige Finanzanleihen) auf inflationsindexierte Anleihen um, während wir unsere Long-Positionen in Zinsen der Kernländer beibehielten, um den Fonds gegebenenfalls vor der Volatilität des Anleihenmarktes zu schützen. Diese Umschichtung war eine Voraussetzung für die Erholung der Performance.

Im zweiten Quartal hat der Fonds dank des geplanten gemeinsamen EU-Wiederaufbaufonds und der Ankündigung zusätzlicher Unterstützung durch die EZB vor allem von seinen spezifischen Unternehmensanleihen, die unter der COVID-19-Pandemie gelitten haben, und seinen nachrangigen Finanzanleihen stark profitiert, sodass der Fonds seinen Rückgang innerhalb von weniger als 60 Tagen wettmachen konnte.

In der zweiten Jahreshälfte unterstützten dann die Performancetreiber, die wir mitten in der Krise aufgebaut hatten, die Wertentwicklung des Fonds. Zur Erinnerung: Anfang des Sommers betrug unser Kreditengagement fast 65%.

Wir profitierten damit von der deutlichen Aufholjagd im Investment-Grade- und im High-Yield-Segment des Kreditmarkts, die in der ersten Jahreshälfte stark gelitten hatten. Auch unser Exposure in nachrangigen Bankanleihen zahlte sich aus. Die starken Bewertungen wurden durch reichlich Liquidität, die von den Zentralbanken in den Markt gepumpt wurde, und die Stagnation der Epidemie in den meisten Ländern der nördlichen Hemisphäre getragen.

Gleichzeitig profitierten unsere inflationsgebundenen Anleihen von der Normalisierung der Inflationserwartungen, während die deutliche Entspannung der politischen Lage in Italien im September unsere Long-Positionen in italienischen Staatsanleihen begünstigte. Wir nahmen daraufhin Gewinne mit, indem wir unser Kreditexposure schrittweise reduzierten. Gleichzeitig verringerten wir unsere modifizierte Duration, die wir für den Fall einer Risikoaversion vorsahen, und passten damit das Portfolio an das neue Risikoniveau an.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0336084032.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Bericht des Verwaltungsrates

Am Jahresende sorgten der Wahlsieg von Joe Biden und sehr ermutigende Ankündigungen von Impfstoffen durch Pharmaunternehmen für Euphorie an den Finanzmärkten, so dass der Fonds in den letzten zwei Monaten eine starke Performance verzeichnen konnte. Das Portfolio lag durch die sehr gute Entwicklung von drei Performance-Treibern im Aufwind: Anlagen in Unternehmensanleihen, Finanzanleihen und insbesondere nachrangigen Anleihen sowie Staatsanleihen aus Industrie- und Schwellenländern.

Obwohl wir die Gewichtung im Jahresverlauf reduzierten, sind wir angesichts eines Exposures von über 40% des Gesamtvermögens weiterhin stark von den Kreditmärkten überzeugt. Wir haben unsere Kreditinvestments im Anlagethema „Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit“ über Unternehmen wie die Kreuzfahrtgesellschaft Carnival und die Fluggesellschaft Easyjet erhöht. Diese Unternehmen sind mit soliden Fundamentaldaten in die aktuelle Krise gegangen, haben sich in diesem Jahr mehrfach erfolgreich refinanziert und dürften sich nach den Lockdowns gut entwickeln. Im Rahmen dieses Anlagethemas haben wir außerdem eine Energiesektor-Komponente eingerichtet. Im vierten Quartal blieben wir bei unserer positiven Einschätzung von nachrangigen Bankanleihen. Die EU-Bestimmungen, die Banken hohe Kapitalquoten vorschreiben, die Unterstützungspolitik der Regierungen und Zentralbanken und die immer noch attraktiven Bewertungen wirken weiterhin zu ihren Gunsten. Als Reaktion auf die steigenden Bewertungen zum Jahresende haben wir jedoch unser Exposure im High-Yield-Segment über Kreditderivate reduziert.

Da wir erwarten, dass dank der Politik der Europäischen Zentralbank alle Neuemissionen italienischer Staatsanleihen vom Markt absorbiert werden und das politische Klima günstig bleibt, sind wir nach wie vor stark in italienischen Staatsanleihen investiert. Außerdem haben wir vor kurzem unser Exposure in Staatsanleihen von Schwellenländern erhöht, das nun 11% des Portfolios ausmacht (Einzeltitel wie beispielsweise Benin oder die Ukraine). Infolgedessen haben wir ein leicht reduziertes Exposure in den Märkten für festverzinsliche Anlagen von etwa 70% und damit einen erhöhten Barmittelbestand von fast 28%.

Angesichts der steigenden Inflationserwartungen haben wir außerdem unser Zinsrisiko gesenkt. Wir halten Long-Positionen in der EUR- (über Kredit- und Non-Core-Positionen), der britischen und der AUD-Renditekurve.

Auf der US-Zinskurve haben wir unsere Duration in Zinssätzen der Kernländer neutralisiert, indem wir eine Strategie in der Versteilerung (10 Jahre / 30 Jahre) bevorzugt haben. Ferner initiierten oder verstärkten wir Short-Positionen in Ländern, in denen die Inflationsindikatoren bereits zu steigen begonnen haben. Dies gilt für Norwegen, Israel und osteuropäische Länder wie die Tschechische Republik, Polen und Ungarn. Unsere modifizierte Duration, die in der zweiten Jahreshälfte zwischen 6 und 7 lag, sank daher auf 4,5.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU0336084032	EUR	9,24%	-3,99%
A EUR YDIS	LU0992631050	EUR	9,24%	-3,99%
F EUR ACC	LU0992631217	EUR	9,68%	-3,99%
INCOME A EUR	LU1299302684	EUR	9,35%	-3,99%
A USD ACC HDG	LU0807689749	USD	10,62%	-3,99%
F GBP ACC HDG	LU0553411090	GBP	10,09%	-3,99%
A CHF ACC HDG	LU0807689665	CHF	8,82%	-3,99%
F CHF ACC HDG	LU0992631308	CHF	9,26%	-3,99%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Bericht des Verwaltungsrates

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) integriert der Fonds die Nachhaltigkeitsrisikoanalyse in dreifacher Weise: 1) durch die Integration von ESG-Risikoanalysen, 2) durch den Ausschluss von Unternehmen und Emittenten, die übermäßige Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen, und 3) durch den Dialog mit Unternehmen zur Reduzierung der ESG-Risiken einer Anlage und im Bereich der finanziellen Bewertung.

2020 begann die Verwaltungsgesellschaft mit einer Überprüfung der Fondsklassifizierung und der Offenlegungsanforderungen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure Regulation“ oder „Offenlegungsverordnung“).

Als verantwortliche Anleger sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START¹ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

¹ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In Bezug auf diese ESG-Bewertung hat unser Fonds ein Rating von BBB². Darüber hinaus verfügen mehr als 73% unserer Portfoliositionen über ein Rating von mindestens BB und 44% über ein Rating zwischen A und AAA.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss, den wir als Inhaber von Unternehmensanleihen haben können, im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den aktiven Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in drei Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung und aufgrund von kontroverserem Verhalten. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Fallstudie Pemex:

Petroleos Mexicanos, besser bekannt als Pemex, ist das staatliche mexikanische Erdölunternehmen mit einem Vermögen von mehr als 100 Mrd. USD. Pemex wird von MSCI im ESG-Rating mit CCC bewertet (Stand: 07.01.2021). Unser Schwellenländerexperte hat sich jedoch im Laufe des Jahres 2020 regelmäßig mit verschiedenen Schlüsselpersonen aus dem Management des Unternehmens getroffen, darunter Pemex-CFO Alberto Velazquez Garcia, der mexikanische Finanzminister Arturo Herrera und andere wichtige Mitglieder des Pemex-Verwaltungsrats. Nach diesen regelmäßigen Treffen waren wir von der positiven Entwicklung des Unternehmens überzeugt. Dies gilt vor allem für vier Bereiche:

- Pemex ist eine Zukunftsgeschichte, da die Steuerlast des Unternehmens sinkt und es steuerlich mehr wie ein normales Unternehmen behandelt wird;
- Pemex hat niedrige Ölförderkosten und betreibt weder Fracking/Schieferölförderung noch Offshore-Tiefseebohrungen, was laut vielen privaten Großunternehmen im Golf von Mexiko inzwischen unrentabel ist;
- Pemex konzentriert sich auf die Stabilisierung der Ölförderung und hat dieses Ziel nach mehr als einem Jahrzehnt des Rückgangs fast erreicht;
- Der Bau einer Raffinerie ist auch unter Umwelt- und Beschäftigungsgesichtspunkten besser, als Rohöl in die USA zu exportieren, um von dort wieder Benzin zu importieren.

Aus diesen Gründen bleibt der Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income in Pemex investiert.

² Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ - Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ - Emissionen ³
FONDS	132,3	-	72,6%
ICE BofA ML Euro Broad Market Index	36,4	k. A.	k. A.
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	+263%	k. A.	k. A.

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 05.01.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Hauptrisiken des Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income –

Zinsrisiko: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

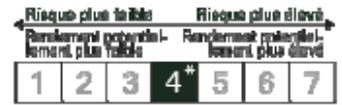
Währungsrisiko: Das Währungsrisiko ist mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist, wobei das Exposure entweder durch eine Direktanlage oder über Forward-Finanzinstrumente erreicht wird.

Aktienrisiko: Der Fonds kann von Schwankungen der Aktienkurse betroffen sein, deren Ausmaß von externen Faktoren, dem Handelsvolumen oder der Marktkapitalisierung des Titels abhängt.

Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates



Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU0592698954) verzeichnete 2020 (vom 31.12.2019 bis zum 31.12.2020) eine Performance von +20,4% gegenüber +1,5% für seinen Referenzindikator (50% MSCI EM (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR)).

Kommentar des Verwaltungsrates

Im Jahr 2020 stiegen die Preise für Schwellenländeranlagen. Der Marktoptimismus basierte auf einer Kombination aus unterstützenden Faktoren wie dem Wahlsieg Joe Bidens in den USA und der Zulassung einer Reihe von Impfstoffen, die die Hoffnung nährten, dass die Pandemieängste nach der ersten Hälfte des Jahres 2021 weitgehend hinter uns liegen werden. Die Einigung zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union sowie das große Konjunkturpaket, das die US-Regierung zum Jahresende ankündigte, beflügelten die Märkte ebenfalls, sodass 2020 trotz einer schrecklichen Pandemie, die die Weltwirtschaft erschütterte, ein positives Jahr für sie war.

Vor diesem Hintergrund waren die Haupttreiber für unsere Performance im Jahr 2020:

- Unsere Positionierung in langfristigen Wachstumsthemen und unsere geografische Präferenz für Asien, wo wir den größten Pool an Unternehmen sehen, die an der Spitze der digitalen Revolution stehen.
- Flexible Steuerung unseres Exposures in den verschiedenen Schwellenländer-Anlageklassen, wobei ein selektiver, aktiver Ansatz bei der Steuerung des Währungsexposures des Fonds eine wichtige Rolle spielt.

AKTIEN – 2020 war das Jahr, in dem die beginnende industrielle Revolution an Fahrt aufnahm und die Einführung digitaler Dienste nicht nur spektakulär war, sondern auch unumkehrbar wurde. Der Fonds investiert seit Jahren in die führenden Nutznießer der digitalen Revolution auf allen Kontinenten und in allen Branchen, von Mercado Libre in Lateinamerika bis Sea Ltd in Südostasien. Das gilt auch für China, wo wir Aktien der Old Economy (z. B. aus dem Banken-, Bau- und Bergbausektor) gemieden haben und stattdessen in die vielversprechendsten Segmente der New Economy des Landes investiert haben, z. B. in Cloud-Dienste (Kingsoft Cloud), E-Commerce (JD.com) und Gesundheit (Zhifei und Wuxi Biologics). Diese thematische Positionierung, kombiniert mit einer rigorosen Verwaltung der Größe unserer Bestände und disziplinierten Gewinnmitnahmen, ist die Grundlage für die Outperformance unseres Aktienportfolios. Gleichzeitig hat unser sozial verantwortlicher Anlageprozess einen positiven Beitrag zu unseren Renditen geleistet, da wir Öl- und Bergbauunternehmen vermeiden, die in der Vergangenheit als kontrovers beurteilt wurden.

WÄHRUNGEN – Ein sehr selektiver Ansatz und die taktische Verwaltung unseres Währungsportfolios waren im Jahr 2020 eine weitere Performancequelle des Fonds. Unsere vorsichtige Positionierung zu Beginn des Jahres erwies sich als besonders hilfreich, da wir uns von Währungen mit hohem Beta fernhielten und das Exposure ab dem Sommer selektiv wieder erhöhten. Im vierten Quartal 2020 gingen wir zum Beispiel wieder in den russischen Rubel und die indonesische Rupiah, um die höheren Realrenditen in diesen Ländern und die anhaltende Dollarabwertung auszunutzen.

FESTVERZINSLICHE ANLAGEN – Der Fonds profitierte von seinem selektiven Exposure in (auf USD oder EUR lautenden) Hartwährungsanleihen und vor allem von unserer Entscheidung, im April opportunistisch wieder ein Exposure in Titeln aufzubauen, die im ersten Quartal eine schwere Zeit hatten, wie beispielsweise unsere Allokationen in Rumänien und der Côte d’Ivoire.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0592698954.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Anfang des Jahres 2021 stehen wir vor einer wichtigen Frage: Werden Schwellenländeranlagen endlich besser abschneiden als Anlagen in Industrieländern, allen voran in den USA? Aus unserer Sicht ja. Durch die Ausweitung der Bilanzen der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank zur Finanzierung der haushaltspolitischen Konjunkturprogramme wurde eine noch nie dagewesene Menge an Liquidität in das Finanzsystem gepumpt. Darüber hinaus erscheint ein Rückgang des US-Dollar nun sehr wahrscheinlich – ein Trend, der meist invers mit den Renditen von Schwellenländeranlagen korreliert ist. Ferner haben die aufstrebenden Volkswirtschaften Nordostasiens trotz weitaus geringerer haushalts- und geldpolitischer Konjunkturprogramme höhere BIP-Wachstumsraten als die Industrieländer erzielt. Sie verfügen daher über solidere volkswirtschaftliche Fundamentaldaten als die Industrieländer. Dies deutet darauf hin, dass die Schwellenländer im Jahr 2021 auf starken Rückenwind hoffen können. Wir werden weiterhin die meisten unserer Performancetreiber nutzen:

- **AKTIEN** – Wir werden asiatischen Unternehmen den Vorzug geben, da wir erwarten, dass sie am meisten von der beginnenden digitalen Revolution profitieren und die Aussicht auf dauerhaftes, nachhaltiges Ertragswachstum besteht, das im Einklang mit unserer Verpflichtung zu verantwortungsvollem Investieren steht.
- **FESTVERZINSLICHE ANLAGEN** – Wir werden unsere modifizierte Gesamtduration auf einem moderaten Niveau halten, indem wir gewissenhaft Hart- und Lokalwährungsanleihen auswählen, die im Vergleich zu ihren Pendants in den Industrieländern immer noch attraktive Bewertungen bieten.
- **WÄHRUNGEN** – Wir werden an unserem vorsichtigen selektiven Exposure festhalten und dabei Währungen aus asiatischen Ländern mit soliden makroökonomischen Fundamentaldaten wie Südkorea und Indonesien bevorzugen und eine gewisse Allokation in Währungen von rohstoffexportierenden Ländern wie insbesondere Russland und Brasilien beibehalten.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU0592698954	EUR	20,40%	1,51%
E EUR ACC	LU0592699093	EUR	19,63%	1,51%
A USD ACC HDG	LU0592699259	USD	21,68%	1,51%
A CHF ACC HDG	LU0807690838	CHF	19,93%	1,51%
A EUR YDIS	LU0807690911	EUR	20,42%	1,51%
E USD ACC HDG	LU0992631563	USD	20,85%	1,51%
F EUR ACC	LU0992631647	EUR	21,06%	1,51%
F CHF ACC HDG	LU0992631720	CHF	20,39%	1,51%
F GBP ACC	LU0992631993	GBP	27,80%	7,24%
F USD ACC HDG	LU0992632025	USD	22,62%	1,51%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). * 50% MSCI EM (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR)

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. Der Fonds verfügt über ökologische (E) und governancebezogene (G) Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation). Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten.

Bericht des Verwaltungsrates

Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch 1) niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsatz des GHG Protocol), 2) Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion des Anlageuniversums um 20% (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund schlechter ESG-Bewertungen, 3) Analyse von ESG-Risiken in allen Anlageklassen, 4) eine Verpflichtung zum aktiven Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website¹.

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess

1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert.

2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.

3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.

4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

¹ https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

² START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie unter https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-policies-reports-4528.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine wenden weitere Ausschlüsse an; ausgeschlossen werden:

Ausschlüsse

- ✘ **Fleischverarbeitende Betriebe**, deren Erträge ganz oder teilweise aus der Verarbeitung von Rind-, Schweine-, Lamm- oder Geflügelfleisch stammen
- ✘ **Unternehmen auf der Ausschlussliste von PETA** (People for Ethical Treatment of Animals)
- ✘ **Konventionelle Rüstungsunternehmen einschl. Waffenkomponenten (ab 10% der Erträge)***
- ✘ **Versorger mit unkonventionellen Energiequellen⁽¹⁾: Unternehmen, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen***
- ✘ **Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl (2): Unternehmen sind begrenzt auf 3% des Portfoliovermögens (3)***
- ✘ **Stromerzeugung: Unternehmen* dürfen einen CO₂-Wert von 408 g CO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten:**
 - **Gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Erträge**
 - **Kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Erträge**
 - **Kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Erträge**

* Für die Aktienkomponente des Portfolios

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas.

(3) Konventionelle Energieerzeugung: Unternehmen müssen mindestens 40% ihrer Erträge durch Gas und/oder erneuerbare Energien erwirtschaften.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien schneidet unser Fonds wie sein Referenzindikator mit BBB³ ab, wobei die Ergebnisse der Säulen Umwelt (BBB), Soziales (BBB) und Governance (BB) alle den Säulenwerten des MSCI ACWI NR USD Index entsprechen, mit einer Gesamtabdeckung von 88,9%. Darüber hinaus verfügen per Dezember 2020 75% unserer Aktienbestände über ein Rating von mindestens BB und 44,8% des Portfolios über ein Rating zwischen A und AAA, gegenüber nur 61,8% bzw. 35% im Fall des MSCI ACWI NR Index. Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung heben sich unser Aktienanlagen von anderen ab. Der Fonds wendet in seinem Aktienprozess ein Positiv-Screening an, um Unternehmen zu identifizieren, die einen positiven Beitrag für die Gesellschaft oder die Umwelt leisten. Der Ansatz führt dazu, dass wir eine hohe Allokation in Unternehmen haben, die in den Bereichen Technologie/Internet, E-Commerce, Rechenzentren oder Gesundheit oder in der Elektrofahrzeug-Produktionskette tätig sind, was dem Fonds wiederum hilft, seine ESG-Wertungen zu verbessern. Was die sozialen Merkmale betrifft, so investiert der Fonds in Unternehmen aus dem Gesundheits- oder Bildungsbereich wie Wuxi Biologics oder China East Education. Im Hinblick auf die ökologischen Merkmale umfasste das Portfolio in den letzten zwölf Monaten Elektrofahrzeughersteller wie beispielsweise Nio oder den Hersteller von Elektrofahrzeugbatterien LG Chem.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement der Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroversen Verhalten und Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann.

³ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: Bitte beachten Sie, dass unser Rating mit dem Stoxx 600 Europe verglichen wird. Das Fondsrating umfasst alle Aktien und Unternehmensanleihen, staatliche und quasistaatliche Anleihen werden hingegen nicht in die Berechnung einbezogen. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf unserer Website.

2020 hielten wir Unternehmen wie Samsung Electronics, Tencent oder Hyundai Motor, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Bei Kontroversen sind Fondsmanager und Analysten für die Einleitung eines Dialogs mit und die Nachverfolgung bei den betreffenden Unternehmen verantwortlich. Der Nachhaltigkeitsmanager kann Manager und Analysten auch auffordern, ein Unternehmen zu einem bestimmten Thema oder einer Kontroverse zu kontaktieren. Diese Kontakte werden in unserer Front-Office-Datenbank (Mackey RMS) dokumentiert und sind für das gesamte Investmentteam zugänglich. Je nach den vorgelegten Antworten und den umgesetzten Maßnahmen können wir beschließen, unsere Investitionen anzupassen, wenn sie uns nicht zufriedenstellend erscheinen.

Im Rahmen ihres Engagements für vorbildliche Corporate-Governance-Praktiken, wie z. B. eine aktive Abstimmungspolitik, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, im Falle von Kontroversen in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Jahresverlauf beschäftigten wir uns mit mehreren Unternehmen, unter anderem mit dem koreanischen Chemieunternehmen und führenden Hersteller von Elektrofahrzeugbatterien LG Chem. Wir haben uns an dem Unternehmen beteiligt, um ein Exposure im Bereich der Energiewende und insbesondere im Batteriesektor, einer Schlüsselkomponente von Elektroautos mit einer Vielzahl grüner Technologien, aufzubauen. Das Unternehmen ist einer der größten Batteriehersteller der Welt und liefert somit eine wesentliche Komponente für eine Reihe von Industrien / Technologien und damit ein wichtiges Element für eine erfolgreiche Energiewende. Unser Engagement und unser Austausch mit dem Unternehmen konzentrierten sich auf zwei wesentliche Punkte, die mit den beiden Aktivitäten des Unternehmens zusammenhängen:

- Bezüglich des Chemiegeschäfts haben wir uns mit dem Unternehmen ausgetauscht, um es zu aufzufordern, die Sicherheitsmaßnahmen zu verbessern. Das Unternehmen ging dieses Problem an, indem es eine vollständige Überprüfung seiner Sicherheitsrichtlinien an den Produktionsstandorten durchführte.
- Was das Batteriegeschäft angeht, haben wir uns mit dem Unternehmen ausgetauscht, um es zu ermutigen, die Investitionen in die Batterieherstellung und erneuerbare Energien zu verstärken. Im Verlauf dieser individuellen und kollektiven Kontakte (insbesondere durch die Teilnahme an einer anonymen Umfrage) haben wir das Unternehmen aufgefordert, seine Politik und Ziele im Batteriegeschäft zu erläutern und Lösungen vorzuschlagen (Aktienrückkaufprogramm oder Ausschüttung von Dividenden), um seine Aktionärspolitik und Kapitalallokation zu verbessern. Die Geschäftsleitung des Unternehmens ging sehr ausführlich auf unsere Fragen ein und beantwortete sie in angemessener Weise. Das Unternehmen hat seine Reaktionsfähigkeit unter Beweis gestellt, indem es seine Kommunikation mit den Investoren deutlich verbessert hat, insbesondere durch die Bekanntgabe seiner Pläne und strategischen Ziele für das Batteriegeschäft und die Ankündigung einer Dividendenpolitik, die den Interessen der Aktionäre entspricht.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis. Zum 31. Dezember 2020 hat der Fonds 186,33 Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) gegenüber 382,6 Tonnen für den MSCI EM Index (EUR); dies sind 51% weniger als im Fall des MSCI EM USD Index. Darüber hinaus haben fossile Brennstoffe innerhalb des Teilfonds einen Anteil von 1,02% gegenüber 2,36% für den MSCI EM Index (USD). Infolge der globalen unternehmensweiten oder fondsspezifischen Sektorausschlusspolitik ist die Allokation in Unternehmen mit hohen CO₂-Emissionen (Kraftwerkskohle, Öl und Schiefergas) sehr gering. 24,7% unserer Anlagen entfallen auf Unternehmen, die Technologielösungen anbieten. Zu unseren Positionen in diesem Segment gehören insbesondere Samsung SDI, Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge, Zhengzhou Yutong Bus, der weltweit führende Hersteller von Elektrobussen, und Midea, ein Hersteller von „intelligenten“ Haushaltsgeräten und Marktführer bei Haushaltsautomatisierung.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ - Intensität ¹	Gesamte CO ₂ - Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ - Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	186,33	10.546,7	78,1%	1,08%
MSCI EM ⁴	382,6	66.634,9	99,8%	2,36%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	-51,3%	-84,2%	k. A.	-56,8%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

4. Der MSCI EM wurde für Aktien und Unternehmensanleihen als Vergleichsmaßstab für die Berechnung der CO₂-Emissionen verwendet.

5. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2020

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Bericht des Verwaltungsrates



Der Fonds erzielte 2020 eine positive Wertentwicklung von +43,84% (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU1299303229) gegenüber +8,54% für seinen Referenzindikator (MSCI Emerging Markets USD Index mit Wiederanlage der Nettodividenden).

Kommentar des Verwaltungsrates

Wir alle werden das Jahr 2020 als ein schwarzes Jahr in Erinnerung behalten. Aber 2020 nahm auch die laufende industrielle Revolution, die unseren Alltag verändert, an Fahrt auf. Die Ausgangsbeschränkungen haben die Nutzung digitaler Dienste drastisch und unwiderruflich beschleunigt. Der Carmignac Portfolio Emergents ist in diesem Anlagethema positioniert, denn er legt schon seit Jahren auf allen Kontinenten sektorübergreifend in den Nutznießern der digitalen Revolution an. In Lateinamerika beispielsweise in Mercado Libre, dem Marktführer bei Onlinehandel und -zahlungen. In Südostasien in Sea, einer Spieleplattform, die sich zu einem Online-Handelsriesen entwickelt hat. In Russland in Yandex, der russischen Suchmaschine, die Google jedes Jahr Marktanteile abnimmt und ihr Ökosystem durch die Fusion mit Uber in Russland auf Taxis erweitert hat. In Polen in Allegro, dem „polnischen Amazon“. In Korea in Samsung Electronics, dem Weltmarktführer in der Speicherherstellung (DRAM, Nand). In Taiwan in Taiwan Semiconductor, dem weltgrößten Halbleiter-Unternehmen (Foundry und Fertigung).

Was unsere Investitionen in China betrifft, haben wir nicht nur die Wertpapiere der Old Economy (Banken, Bauwesen, Bergbau) gemieden, sondern auch in die vielversprechendsten Sektoren innerhalb der New Economy wie Cloud (Kingsoft Cloud, Ming Yuan Cloud), Onlinehandel (JD.com, VIP Shop) oder Gesundheit (Ping An Good Doctor, Zhifei, Wuxi Biologics) investiert. Vor diesem Hintergrund lässt sich die Wertentwicklung des Fonds im Jahr 2020 durch die thematische Positionierung in Kombination mit einer guten Titelauswahl erklären, nicht zu vergessen das rigorose Management der Positionsgröße.

Hinzu kommt der „sozial verantwortliche“ Investmentansatz und -prozess des Carmignac Portfolio Emergents, der zur guten Performance des Fonds beigetragen hat. Denn er erklärt unser fehlendes Exposure in Öl- und Bergbauunternehmen, Fluggesellschaften und Unternehmen, die Gegenstand von Kontroversen sind. Im Gegensatz dazu bevorzugen wir aufgrund unseres Ansatzes Investitionen in Sektoren, die Aussichten auf ein nachhaltiges und dauerhaftes Wachstum bieten, insbesondere in der Elektrofahrzeug-Produktionskette (LG Chem in Korea, Nio in China), was ein weiterer Grund für die gute Performance des Fonds im Jahr 2020 ist.

Nach diesem sehr außergewöhnlichen Jahr 2020 stellt sich eine wichtige Frage: Werden Schwellenländeraktien nach einem Jahrzehnt mit deutlich unterdurchschnittlicher Kursentwicklung endlich eine Outperformance gegenüber den Industrieländern erzielen? Aus unserer Sicht ja. Denn die zum Zeitpunkt der Lockdowns erfolgte Ausweitung der Bilanzen der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank zur Finanzierung der Konjunkturprogramme führt zu einem beispiellosen Anstieg der Gesamtliquidität. Ein Abwärtszyklus des Dollars scheint wahrscheinlich und steht im Zusammenhang mit der positiven Entwicklung der Schwellenländer. Die nordasiatischen Volkswirtschaften sind schneller gewachsen als die Industrieländer, obgleich sie von wesentlich geringeren konjunkturellen und geldpolitischen Maßnahmen profitiert haben. Ihre wirtschaftlichen Fundamentaldaten wurden somit im Vergleich zu den Industrieländern gestärkt. In dieser Region finden wir auch die größte Auswahl an innovativen Technologie- und Internetunternehmen, die die digitale Revolution jetzt und künftig anführen. Aus diesem Grund konzentriert sich der Großteil unserer Anlagen weiterhin auf diese Region und auf Wertpapiere, die unserer Meinung nach gut positioniert sind, um von der digitalen und technologischen Revolution zu profitieren (insbesondere Unternehmen, die auf E-Commerce, Internet, neue Technologien, Elektroautos und Rechenzentren spezialisiert sind)

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1299303229

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2020 offenen Aktienklasse des Carmignac Portfolio Emergents

Aktie	ISIN	Währung	Performance 2020	Referenzindikator
F EUR ACC	LU0992626480	EUR	44,91%	8,54%
F CHF ACC HDG	LU0992626563	CHF	45,73%	8,54%
W GBP ACC	LU0992626720	GBP	65,86%	14,65%
F USD ACC HDG	LU0992626993	USD	47,05%	8,54%
E USD ACC HDG	LU0992627025	USD	44,95%	8,54%
A CHF ACC HDG	LU1299303062	CHF	44,02%	8,54%
A EUR ACC	LU1299303229	EUR	43,84%	8,54%
A USD ACC HDG	LU1299303575	USD	45,15%	8,54%
W EUR ACC	LU1623762413	EUR	57,01%	8,54%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Sie versteht sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme etwaiger von der Vertriebsstelle angewendeter Ausgabegebühren).

SRI-Ziel

Der Carmignac Portfolio Emergents investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. Der Fonds verfügt über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale. Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten.

Der auf sinnvollem Engagement basierende Ansatz zeichnet sich durch Folgendes aus:

1. Niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsatz des GHG Protocol)
2. Einen „Best-in-Universe“-Ansatz, um Unternehmen zu identifizieren, die nachhaltig arbeiten, oder ein „Best Efforts“-Ansatz, der darin besteht, Emittenten zu bevorzugen, die im Laufe der Zeit eine Verbesserung oder gute Aussichten für ihre ESG-Praktiken und -Leistungen aufweisen.
3. Ein selektives Management in Bezug auf das investierbare Universum reduziert das Anlageuniversum um mindestens 20%.
4. Aktives Engagement im Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website². 2020 begann die Verwaltungsgesellschaft mit einer Überprüfung der Fondsklassifizierung und der Offenlegungsanforderungen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure Regulation“ oder „Offenlegungsverordnung“).

Bericht des Verwaltungsrates

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den Prinzipien für verantwortliches Investieren (PRI) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START¹ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf einem breiten Spektrum von externen Daten und Einschätzungen unserer Experten beruht. START ist ein vierstufiger Prozess.

1) Gruppieren: Die Unternehmen sind in 90 Branchenkategorien unterteilt.

2) Erfassen von Informationen: Große Mengen an Rohdaten zu Geschäftspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.

3) Ranking: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.

4) Unsere Analysten schalten sich ein. Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen. Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der Website².

¹ Das firmeneigene ESG-Research-System START kombiniert und aggregiert Daten der wichtigsten Anbieter von ESG-Indikatoren. Aufgrund der mangelnden Standardisierung der Berichterstattung über bestimmte ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen müssen nicht alle Indikatoren berücksichtigt werden. START ist ein zentralisiertes System, das die internen Analysen und das Wissen über jedes Unternehmen von Carmignac widerspiegelt, auch wenn die externen aggregierten Daten unvollständig sind.

² https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Scope 1 und 2	Mitarbeiterzufriedenheit	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
CO ₂ -Intensität – Scope 1 und 2	Fluktuationsrate	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Anzahl der Frauen in Führungspositionen	Einbindung des Ernennungsausschusses
Energieverbrauch / Umsatz	Anzahl der Stunden für Mitarbeiterschulungen	Größe des Verwaltungsrats
Anteil erneuerbarer Energien	Arbeitsunterbrechungen nach Unfällen	Unabhängigkeit des Verwaltungsrats
Gesamter Energieverbrauch	Tödliche Unfälle bei Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtes Abfallaufkommen / Umsatz	Unterschied zwischen CEO- und Durchschnittsgehalt	Parität im Verwaltungsrat
Recycelter Abfall / Gesamtabfall	Lohnunterschiede zwischen Männern und Frauen	Höchste Gesamtvergütung
Unmittelbare und unbeabsichtigte Ölverschmutzung	Kundenzufriedenheit	Vergütung der Führungskräfte gekoppelt an langfristige Ziele
Gesamt-Abwasservolumen / Umsatz		Anreize für nachhaltige Entwicklung
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeiten mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang stehen, einschließlich mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Weltweite Tabakunternehmen, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren gemessene CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Emergents wenden weitere Ausschlüsse an; darunter:

ENERGIE-AUSSCHLUSSRICHTLINIEN
<ul style="list-style-type: none">• Kohleproduzenten, die mehr als 10% des Umsatzes direkt durch die Kohleförderung erzielen• Unternehmen, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen beziehen¹• Konventionelle Energieerzeuger² müssen mindestens 40% ihrer Erträge durch Gas und/oder erneuerbare Energien³ erwirtschaften• Konventionelle Energieerzeugung (Erdöl): Unternehmen sind auf höchstens 3% des Portfolios begrenzt• Stromerzeugung: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 408 g CO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten:<ul style="list-style-type: none">- Gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Erträge- Kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Erträge- Kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Erträge

ETHISCHE AUSSCHLUSSRICHTLINIEN
<ul style="list-style-type: none">• Alle umstrittenen Rüstungsunternehmen⁴• Konventionelle Rüstungsunternehmen (maximal 10% der Erträge)• Alle Tabakproduzenten, -lieferanten und -händler (maximal 5% der Erträge)• Ausschlüsse aufgrund der universellen Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeit, Umwelt und Korruptionsbekämpfung• Erwachsenenunterhaltung (maximal 2% der Erträge)• Fleischverarbeitungsbetriebe, deren Umsatz teilweise oder vollständig aus der Verarbeitung von Rindern, Schafen, Schweinen oder Geflügel stammt• Unternehmen auf der Ausschlussliste von PETA (People for Ethical Treatment of Animals)

Unsere Einschränkungen in den Bereichen Energie und Ethik spiegeln die Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels wider

1 Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis. 2 Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas.

3 Erneuerbare Energien: Biokraftstoff, Wind, Solar, Wellen, Geothermie, Wasserkraft, Gezeiten.

4 Enthalten:

1) Die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet. 2) Das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet. 3) Das belgische Mahoux-Gesetz, das den Einsatz von Uranmunition verbietet. 4) Die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe chemischer Waffen verbietet. 5) Der Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf bestimmte Länder (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt. 6) Die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet.

Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, Dezember 2020

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hatte unser Fonds zum 31.12.2020 eine höhere Wertung als sein Referenzindikator (Rating von A mit einer Wertung von 5,92 für den Fonds im Vergleich zu BBB und einer Punktzahl von 4,88 für seinen Referenzindikator³). Darüber hinaus verfügen mehr als 74,2% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 43,2% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 29,1% sind, wobei keine Unternehmen mit CCC-Rating enthalten sind. Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien hinsichtlich der CO₂-Emissionen, der Finanzierung der Umweltfolgen und der Berücksichtigung von Risiken im Zusammenhang mit dem Klimawandel deutlich höhere Wertungen aufweisen als im Index. In Bezug auf Sektoren und Anlagethemen hebt sich der Fonds durch seine Titelauswahl in den Sektoren Finanzen, neue Technologien/Internet und Gesundheit ab. Insbesondere unser Exposure in den Themen finanzielle Inklusion über Bankentitel (Grupo Banorte, HK Exchanges and Clearing), neue Technologien / nachhaltige Industrien mit Halbleiterherstellern (Taiwan Semiconductor, Lenovo Group) und Elektroautos (Nio) sowie Aktien aus dem Gesundheitssektor (Wuxi Biologics, IHH Healthcare) ermöglichten es dem Fonds, seinen Referenzindikator zu übertreffen.

³ Quelle: MSCI ESG mit einer Abdeckung von 86,9% des Nettovermögens des Fonds zum 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI EM (EUR) (mit Wiederanlage der Dividenden) Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement für die Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog des Unternehmens wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroversen Verhalten und im Zusammenhang mit Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Um mehr über unsere Engagement-Richtlinien zu erfahren, besuchen Sie bitte die Website.

2020 hielten wir Unternehmen wie Samsung Electronics, Tencent und Hyundai Motor, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Bei Kontroversen sind Fondsmanager und Analysten für die Einleitung eines Dialogs mit und die Nachverfolgung bei den betreffenden Unternehmen verantwortlich. Die ESG-Analysten können Manager und Analysten auch auffordern, ein Unternehmen zu einem bestimmten Thema oder einer Kontroverse zu kontaktieren. Diese Kontakte werden in unserer Front-Office-Datenbank (Mackey RMS) dokumentiert und sind dort zugänglich. Je nach den Reaktionen und Maßnahmen der Unternehmen können wir beschließen, unsere Anlagen zu verkaufen, wenn wir mit ihnen nicht zufrieden sind.

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Jahresverlauf beschäftigten wir uns mit mehreren Unternehmen, unter anderem mit dem koreanischen Chemieunternehmen und führenden Batteriehersteller LG Chem. Wir haben uns an dem Unternehmen beteiligt, um ein Exposure im Anlagethema „Energiewende“ und insbesondere im Batteriesektor, einer Schlüsselkomponente von Elektroautos mit einer Vielzahl grüner Technologien, aufzubauen. Das Unternehmen ist einer der größten Batteriehersteller der Welt und liefert somit eine wesentliche Komponente für eine Reihe von Industrien / Technologien und damit ein wichtiges Element für eine erfolgreiche Energiewende. Unser Engagement und unser Austausch mit dem Unternehmen konzentrierten sich auf zwei wesentliche Punkte, die mit den beiden Aktivitäten des Unternehmens zusammenhängen:

- Bezüglich des Chemiegeschäfts haben wir uns mit dem Unternehmen ausgetauscht, um es zu aufzufordern, die Sicherheitsmaßnahmen zu verbessern. Das Unternehmen ging dieses Problem an, indem es eine vollständige Überprüfung seiner Sicherheitsrichtlinien an den Produktionsstandorten durchführte.
- Was das Batteriegeschäft angeht, haben wir uns mit dem Unternehmen ausgetauscht, um es zu ermutigen, die Investitionen in die Batterieherstellung zu verstärken und mehr auf erneuerbare Energien zu setzen statt auf das historische Chemiegeschäft, das eine negative Umweltbilanz hat. Im Verlauf dieses / dieser individuellen und kollektiven Engagements / Kontakte (insbesondere durch die Teilnahme an einer anonymen Umfrage) haben wir das Unternehmen aufgefordert, seine Politik und Ziele im Batteriegeschäft zu erläutern und Lösungen vorzuschlagen (Aktienrückkaufprogramm oder Ausschüttung von Dividenden), um die Kapitalausschüttung und seine Aktionärspolitik zu verbessern. Die Geschäftsleitung des Unternehmens ging sehr ausführlich und offen auf unsere Fragen ein und beantwortete sie in angemessener Weise. Das Unternehmen hat seine Reaktionsfähigkeit unter Beweis gestellt, indem es seine Kommunikation mit den Investoren deutlich verbessert hat, insbesondere durch die Bekanntgabe seiner strategischen Pläne und Ziele für das Batteriegeschäft und die Ankündigung einer Dividendenpolitik, die den Interessen der Aktionäre entspricht.

2020 beschäftigten wir uns mit dem indischen Unternehmen DMart, einem großen Betreiber von Lebensmittelläden und Supermärkten, um es zu ermutigen, den Technologieteil seines Geschäfts auszubauen und sich in Richtung E-Commerce zu diversifizieren, um betrieblich effizienter zu werden und so das Geschäft zu stärken und auf lange Sicht bekannter zu werden. Das Unternehmen hat auch positiv auf unsere Anfragen und Vorschläge reagiert, indem es einen langfristigen Plan mit klaren Zielen und einer Strategie für die Verbesserung der Technologie und die Entwicklung des E-Commerce in den kommenden Jahren aufgestellt hat.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Daten über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Maßnahmen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein. Weitere Informationen finden Sie auf der Website.

Für den Carmignac Portfolio Emergents wurden eigene Richtlinien umgesetzt, die auf das CO₂-Risiko in seinem Anlageprozess abzielen. Im Rahmen dieser Richtlinien strebt der Carmignac Portfolio Emergents insbesondere Folgendes an:

- Minimierung der Umweltauswirkungen durch eine CO₂-Bilanz, die 30% niedriger ist als die des Referenzindikators (MSCI EM NR Index USD).
- Begrenzung der Anlagen in Unternehmen mit Reserven an fossilen Brennstoffen
- Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor.
- Investition in Unternehmen, die nachhaltige Technologielösungen anbieten

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Emergents

Zum 31.12.2020 beliefen sich die CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Emergents auf 10.342 Tonnen CO₂-Äquivalent im Vergleich zu 86.931 für seinen Referenzindikator. In Bezug auf den gewichteten Durchschnitt der CO₂-Intensität⁴ (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro) liegt die CO₂-Bilanz des Carmignac Portfolio Emergents bei 71,0⁵ im Vergleich zu 382,6 – also 81,2% niedriger als die seines Referenzindikators. Ferner besitzt der Fonds keine Unternehmen, die Erträge aus der Förderung oder Produktion fossiler Brennstoffe erzielen⁶ (im Vergleich zu 2,36% für unseren Referenzindikator). Die niedrige CO₂-Bilanz des Fonds, die deutlich unter der seines Referenzindikators liegt, steht im Einklang mit unserem starken Engagement für den Klimaschutz und dem CO₂-Risikomanagement in unserem Fonds (CO₂-Bilanz 30% niedriger ist als die des Referenzindikators MSCI EM NR Index USD). Dieses zufriedenstellende Ergebnis ist vor allem die Folge unserer Ausschlusspolitik und unseres Prozesses für sozial verantwortliches Investieren, der uns von Öl-, Bergbau- und Fluggesellschaften mit negativen Umweltbeiträgen und externen Effekten fernhält. Dieser Ansatz führt im Gegenteil auch dazu, dass wir Anlagen in Unternehmen bevorzugen, die Aussichten auf nachhaltiges und dauerhaftes Wachstum sowie saubere Technologielösungen innerhalb der Sektoren der New Economy bieten. In diesem Zusammenhang ermöglichen unsere Anlagen in Unternehmen, die sich auf die Produktionskette von Elektrofahrzeugen (Nio, LG Chem), E-Commerce/Internet (Sea Ltd, JD.com) und neuartige Technologien, Rechenzentren und die Cloud (Kingsoft Cloud, GDS Holdings) spezialisiert haben, dass sich der Fonds abhebt und eine niedrigere CO₂-Bilanz als sein Referenzindikator aufweist.

⁴ Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in Prozent des Nettovermögens des Fonds und daher nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

⁵ Mit einer Abdeckung von 87% des Nettovermögens des Fonds zum 31.12.2020

⁶ Gewichteter Durchschnitt des Anteils in % von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

	Gewichteter Durchschnitt der CO₂- Intensität¹	Gesamte CO₂- Emissionen²	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂- Emissionen³	Exposure in fossilen Brennstoffen⁴
Carmignac Portfolio Emergents	70,8	10.341,6	87,3	0,0%
Referenzindikator: MSCI EM (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden*	382,6	86.930,7	99,0%	2,36%
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator	-81,2%	-88,1%	k. A.	-100%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

* MSCI EM (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden

Quelle: S&P Trucost, Carmignac, 31.12.2020.

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16.11.2020)

Bericht des Verwaltungsrates



2020 verzeichnete der Fonds eine positive Wertentwicklung von 7,92% (A EUR Acc – ISIN LU1299304540) gegenüber -2,29% für seinen Referenzindikator (Stoxx Small 200 NR (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden)¹.

Kommentar des Verwaltungsrates

2020 war ein atypisches und extremes Jahr, in dem die Märkte mehrere Rekorde aufstellten. Nachdem sie zunächst den heftigsten Einbruch aller Zeiten erlebten, fassten die Märkte wieder Vertrauen, obwohl die COVID-19-Pandemie die Weltwirtschaft nachhaltig geschädigt hat. Europäische Small und Mid Caps wurden von der jähen Krise im März hart getroffen und verzeichneten einen der schnellsten Kursrückgänge aller Zeiten. Dennoch erholten sich die Märkte in zwei Schritten: Zunächst durch eine Aufholjagd von den überverkauften Niveaus des Sommers und zuletzt dank positiver Nachrichten über mögliche Impfstoffe.

Wie die Märkte machte auch der Fonds in der ersten Jahreshälfte eine sehr schwierige Zeit durch und litt unter der Volatilität. Die Übergewichtung des Fonds im Konsumgütersektor (15% Exposure gegenüber 8% für den Referenzindikator) und unsere Übergewichtung im Gesundheitssektor (25% Exposure gegenüber 15% für den Referenzindikator) beeinträchtigten die Performance am stärksten, da diese Sektoren durch die COVID-19-Pandemie stark unter Druck waren. Während des gesamten Abschwungs analysierten wir jede einzelne unserer Positionen, um die möglichen Auswirkungen des Virus auf ihr Geschäft zu erfassen. Außerdem nutzten wir den starken Marktrückgang aus, um unsere Positionen im Technologiesektor aufzustocken.

Anschließend setzte der Fonds dank seiner starken Titelauswahl, insbesondere im Gesundheits-, Konsumgüter- und Technologiesektor, zu einer starken Erholung an. Die auf starken Überzeugungen beruhenden Titel des Fonds entwickelten sich nach der Veröffentlichung der ersten Ergebnisse von Impfstofftests im vergangenen November sehr gut. Gleiches gilt für ASM International, IMCD Group, Puma und Dermapharm. Der positive Trend der letzten Monate ermöglichte es dem Fonds, seinen Rückgang vom Februar/März wieder aufzuholen und das Jahr mit einer positiven Performance zu beenden.

Im Jahresverlauf trugen vor allem drei Sektoren zur Fondsperformance bei: Technologie, Konsumgüter und Grundstoffe. Die Übergewichtung in diesen Sektoren führte in Kombination mit einer effektiven Titelauswahl zu einer positiven absoluten und relativen Performance. Der Hauptbeitrag im Jahr 2020 kam von IMCD, einem Anbieter von Spezialchemikalien, der seit 2014 eine unserer Kernpositionen ist. Andererseits litt der Fonds unter seiner Titelauswahl im Gesundheitssektor (hauptsächlich aufgrund des Exposures in Biotechnologiefirmen), in der Industrie und bei Gemeindediensten. Einer unserer größten Negativfaktoren des Jahres war eine Position in dem Cateringspezialisten Do & Co, der sich seit mehr als fünf Jahren in unserem Portfolio befindet und dessen Geschäft im Laufe der COVID-19-Pandemie einbrach.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass der Fonds als Reaktion auf die hohe Marktvolatilität und die Auswirkungen von COVID-19 auf die wirtschaftliche Aktivität von Unternehmen im Jahr 2020 eine größere Anzahl von Transaktionen als üblich durchgeführt hat. Wir bevorzugen jedoch weiterhin Anlagethesen, die spezifische Performancetreiber mit positiven strukturellen Faktoren kombinieren. Wir tätigen selektive neue Anlagen, und unser Portfolio bleibt hoch konzentriert, um die Qualität unserer bestehenden Positionen nicht zu verwässern.

¹ Der Teilfonds „Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs“ wurde am 16. November 2020 mit dem „Carmignac Portfolio Grande Europe“ zusammengelegt.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1299304540.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16.11.2020)

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2020* offenen Aktienklasse des Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs

Aktie	ISIN	Währung	Performance 2020*	Referenzindikator
F EUR ACC	LU0992625326	EUR	-7,39%	-2,29%
W GBP ACC HDG	LU0992625672	GBP	-8,21%	-2,29%
F USD ACC HDG	LU0992625755	USD	-5,62%	-2,29%
W GBP ACC	LU1299303906	GBP	-1,86%	3,56%
E USD ACC HDG	LU1299304201	USD	-6,74%	-2,29%
A EUR ACC	LU1299304540	EUR	-7,92%	-2,29%
E EUR ACC	LU1299304896	EUR	-8,51%	-2,29%
W EUR ACC	LU1623762686	EUR	-7,41%	-2,29%
A USD ACC HDG	LU1792392646	USD	-6,13%	-2,29%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Sie versteht sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme etwaiger von der Vertriebsstelle angewandeter Ausgabegebühren).

* Der Teilfonds „Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs“ wurde am 16. November 2020 mit dem „Carmignac Portfolio Grande Europe“ zusammengelegt.

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den Prinzipien für verantwortliches Investieren (PRI) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf einem breiten Spektrum von externen Daten und Einschätzungen unserer Experten beruht. START ist ein vierstufiger Prozess

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen sind in 90 Branchenkategorien unterteilt.
- 2) Erfassen von Informationen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Ranking: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Unsere Analysten schalten sich ein. Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen. Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der Website³.

² Das firmeneigene ESG-Research-System START kombiniert und aggregiert Daten der wichtigsten Anbieter von ESG-Indikatoren. Aufgrund der mangelnden Standardisierung der Berichterstattung über bestimmte ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen müssen nicht alle Indikatoren berücksichtigt werden. START ist ein zentralisiertes System, das die internen Analysen und das Wissen über jedes Unternehmen von Carmignac widerspiegelt, auch wenn die externen aggregierten Daten unvollständig sind.

³ <https://www.carmignac.fr/fr/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738>

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16.11.2020)

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Scope 1 und 2	Mitarbeiterzufriedenheit	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
CO ₂ -Intensität – Scope 1 und 2	Fluktuationsrate	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Anzahl der Frauen in Führungspositionen	Einbindung des Ernennungsausschusses
Energieverbrauch / Umsatz	Anzahl der Stunden für Mitarbeiterschulungen	Größe des Verwaltungsrats
Anteil erneuerbarer Energien	Arbeitsunterbrechungen nach Unfällen	Unabhängigkeit des Verwaltungsrats
Gesamter Energieverbrauch	Tödliche Unfälle bei Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtes Abfallaufkommen / Umsatz	Unterschied zwischen CEO- und Durchschnittsgehalt	Parität im Verwaltungsrat
Recycelter Abfall / Gesamtabfall	Lohnunterschiede zwischen Männern und Frauen	Höchste Gesamtvergütung
Unmittelbare und unbeabsichtigte Ölverschmutzung	Kundenzufriedenheit	Vergütung der Führungskräfte gekoppelt an langfristige Ziele
Gesamt-Abwasservolumen / Umsatz		Anreize für nachhaltige Entwicklung
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeiten mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang stehen, einschließlich mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Weltweite Tabakunternehmen, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren gemessene CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds über ein Rating von A⁴ und liegt somit leicht unter dem AA-Rating seines Referenzindikators. Außerdem verfügen mehr als 69% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 61% über ein Rating zwischen A und AAA.

⁴ Quelle: MSCI ESG mit einer Abdeckung von 88% des Nettovermögens des Fonds zum 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: STOXX Small 200 NR EUR (mit Wiederanlage der Nettodividenden). Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Vermögenswerte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates

Der Fonds zeichnet sich insbesondere dadurch aus, dass er nicht in den Sektoren der fossilen Brennstoffe angelegt ist, obwohl diese 1,2% seines Referenzindikators ausmachen.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement für die Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog des Unternehmens wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroverserem Verhalten und im Zusammenhang mit Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Um mehr über unsere Engagement-Richtlinien zu erfahren, besuchen Sie bitte die Website.

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Laufe des Jahres haben wir uns mit mehreren Unternehmen beschäftigt, darunter Galapagos (ein europäisches forschendes Pharmaunternehmen, in dem der Fonds in der ersten Jahreshälfte angelegt war). Wir führten Gespräche mit Führungskräften und insbesondere dem Personalchef, um die Kommunikation über die Programme und Initiativen zu verbessern, die zur Integration und Unterstützung der Mitarbeiter eingerichtet wurden. Darüber hinaus haben wir uns für mehr Transparenz in der Vergütungsstruktur der Mitarbeiter des Unternehmens ausgesprochen. Das Unternehmen hat auf unsere Anfragen positiv reagiert und wird sich bemühen, diese Informationen am nächsten „Investor Day“ zu veröffentlichen und zu kommunizieren.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Daten über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Maßnahmen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% der Erträge oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates



Der Fonds beendete das Jahr 2020 mit einer positiven Wertentwicklung von +6,92% (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU1317704051) gegenüber -0,13% für seinen Referenzindikator (85% Eonia kapitalisiert + 15% Stoxx 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden). Vierteljährliche Neugewichtung)¹.

Kommentar des Verwaltungsrates

2020 war in vielerlei Hinsicht ein außergewöhnliches Jahr. Die Welt wurde von einer Pandemie heimgesucht, die unser tägliches Leben durcheinanderbrachte und zu einem beispiellosen Konjunkturrückgang führte, gefolgt von geld- und haushaltspolitischen Impulsen in bislang einzigartigem Umfang, wodurch ein sehr volatiles Umfeld für die Aktienmärkte geschaffen wurde. Während der Stoxx Europe 600 das Jahr mit einem bescheidenen Rückgang von 4% abschloss, fiel er zwischen Februar und März um rund 36%. Insgesamt sind wir mit der Art und Weise, wie wir das Jahr gemeistert haben, zufrieden, und die Tatsache, dass wir im März nur 0,5% einbüßten, bestätigt einmal mehr unsere Fähigkeit zum Risikomanagement in schwierigen Zeiten.

Im Jahresverlauf trug vor allem die Long-Komponente des Portfolios zur Fondsperformance bei. Innerhalb unserer Long-Positionen leisteten alle Sektoren außer Öl und Gas (fast kein Exposure innerhalb der Long-Komponente) einen positiven Performancebeitrag. Bemerkenswert ist die gute Performance des Technologiesektors, insbesondere von Dell Technologies, ASM International und Adyen. Unter unseren Short-Positionen ist die Position in dem deutschen Finanzdienstleister Wirecard zu erwähnen, der von mehreren Bilanzskandalen erschüttert wurde und schließlich Insolvenz anmeldete. Unsere Short-Position in diesem Wertpapier lieferte den größten Performancebeitrag des Jahres. Im Gegensatz dazu beeinträchtigten unsere Long-Positionen in Corbus Pharmaceutical und OCI NV sowie unsere Short-Position im schwedischen Investmentfonds EQT Partners die Performance im Jahresverlauf am stärksten.

Angesichts des positiven wirtschaftlichen Umfelds haben wir uns für zyklischere Unternehmen interessiert. Anlagethesen, die zu unserem Prozess passen, sind jedoch etwas schwieriger zu finden. Wir verfügen über ein hohes Exposure in der Halbleiterbranche, die zyklisches Exposure mit strukturellem und langfristigem Wachstum verbindet. Unsere größte Position in diesem Bereich ist ASM International. Das Unternehmen ist Weltmarktführer in der Atomlagenabscheidung (ALD) und konzentriert sich auf fortgeschrittene Anwendungen. Sein größter Kunde ist die Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC). ASM International kann somit von TSMCs Aufstieg zur weltweit dominierenden Foundry in einem duopolistischen Markt mit Samsung profitieren und gleichzeitig Marktanteile bei Speicheranwendungen gewinnen. Auf einem Markt, der zunehmend von amerikanischen und chinesischen Unternehmen dominiert wird, ist ASM eines der wenigen Unternehmen in Europa, das eine echte Marktführerschaft in der Spitzentechnologie beanspruchen kann.

Wir sind nach wie vor Anhänger von Puma, das in den letzten vier Jahren eine zentrale Position in unserem Portfolio eingenommen hat. In diesem für den Einzelhandel extrem schwierigen Jahr hat das Management mit einer sehr guten operativen Leistung im gesamten Jahr erneut seine Stärke bewiesen. Angesichts eines Umsatzrückgangs von nur 5% in den ersten neun Monaten 2020 und eines Umsatzwachstums von 13% im dritten Quartal sowie einer soliden Lagerhaltung und Buchführung, hat das Unternehmen seine Mitbewerber erneut deutlich übertroffen.

¹ Seit dem 1. Januar 2021 ist der Referenzindikator: 85% ESTER (EUR) Capitalization Index 7 D + 15% Stoxx Europe 600 NR (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden). Vierteljährliche Neugewichtung.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1317704051

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2020 offenen Aktienklasse des Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Aktie	ISIN	Währung	Performance 2020	Referenzindikator*
F EUR ACC	LU0992627298	EUR	7,42%	-0,13%
F CHF ACC HDG	LU0992627371	CHF	7,06%	-0,13%
F GBP ACC HDG	LU0992627454	GBP	7,64%	-0,13%
F USD ACC HDG	LU0992627538	USD	8,43%	-0,13%
A EUR ACC	LU1317704051	EUR	6,92%	-0,13%
E EUR ACC	LU1317704135	EUR	6,32%	-0,13%
E USD ACC HDG	LU1317704218	USD	7,11%	-0,13%
F GBP ACC	LU1317704309	GBP	14,56%	5,49%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Sie versteht sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme etwaiger von der Vertriebsstelle angewandeter Ausgabegebühren).

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den Prinzipien für verantwortliches Investieren (PRI) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumsmöglichkeiten identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf einem breiten Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen beruht. START ist ein vierstufiger Prozess:

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen sind in 90 Branchenkategorien unterteilt.
- 2) Erfassen von Informationen: Große Mengen an Rohdaten zu Geschäftspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Ranking: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Unsere Analysten schalten sich ein. Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen. Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der Website³.

² Das firmeneigene ESG-Research-System START kombiniert und aggregiert Daten der wichtigsten Anbieter von ESG-Indikatoren. Aufgrund der mangelnden Standardisierung der Berichterstattung über bestimmte ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen müssen nicht alle Indikatoren berücksichtigt werden. START ist ein zentralisiertes System, das die internen Analysen und das Wissen über jedes Unternehmen von Carmignac widerspiegelt, auch wenn die externen aggregierten Daten unvollständig sind.

³ https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Scope 1 und 2	Mitarbeiterzufriedenheit	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
CO ₂ -Intensität – Scope 1 und 2	Fluktuationsrate	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Anzahl der Frauen in Führungspositionen	Einbindung des Ernennungsausschusses
Energieverbrauch / Umsatz	Anzahl der Stunden für Mitarbeiterschulungen	Größe des Verwaltungsrats
Anteil erneuerbarer Energien	Arbeitsunterbrechungen nach Unfällen	Unabhängigkeit des Verwaltungsrats
Gesamter Energieverbrauch	Tödliche Unfälle bei Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtes Abfallaufkommen / Umsatz	Unterschied zwischen CEO- und Durchschnittsgehalt	Parität im Verwaltungsrat
Recycelter Abfall / Gesamtabfall	Lohnunterschiede zwischen Männern und Frauen	Höchste Gesamtvergütung
Unmittelbare und unbeabsichtigte Ölverschmutzung	Kundenzufriedenheit	Vergütung der Führungskräfte gekoppelt an langfristige Ziele
Gesamt-Abwasservolumen / Umsatz		Anreize für nachhaltige Entwicklung
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeiten mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang stehen, einschließlich mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Weltweite Tabakunternehmen, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren gemessene CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

In Bezug auf die ESG-Bewertung hat unser Fonds ein Rating von A⁴. Die Abdeckung des Fonds liegt bei 90%. Mehr als 77% unserer Portfoliopositionen verfügen über ein Rating von mindestens BB und 69% über ein Rating zwischen A und AAA. Der Fonds zeichnet sich insbesondere dadurch aus, dass er nicht in den Sektoren der fossilen Brennstoffe, aber sehr stark (13,5%) in umweltfreundlichen Technologien angelegt ist.

⁴ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: 85% Eonia kapitalisiert + 15% Stoxx 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden). Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Vermögenswerte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement für die Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog des Unternehmens wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroversen Verhalten und im Zusammenhang mit Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Um mehr über unsere Engagement-Richtlinien zu erfahren, besuchen Sie bitte die Website.

Ende 2020 trafen wir uns mit Adyen, einem globalen Zahlungsabwickler mit Hauptsitz in den Niederlanden. Das MSCI-Rating von Adyen liegt bei BBB, vor allem aufgrund des ESG-Kriteriums „S“ (Soziales), genauer gesagt des Aspekts „Humankapital“. Vor diesem Hintergrund haben wir uns mit dem Unternehmen befasst und einige Fragen gestellt, um das Bewusstsein zu schärfen und Verbesserungen voranzutreiben. Das Unternehmen arbeitet nach der „Adyen-Formel“, acht Prinzipien, an denen sich alle Mitarbeiter als wichtige Stakeholder des Unternehmens orientieren. Diese Prinzipien stellen sicher, dass das Unternehmen die richtigen Mitarbeiter an den richtigen Stellen platziert. Dasselbe wird auch durch den Einstellungsprozess sichergestellt, denn jeder neue Mitarbeiter wird vom Verwaltungsrat des Unternehmens interviewt, der keinen eigenen Konferenzraum hat, sondern im Büros in der oberen Etage. Mit 1.639 Mitarbeitern in 22 Niederlassungen ermutigt die Kultur von Adyen jeden zur Zusammenarbeit, um ein besseres, nachhaltiges Unternehmen aufzubauen. Gleichzeitig unterstützt sie den Unternehmergeist und ermutigt die Mitarbeiter, ihre Meinung zu äußern, und dies bei einer recht flachen Unternehmensstruktur. Als regulierte Bank wird das Unternehmen von der niederländischen Zentralbank geprüft und führt auch eine interne Prüfung der Prozesse, Ethik und Compliance durch. Da sich die Transparenz verbessert, haben wir intern ein B-Rating für das Unternehmen festgelegt und erwarten mehr Transparenz im nächsten Geschäftsbericht, möglicherweise durch Daten aus Mitarbeiterbefragungen und/oder zur Mitarbeiterzufriedenheit.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Daten über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Maßnahmen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% der Erträge oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Nachfolgend sind die CO₂-Emissionen des Portfolios des Carmignac Portfolio Long-Short European Equities aufgeführt. Insbesondere hält der Fonds keine Wertpapiere von Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ - Intensität ¹	Gesamte CO ₂ - Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ - Emissionen ³	Exposure in fossilen Brennstoffen ⁴
FONDS	34,9	1.662,7	93,6%	0,0%
85% Eonia kapitalisiert + 15% Stoxx 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden)	-	-	-	-
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost, Carmignac, 31.12.2020

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Bericht des Verwaltungsrates



2020 verzeichnete der Fonds eine positive Wertentwicklung von +34,56% (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU1299311164) im Vergleich zu +6,65% für seinen Referenzindikator (MSCI AC World NR (USD) mit Wiederanlage der Nettodividenden).

Kommentar des Verwaltungsrates

Das Jahr 2020 war von der COVID-Krise geprägt, die im März zum Einbruch der Märkte führte. Anschließend führte die massive und schnelle Reaktion der Zentralbanken in Verbindung mit staatlicher Unterstützung in den darauffolgenden Monaten zu einer starken Erholung. Am Jahresende beschleunigte die Hoffnung auf einen Impfstoff diesen Anstieg, wobei ein Nachholeffekt bei zyklischen Titeln bestand.

Im Jahresverlauf profitierte der Fonds von seinem globalen und diversifizierten geografischen Exposure. Unsere auf starken Überzeugungen beruhenden Positionen in den USA, China und Europa erzielten solide Gewinne und ermöglichten eine Outperformance gegenüber dem Referenzindikator. Auch unser auf langfristiges Wachstum ausgerichteter Investmentansatz machte sich bezahlt, wie unsere Gewinne auf Positionen aus dem Technologie-, Gesundheits- und Konsumgütersektor zeigen. Wir konnten in diesen Sektoren dank einiger langfristiger Themenschwerpunkte beträchtliches¹ Alpha erzielen. Dazu gehört die zunehmende Nutzung von „kontaktlosen“ Diensten und Technologien. Ein weiteres gutes Beispiel sind Titel aus dem Bereich e-Commerce, wo Amazon, JD und Sea Limited erheblich zur Performance beitrugen. Das starke Wachstum des „Social Commerce“, einer neuen Spielart des Onlinehandels, bei dem das gesamte Einkaufserlebnis – vom Stöbern bis zur Bestellung – in sozialen Netzwerken stattfindet, kam Titeln wie z. B. Facebook zugute, deren Potenzial bisher vom Konsens unterschätzt wurde. Ferner milderte die Beimischung von zyklischen Titeln aus dem Tourismussektor ab dem Frühjahr die Auswirkungen der zyklischen Rotation am Jahresende.

Die größten Beiträgen im Laufe des Jahres stammten vor allem von chinesischen Gesundheitstiteln, darunter Chongqing ZhiFei, ein Impfstoffhersteller mit einem Kursplus von fast 200% im Jahr 2020, bei dem wir inzwischen Gewinne mitgenommen haben, und Wuxi Biologics, eine Plattform, die integrierte Lösungen für die Entdeckung, Entwicklung und Herstellung biologischer Arzneimittel anbietet. Erwähnenswerte Beiträge kamen auch von JD.com, Chinas führendem Online-Händler, und Nio, einem Hersteller von Elektroautos, der in den letzten sechs Monaten um mehr als 500% zulegen.

¹ Alpha: Alpha drückt die Performance eines Portfolios im Vergleich zu seinem Referenzindikator aus. Negatives Alpha bedeutet, dass der Fonds sich schwächer als sein Referenzindikator entwickelt hat (wenn z. B. der Indikator in einem Jahr um 10% zulegen, der Fonds aber nur um 6%, beträgt sein Alpha -4). Ein positives Alpha gibt an, dass ein Fonds sich besser als sein Referenzindikator entwickelt hat (wenn z. B. der Indikator in einem Jahr um 6% gestiegen ist und der Fonds um 10%, beträgt sein Alpha 4).

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1299311164.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2020 offenen Aktienklasse des Carmignac Portfolio Investissement

Aktie	ISIN	Währung	Performance 2020	Referenzindikator*
F EUR ACC	LU0992625839	EUR	35,30%	6,65%
F GBP ACC	LU0992626050	GBP	42,38%	12,66%
F GBP ACC HDG	LU0992626134	GBP	34,76%	6,65%
F USD ACC HDG	LU0992626217	USD	37,09%	6,65%
E USD ACC HDG	LU0992626308	USD	35,36%	6,65%
A EUR ACC	LU1299311164	EUR	34,56%	6,65%
A EUR YDIS	LU1299311321	EUR	34,55%	6,65%
A USD ACC HDG)	LU1299311677	USD	36,30%	6,65%
E EUR ACC	LU1299311834	EUR	33,65%	6,65%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Sie versteht sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme etwaiger von der Vertriebsstelle angewendeter Ausgabegebühren).

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) integriert der Fonds die Nachhaltigkeitsrisikoanalyse in dreifacher Weise:

- 1) durch die Integration von ESG-Risikoanalysen,
 - 2) durch den Ausschluss von Unternehmen und Emittenten, die übermäßige Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen, und
 - 3) durch den Dialog mit Unternehmen zur Reduzierung der ESG-Risiken einer Investition und zur finanziellen Bewertung.
- 2020 begann die Verwaltungsgesellschaft mit einer Überprüfung der Fondsklassifizierung und der Offenlegungsanforderungen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure Regulation“ oder „Offenlegungsverordnung“).

Als verantwortliche Anleger sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf einem breiten Spektrum von externen Daten und Einschätzungen unserer Experten beruht. START ist ein vierstufiger Prozess

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen sind in 90 Branchenkategorien unterteilt.
- 2) Erfassen von Informationen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Ranking: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Unsere Analysten schalten sich ein. Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen. Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der Website³.

² Das firmeneigene ESG-Research-System START kombiniert und aggregiert Daten der wichtigsten Anbieter von ESG-Indikatoren. Aufgrund der mangelnden Standardisierung der Berichterstattung über bestimmte ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen müssen nicht alle Indikatoren berücksichtigt werden. START ist ein zentralisiertes System, das die internen Analysen und das Wissen über jedes Unternehmen von Carmignac widerspiegelt, auch wenn die externen aggregierten Daten unvollständig sind.

³ https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Scope 1 und 2	Mitarbeiterzufriedenheit	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
CO ₂ -Intensität – Scope 1 und 2	Fluktuationsrate	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Anzahl der Frauen in Führungspositionen	Einbindung des Ernennungsausschusses
Energieverbrauch / Umsatz	Anzahl der Stunden für Mitarbeiterschulungen	Größe des Verwaltungsrats
Anteil erneuerbarer Energien	Arbeitsunterbrechungen nach Unfällen	Unabhängigkeit des Verwaltungsrats
Gesamter Energieverbrauch	Tödliche Unfälle bei Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtes Abfallaufkommen / Umsatz	Unterschied zwischen CEO- und Durchschnittsgehalt	Parität im Verwaltungsrat
Recycelter Abfall / Gesamtabfall	Lohnunterschiede zwischen Männern und Frauen	Höchste Gesamtvergütung
Unmittelbare und unbeabsichtigte Ölverschmutzung	Kundenzufriedenheit	Vergütung der Führungskräfte gekoppelt an langfristige Ziele
Gesamt-Abwasservolumen / Umsatz		Anreize für nachhaltige Entwicklung
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeiten mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang stehen, einschließlich mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Weltweite Tabakunternehmen, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren gemessene CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds ein niedrigeres Rating als sein Referenzindikator. Dennoch verfügen mehr als 69% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 36% über ein Rating zwischen A und AAA⁴.

⁴ Quelle: MSCI ESG mit einer Abdeckung von 94,9% des Nettovermögens des Fonds zum 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI AC World NR (USD) mit Wiederanlage der Nettodividenden. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Vermögenswerte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Darüber hinaus hebt sich unser Fonds durch seine Umweltkriterien ab. Zudem hat er insbesondere dank seiner sehr geringen Anlagen in Ölkonzernen ein besseres Umweltrating als sein Referenzindikator.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement für die Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog des Unternehmens wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroverserem Verhalten und im Zusammenhang mit Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Um mehr über unsere Engagement-Richtlinien zu erfahren, besuchen Sie bitte die Website.

2020 hielten wir Unternehmen wie Samsung Electronics, Tencent und Hyundai Motor, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Bei Kontroversen sind Fondsmanager und Analysten für die Einleitung eines Dialogs mit und die Nachverfolgung bei den betreffenden Unternehmen verantwortlich. Die ESG-Analysten können Manager und Analysten auch auffordern, ein Unternehmen zu einem bestimmten Thema oder einer Kontroverse zu kontaktieren. Diese Kontakte werden in unserer Front-Office-Datenbank (Mackey RMS) dokumentiert und sind dort zugänglich. Je nach den Reaktionen und Maßnahmen der Unternehmen können wir beschließen, unsere Anlagen zu verkaufen, wenn wir mit ihnen nicht zufrieden sind.

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Jahresverlauf beschäftigten wir uns mit mehreren Unternehmen, unter anderem mit dem koreanischen Chemieunternehmen und führenden Batteriehersteller LG Chem. Wir haben uns an dem Unternehmen beteiligt, um ein Exposure im Anlagethema „Energiewende“ und insbesondere im Batteriesektor, einer Schlüsselkomponente von Elektroautos mit einer Vielzahl grüner Technologien, aufzubauen. Das Unternehmen ist einer der größten Batteriehersteller der Welt und liefert somit eine wesentliche Komponente für eine Reihe von Industrien / Technologien und damit ein wichtiges Element für eine erfolgreiche Energiewende. Unser Engagement und unser Austausch mit dem Unternehmen konzentrierten sich auf zwei wesentliche Punkte, die mit den beiden Aktivitäten des Unternehmens zusammenhängen:

- Bezüglich des Chemiegeschäfts haben wir uns mit dem Unternehmen ausgetauscht, um es zu auffordern, die Sicherheitsmaßnahmen zu verbessern. Das Unternehmen ging dieses Problem an, indem es eine vollständige Überprüfung seiner Sicherheitsrichtlinien an den Produktionsstandorten durchführte.
- Was das Batteriegeschäft anbelangt, haben wir uns mit dem Unternehmen ausgetauscht, um es zu ermutigen, die Investitionen in die Batterieherstellung zu verstärken und mehr auf erneuerbare Energien zu setzen statt auf das historische Chemiegeschäft, das eine negative Umweltbilanz hat. Im Verlauf dieses / dieser individuellen und kollektiven Engagements / Kontakte (insbesondere durch die Teilnahme an einer anonymen Umfrage) haben wir das Unternehmen aufgefordert, seine Politik und Ziele im Batteriegeschäft zu erläutern und Lösungen vorzuschlagen (Aktienrückkaufprogramm oder Ausschüttung von Dividenden), um die Kapitalausschüttung und seine Aktionärspolitik zu verbessern. Die Geschäftsleitung des Unternehmens ging sehr ausführlich und offen auf unsere Fragen ein und beantwortete sie in angemessener Weise. Das Unternehmen hat seine Reaktionsfähigkeit unter Beweis gestellt, indem es seine Kommunikation mit den Investoren deutlich verbessert hat, insbesondere durch die Bekanntgabe seiner strategischen Pläne und Ziele für das Batteriegeschäft und die Ankündigung einer Dividendenpolitik, die den Interessen der Aktionäre entspricht bzw. diese begünstigt.

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Daten über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Maßnahmen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Investissement

Die CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Investissement (gemessen in CO₂-Emissionen pro eine Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro) sind 71% geringer als die seines Referenzindikators. Im Vergleich zu seinem Referenzindikator hält der Fonds einen um 99% geringeren Anteil an Wertpapieren von Unternehmen, die mit fossilen Brennstoffen verbundene Erträge erzielen. Wir haben zahlreiche Anlagen in Unternehmen getätigt, deren Produkte oder Dienstleistungen die Energieeffizienz in der Produktionskette positiv beeinflussen (Knorr-Bremse, Hyundai Motors, Samsung, GDS Holdings, Xpeng, Nio, Microsoft und LG Chem). Darüber hinaus hebt sich der Fonds durch Unternehmen hervor, die neuartige umweltfreundliche Technologien integrieren (Safran, Amadeus, Wuxi Biologics und Schrodinger).

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Exposure in fossilen Brennstoffen ⁴
FONDS	57,6	78.146,9	95,1%	0,02%
MSCI ACWI	199,9	498.872,3	98,9%	1,77%
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator	-71,2%	-84,3%	k. A.	-98,7%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost, Carmignac, 31.12.2020

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Bericht des Verwaltungsrates



Der Carmignac Portfolio Patrimoine (A EUR Acc – Thesaurierend – ISIN LU1299305190) verzeichnete 2020 eine Performance von 12,72% gegenüber 5,18% für seinen Referenzindikator (50% MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden), 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR) (mit Wiederanlage der Erträge). Vierteljährliche Neugewichtung)¹.

Kommentar des Verwaltungsrates

Wie schon in den Jahren 2000, 2008 und 2011 bestand das oberste Gebot darin, schnell das volle Ausmaß des Risikos zu erfassen und entsprechend zu handeln. Wir hielten es für sehr wahrscheinlich, dass die Epidemie sich auf die ganze Welt ausweitete. Allerdings waren wir auch der Meinung, dass die Staatsoberhäupter und Zentralbanker im Gegensatz zu den Gesundheitssystemen in Europa und den Vereinigten Staaten auf eine echte Krise vorbereitet waren.

Unsere sehr flexible Vermögensallokation verschaffte uns die nötige Agilität, um diese Phase zu überstehen. Denn die solide Portfoliokonstruktion und das gute Risikomanagement während des Abschwungs ermöglichten es uns, den Fonds neu auszurichten, um die Marktverwerfung und die anschließende Erholung auszunutzen.

Im Aktienbereich war der wichtigste Performancefaktor unser Allokationsschwerpunkt auf langfristigen Wachstumstiteln. Die aktuelle Krise hat mehrere wichtige Trends beschleunigt, darunter die Digitalisierung und den elektronischen Handel. Diese bedeutenden Fortschritte haben die Performance unserer Hauptthemen unterstützt, vom Technologiesektor – in den USA, Europa und China – bis hin zu Titeln aus dem Gesundheitssektor. Darüber hinaus haben unsere breit gefasste Allokation und die gute Titelauswahl in China die Performance besonders unterstützt, da das Land die Gesundheitskrise relativ gut bewältigte. Ferner veranlasste uns die Kombination aus akkommodierender Geldpolitik und Konjunkturmaßnahmen dazu, unser Goldexposure zu erhöhen, um uns gegen einen Anstieg der Inflationserwartungen abzusichern. Diese Position hat sich als rentabel erwiesen. Ferner milderte die Beimischung von zyklischen Titeln aus dem Tourismussektor die Auswirkungen der zyklischen Rotation am Jahresende.

Im Anleihenbereich haben wir unser Exposure in Staatsanleihen der Peripherieländer und Schwellenländeranleihen rasch reduziert und gleichzeitig unsere Liquidität erhöht. Der Kreditmarkt wurde von einem Solvenzschock – verstärkt durch einen Liquiditätsschok – getroffen, der unsere Performance beeinträchtigte. Als Reaktion darauf haben wir im März damit begonnen, aufkommende Gelegenheiten zur Stärkung unserer Allokation zu ergreifen und eine Carry-Strategie zu initiieren, die sich in der zweiten Jahreshälfte auszahlte.

1

¹ Seit dem 1. Januar 2021 ist der Referenzindikator: 50% MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden), 50% ICE BofA Global Government Index (USD) (mit Wiederanlage der Erträge). Vierteljährliche Neugewichtung.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1299305190.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2020 offenen Aktienklasse des Carmignac Portfolio Patrimoine

Aktie	ISIN	Währung	Performance 2020	Referenzindikator*
F EUR ACC	LU0992627611	EUR	13,38%	5,18%
F CHF ACC HDG	LU0992627702	CHF	13,03%	5,18%
F GBP ACC	LU0992627884	GBP	19,79%	11,11%
F GBP ACC HDG	LU0992627967	GBP	13,41%	5,18%
F USD ACC HDG	LU0992628346	USD	14,92%	5,18%
E USD ACC HDG	LU0992628429	USD	13,74%	5,18%
INCOME E USD HDG	LU0992628692	USD	13,71%	5,18%
INCOME E EUR	LU1163533349	EUR	12,25%	5,18%
INCOME A EUR	LU1163533422	EUR	12,74%	5,18%
INCOME A CHF HDG	LU1163533695	CHF	12,39%	5,18%
INCOME F EUR	LU1163533778	EUR	13,39%	5,18%
A EUR ACC	LU1299305190	EUR	12,72%	5,18%
A EUR YDIS	LU1299305356	EUR	12,58%	5,18%
A CHF ACC HDG	LU1299305513	CHF	12,36%	5,18%
A USD ACC HDG	LU1299305786	USD	14,20%	5,18%
E EUR ACC	LU1299305943	EUR	12,17%	5,18%
F EUR YDIS	LU1792391671	EUR	13,39%	5,18%
INCOME A USD HDG	LU1792391838	USD	14,27%	5,18%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Sie versteht sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme etwaiger von der Vertriebsstelle angewandeter Ausgabegebühren). * 50% MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden), 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR) (mit Wiederanlage der Erträge).

Bericht des Verwaltungsrates

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) integriert der Fonds die Nachhaltigkeitsrisikoanalyse in dreifacher Weise:

- 1) durch die Integration von ESG-Risikoanalysen,
 - 2) durch den Ausschluss von Unternehmen und Emittenten, die übermäßige Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen, und
 - 3) durch den Dialog mit Unternehmen zur Reduzierung der ESG-Risiken einer Investition und zur finanziellen Bewertung.
- 2020 begann die Verwaltungsgesellschaft mit einer Überprüfung der Fondsklassifizierung und der Offenlegungsanforderungen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure Regulation“ oder „Offenlegungsverordnung“).

Als verantwortliche Anleger sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf einem breiten Spektrum von externen Daten und Einschätzungen unserer Experten beruht. START ist ein vierstufiger Prozess

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen sind in 90 Branchenkategorien unterteilt.
- 2) Erfassen von Informationen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Ranking: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Unsere Analysten schalten sich ein. Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen. Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der Website³.

² Das firmeneigene ESG-Research-System START kombiniert und aggregiert Daten der wichtigsten Anbieter von ESG-Indikatoren. Aufgrund der mangelnden Standardisierung der Berichterstattung über bestimmte ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen müssen nicht alle Indikatoren berücksichtigt werden. START ist ein zentralisiertes System, das die internen Analysen und das Wissen über jedes Unternehmen von Carmignac widerspiegelt, auch wenn die externen aggregierten Daten unvollständig sind.

³ https://www.carmignac.fr/fr_FR/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Scope 1 und 2	Mitarbeiterzufriedenheit	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
CO ₂ -Intensität – Scope 1 und 2	Fluktuationsrate	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Anzahl der Frauen in Führungspositionen	Einbindung des Ernennungsausschusses
Energieverbrauch / Umsatz	Anzahl der Stunden für Mitarbeiterschulungen	Größe des Verwaltungsrats
Anteil erneuerbarer Energien	Arbeitsunterbrechungen nach Unfällen	Unabhängigkeit des Verwaltungsrats
Gesamter Energieverbrauch	Tödliche Unfälle bei Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtes Abfallaufkommen / Umsatz	Unterschied zwischen CEO- und Durchschnittsgehalt	Parität im Verwaltungsrat
Recycelter Abfall / Gesamtabfall	Lohnunterschiede zwischen Männern und Frauen	Höchste Gesamtvergütung
Unmittelbare und unbeabsichtigte Ölverschmutzung	Kundenzufriedenheit	Vergütung der Führungskräfte gekoppelt an langfristige Ziele
Gesamt-Abwasservolumen / Umsatz		Anreize für nachhaltige Entwicklung
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeiten mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang stehen, einschließlich mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Weltweite Tabakunternehmen, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren gemessene CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds ein niedrigeres Rating als sein Referenzindikator (beide sind mit BBB bewertet, aber der Fonds besitzt ein Rating von 4,7 gegenüber 5,7 für seinen Referenzindikator). Dennoch verfügen mehr als 72% unseres Unternehmensportfolios (Aktien und Unternehmensanleihen) über ein Rating von mindestens BB und 40% des Portfolios über ein Rating zwischen A und AAA⁴.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement für die Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog des Unternehmens wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroversen Verhalten und im Zusammenhang mit Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Um mehr über unsere Engagement-Richtlinien zu erfahren, besuchen Sie bitte die Website.

Im Jahr 2020 hielten wir die Aktien oder Anleihen von umstrittenen Unternehmen wie Adyen oder Pemex. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Bei Kontroversen sind Fondsmanager und Analysten für die Einleitung eines Dialogs mit und die Nachverfolgung bei den betreffenden Unternehmen verantwortlich. Die ESG-Analysten können Manager und Analysten auch auffordern, ein Unternehmen zu einem bestimmten Thema oder einer Kontroverse zu kontaktieren. Diese Kontakte werden in unserer Front-Office-Datenbank (Mackey RMS) dokumentiert und sind dort zugänglich. Ergebnisse sind in der Regel innerhalb von drei Monaten zu erwarten. Je nach den Reaktionen und Maßnahmen der Unternehmen können wir beschließen, unsere Anlagen zu verkaufen, wenn wir mit ihnen nicht zufrieden sind.

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen.

Dieses Jahr trafen wir uns mit Adyen, einem globalen Zahlungsabwickler mit Sitz in den Niederlanden. Das MSCI-Rating von Adyen liegt bei BBB, vor allem aufgrund des ESG-Kriteriums „S“ (Soziales), genauer gesagt des Aspekts „Humankapital“. Vor diesem Hintergrund haben wir uns mit dem Unternehmen befasst und einige Fragen gestellt, um das Bewusstsein zu schärfen und Verbesserungen voranzutreiben. Das Unternehmen arbeitet nach der „Adyen-Formel“, acht Prinzipien, an denen sich alle Mitarbeiter als wichtige Stakeholder des Unternehmens orientieren. Diese Prinzipien stellen sicher, dass das Unternehmen die richtigen Mitarbeiter an den richtigen Stellen platziert. Dasselbe wird auch durch den Einstellungsprozess sichergestellt, denn jeder neue Mitarbeiter wird vom Verwaltungsrat des Unternehmens interviewt, der keinen eigenen Konferenzraum hat, sondern im Büros in der oberen Etage. Mit 1.639 Mitarbeitern in 22 Niederlassungen ermutigt die Kultur von Adyen jeden zur Zusammenarbeit, um ein besseres, nachhaltiges Unternehmen aufzubauen. Gleichzeitig unterstützt sie den Unternehmergeist und ermutigt die Mitarbeiter, ihre Meinung zu äußern, und dies bei einer recht flachen Unternehmensstruktur. Als regulierte Bank wird das Unternehmen von der niederländischen Zentralbank geprüft und führt auch eine interne Prüfung der Prozesse, Ethik und Compliance durch, die eine unabhängige Funktion darstellt. Da sich die Transparenz verbessert, haben wir intern ein B-Rating für das Unternehmen festgelegt und erwarten mehr Transparenz im nächsten Geschäftsbericht, möglicherweise durch Daten aus Mitarbeiterbefragungen und/oder zur Mitarbeiterzufriedenheit.

⁴ Quelle: MSCI ESG mit einer Abdeckung von 90,2% des Nettovermögens des Fonds zum 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI ACWI (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Vermögenswerte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Petroleos Mexicanos, besser bekannt als Pemex, ist das staatliche mexikanische Erdölunternehmen mit einem Vermögen von mehr als 100 Mrd. USD. Pemex wird von MSCI im ESG-Rating seit dem 07.01.2021 mit CCC bewertet. Im Laufe des Jahres 2020 trafen wir regelmäßig verschiedene Schlüsselpersonen aus der Geschäftsleitung des Unternehmens: Pemex-CFO Alberto Velazquez Garcia, den mexikanischen Finanzminister Arturo Herrera und andere wichtige Mitglieder des Pemex-Verwaltungsrats. Nach diesen regelmäßigen Treffen waren wir von der positiven Entwicklung des Unternehmens überzeugt. Dies gilt vor allem für vier Bereiche:

- Pemex macht Fortschritte, weil die Steuerlast des Unternehmens sinkt und es steuerlich mehr wie ein normales Unternehmen behandelt wird;
- Pemex hat niedrige Ölförderkosten und betreibt weder Fracking/Schieferölförderung noch Offshore-Tiefseebohrungen, was laut vielen privaten Großunternehmen im Golf von Mexiko inzwischen unrentabel ist;
- Pemex konzentriert sich auf die Stabilisierung der Ölförderung und hat dieses Ziel nach mehr als einem Jahrzehnt des Rückgangs fast erreicht;
- Der Bau einer Raffinerie ist auch unter Umwelt- und Beschäftigungsgesichtspunkten besser, als Rohöl in die USA zu exportieren, um von dort wieder Benzin zu importieren.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Daten über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Maßnahmen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

Bericht des Verwaltungsrates

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Patrimoine

Die CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Patrimoine (gemessen in CO₂-Emissionen pro eine Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro) sind 47% geringer als die seines Referenzindikators. Im Vergleich zu seinem Referenzindikator hält der Fonds einen um 99% geringeren Anteil an Wertpapieren von Unternehmen, die mit fossilen Brennstoffen verbundene Erträge erzielen. Wir haben zahlreiche Anlagen in Unternehmen getätigt, deren Produkte oder Dienstleistungen die Energieeffizienz in der Produktionskette positiv beeinflussen (Knorr-Bremse, Hyundai Motors, Samsung, GDS Holdings, Nio, Xpeng, Microsoft und LG Chem). Darüber hinaus hebt sich der Fonds durch Unternehmen hervor, die neue saubere Technologien integrieren (Orsted, Safran, Amadeus, Wuxi Biologics, Boeing, Airbus und Schrodinger).

	Gewichteter Durchschnitt der CO₂-Intensität¹	Gesamte CO₂-Emissionen²	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂-Emissionen³	Exposure in fossilen Brennstoffen⁴
FONDS	106,7	96.803,2	100%	1,26%
MSCI ACWI	199,9	680.055,1	98,9%	1,77%
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator	-46,6%	-85,8%	k. A.	-29,1%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

5. Der MSCI ACWI wurde für Aktien und Unternehmensanleihen als Vergleichsmaßstab für die Berechnung der CO₂-Emissionen verwendet.

Quelle: S&P Trucost, Carmignac, 31.12.2020

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Bericht des Verwaltungsrates



2020 verzeichnete der Carmignac Portfolio Sécurité eine positive Wertentwicklung von +2,5% (Aktienklasse F EUR Acc – LU0992624949) und übertraf damit seinen Referenzindikator (Euro MTS 1-3 Y (EUR)), der um -0,15% zurückging.

Kommentar des Verwaltungsrates

Anders als erwartet erwies sich 2020 als extrem chaotisches Jahr. Das Auf und Ab in der Pandemiebekämpfung schickte die Anleihemärkte auf eine Achterbahnfahrt und stürzte sie in völlige Ungewissheit, bis Notenbanken und Politik schließlich mit wichtigen, wenn nicht gar überlebenswichtigen Stützungsmaßnahmen eingriffen. Was nichts daran ändert, dass es zu erheblichen Verlusten kam, als die Liquidität praktisch versiegt und es damit außer Geldmarktanlagen keine anderen Optionen mehr gab. Als die Zeit reif war, erhöhten wir unser Exposure wieder, zunächst mit Positionen in Unternehmensanleihen des oberen Qualitätsspektrums, die ungerechtfertigte Kursverluste erlitten hatten, später dann in Staatsanleihen aus Peripherieländern der Eurozone, vor allem aus Italien. Für Letztere hat sich der Ausblick dank des epochalen EU-Wiederaufbaufonds und der massiven Intervention der EZB extrem verbessert. Auch unsere gezielten Positionen in bestimmten Unternehmen aus von der Pandemie stark gebeutelten Sektoren haben sich ausgezahlt.

Im Jahresverlauf profitierten wir vor allem von unserer Allokation in Unternehmensanleihen aus dem Investment-Grade- und dem High-Yield-Segment. Wir haben unsere Allokation in dieser Anlageklasse schrittweise erhöht, um vom Primärmarkt und den hohen Emissionsprämien zu profitieren. Zudem eröffnete die neue Lage Chancen in Sektoren, die von der COVID-19-Krise besonders hart getroffen wurden. Als Reaktion darauf haben wir gezielte Anlagen in von der Krise beeinträchtigten Sektoren getätigt (Freizeit, Fluggesellschaften, Automobile usw.). Dabei konzentrierten wir uns auf Marktführer mit soliden Geschäftsmodellen, starken Bilanzen und Zugang zu Liquidität, was durch ihre Fähigkeit, Vermögenswerte zu besichern, gewährleistet ist. Wir konnten auch die starke Unterstützung der EZB (PEPP und TLTRO), des EU-Wiederaufbauplans und das mittelfristig begrenzte politische Risiko in Europa ausnutzen, um den Fonds in kurzfristigen Anleihen aus Peripherieländern zu positionieren, die am meisten von dieser akkommodierenden Geldpolitik profitieren dürften.

Ein weiterer Schwerpunkt waren Anleihen europäischer Banken, eine Anlageklasse, die weitgehend von der Großzügigkeit der Zentralbanken gestützt wird. In der Tat trägt die im Überfluss vorhandene und billige Liquidität, die den Banken jetzt zur Verfügung steht, zu ihrer langfristigen Unterstützung bei und unterstützt ihre Anstrengungen der letzten Jahre zur Bereinigung ihrer Bilanzen.

Dabei ist anzumerken, dass wir zum Jahresende unsere negativ verzinsten Kredittitel, die nicht von der direkten Unterstützung der EZB profitierten, verkauft haben. Wir halten an unseren Emittenten, die von den Auswirkungen der COVID-19-Krise betroffen sind, und unserer Auswahl an europäischen strukturierten Schuldtiteln fest, haben diese aber nach der starken Rallye der letzten zwei Monate leicht reduziert.

Was unser Exposure in Staatsanleihen anbelangt, haben wir eine Positionierung bevorzugt, die sich hauptsächlich auf Anleihen von Peripherieländern wie Italien, Irland, Griechenland oder osteuropäischen Ländern wie Rumänien konzentriert, die dank der akkommodierenden Geldpolitik der Europäischen Union und der Europäischen Zentralbank (EZB) ihre Zinsen wohl weiterhin niedrig halten können, um mit Hilfe von Instrumenten zur Konjunkturankurbelung günstige finanzielle Bedingungen zu gewährleisten.

Nach unserer Überzeugung bietet das europäische Anleiheuniversum immer noch viele Chancen, insbesondere wenn man bedenkt, dass einige Segmente noch nicht ihr Vorkrisenniveau erreicht haben und auf dem Markt für Unternehmensanleihen eine hohe Streuung besteht. In einer anhaltenden Phase der Finanzrepression stellen risikofreie Anlagewerte – sofern es so etwas noch gibt – für viele Anleger keine Alternative dar. Das Kapital bleibt daher trotz erwarteter Ausfälle an den Kreditmärkten investiert, was eine beispiellose Nachfrage nach von den meisten Marktteilnehmern als sicher erachteten Anlagen zur Folge hat, während viele andere Instrumente vom Markt scheinbar nicht angerührt werden. Diese Streuung, die in den letzten Jahren erheblich zugenommen hat, bietet gute Voraussetzungen für viele potenzielle Performancequellen.

* Für die Aktienklasse F EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0992624949.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Bericht des Verwaltungsrates

Die modifizierte Duration des Fonds lag somit am Jahresende bei rund 2 und stammte fast ausschließlich aus Kreditpositionen, wobei Short-Positionen auf Staatsanleihen der Kernländer die Long-Positionen in Peripherieländern ausglich.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Sécurité über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A CHF Acc Hdg	LU1299307055	CHF	+1,75%	-0,15%
A USD Acc Hdg	LU1299306834	USD	+3,46%	-0,15%
A EUR Ydis	LU1299306677	EUR	+2,17%	-0,15%
A EUR Acc	LU1299306321	EUR	+2,18%	-0,15%
F CHF ACC HDG	LU0992625086	CHF	+2,09%	-0,15%
F EUR ACC	LU0992624949	EUR	+2,54%	-0,15%
F EUR YDIS	LU1792391911	EUR	+2,53%	-0,15%
F GBP ACC HDG	LU0992625169	GBP	+3,02%	-0,15%
F USD ACC HDG	LU0992625243	USD	+3,83%	-0,15%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START¹ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

¹ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine Bewertung von BBB². Darüber hinaus verfügen mehr als 80% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 38% über ein Rating zwischen A und AAA.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung und aufgrund von kontroverserem Verhalten. Carmignac kann mit anderen Anleiheinhabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

² Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Fallstudie Pemex:

Petroleos Mexicanos, besser bekannt als Pemex, ist das staatliche mexikanische Erdölunternehmen mit einem Vermögen von mehr als 100 Mrd. USD. Pemex wird von MSCI im ESG-Rating mit CCC bewertet (Stand: 07.01.2021). Unser Schwellenländerexperte hat sich jedoch im Laufe des Jahres 2020 regelmäßig mit verschiedenen Schlüsselpersonen aus dem Management des Unternehmens getroffen, darunter Pemex-CFO Alberto Velazquez Garcia, der mexikanische Finanzminister Arturo Herrera und andere wichtige Mitglieder des Pemex-Verwaltungsrats. Nach diesen regelmäßigen Treffen waren wir von der positiven Entwicklung des Unternehmens überzeugt. Dies gilt vor allem für vier Bereiche:

- Pemex ist eine Zukunftsstory, da die Steuerlast des Unternehmens sinkt und es steuerlich mehr wie ein normales Unternehmen behandelt wird;
- Pemex hat niedrige Ölförderkosten und betreibt weder Fracking/Schieferölförderung noch Offshore-Tiefseebohrungen, was laut vielen privaten Großunternehmen im Golf von Mexiko inzwischen unrentabel ist;
- Pemex konzentriert sich auf die Stabilisierung der Ölförderung und hat dieses Ziel nach mehr als einem Jahrzehnt des Rückgangs fast erreicht;
- Der Bau einer Raffinerie ist auch unter Umwelt- und Beschäftigungsgesichtspunkten besser, als Rohöl in die USA zu exportieren, um von dort wieder Benzin zu importieren.

Aus diesen Gründen bleibt der Carmignac Portfolio Sécurité in Pemex investiert.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Bericht des Verwaltungsrates

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Sécurité

Der Carmignac Portfolio Sécurité überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ - Intensität ¹	Gesamte CO ₂ - Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ - Emissionen ³
FONDS	89,8	-	84,0%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2020

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Hauptrisiken des Carmignac Portfolio Sécurité

Zinsrisiko: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

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

Währungsrisiko: Das Währungsrisiko ist mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist, wobei das Exposure entweder durch eine Direktanlage oder über Forward-Finanzinstrumente erreicht wird.

Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude (aufgelöst am 16.11.2020)

Bericht des Verwaltungsrates



2020 verzeichnete der Fonds eine positive Wertentwicklung von +21,29% (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU1046327000) im Vergleich zu +4,52% für seinen Referenzindikator (MSCI AC World NR (USD) mit Wiederanlage der Nettodividenden)*.

Kommentar des Verwaltungsrates

Das Jahr 2020 war von der COVID-Krise geprägt, die im März zum Einbruch der Märkte führte. Anschließend führte die massive und schnelle Reaktion der Zentralbanken in Verbindung mit staatlicher Unterstützung in den darauffolgenden Monaten zu einer starken Erholung. Am Jahresende beschleunigte die Hoffnung auf einen Impfstoff die Rally, wobei zyklische Titel aufholten.

Unsere starken Positionen in den USA, China und Europa erzielten solide Gewinne und ermöglichten eine Outperformance gegenüber dem Referenzindikator. Auch unser auf langfristiges Wachstum ausgerichteter Investmentansatz machte sich bezahlt, wie unsere Gewinne auf Positionen aus dem Technologie-, Gesundheits- und Konsumgütersektor zeigen. Innerhalb dieser Sektoren konnten wir dank mehrerer langfristiger Anlagethemen beträchtliches Alpha erzielen. Dazu gehört die zunehmende Nutzung von kontaktlosen Diensten und Technologien. Ein weiteres gutes Beispiel sind Titel aus dem Bereich des Onlinehandels, wo Amazon, JD und Sea Limited erheblich zur Performance beitrugen. Das starke Wachstum des „Social Commerce“, einer neuen Spielart des Onlinehandels, bei dem das gesamte Einkaufserlebnis – vom Stöbern bis zur Bestellung – in sozialen Netzwerken stattfindet, kam Titeln wie z. B. Facebook zugute, deren Potenzial bisher vom Konsens unterschätzt wurde.

Die größten Beiträgen im Laufe des Jahres stammten vor allem von chinesischen Gesundheitstiteln, darunter Chongqing ZhiFei, ein Impfstoffhersteller mit einem Kursplus von fast 200% im Jahr 2020, bei dem wir inzwischen Gewinne mitgenommen haben, aber auch Wuxi Biologics, eine Plattform, die integrierte Lösungen für die Entdeckung, Entwicklung und Herstellung biologischer Arzneimittel anbietet.

Angesichts des Marktanstiegs in der zweiten Jahreshälfte belasteten unsere Derivatestrategien, die durch Short-Indexpositionen, insbesondere auf die US-Indizes S&P 500 und Nasdaq, gekennzeichnet sind, die Performance, obwohl sie den Fonds während des Abschwungs im März stützten.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Investissement Latitude bis zu seiner Liquidation**.

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A EUR Acc	LU1046327000	EUR	21,29%	4,52%
E EUR Acc	LU1046327182	EUR	20,19%	4,52%
F EUR Acc	LU1046327349	EUR	21,46%	4,52%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Quelle: Carmignac, Bloomberg, 31.12.2020

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1046327000

** Der Portfolio Investissement Latitude wurde am 16. November 2020 aufgelöst.

Bericht des Verwaltungsrates

Recommended
minimum investment
horizon: **2** years



Der Carmignac Portfolio Unconstrained Credit (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1623762843) erzielte 2020 eine Rendite von +10,39% und entwickelte sich damit besser als sein Referenzindikator (75% ICE BofAML Euro Corporate Index + 25% ICE BofAML Euro High Yield Index), der um +2,80% stieg.

Kommentar des Verwaltungsrates

Die Verwerfungen innerhalb des Jahres ermöglichten es uns, Anlagegelegenheiten zu ergreifen, die sich nur einmal im Jahrzehnt bieten, und eine viel höhere Rendite zu erzielen, als wir ursprünglich für 2020 erwartet hatten. Dank der umsichtigen Positionierung des Fonds zu Beginn des Jahres konnten wir das Kapital zum richtigen Zeitpunkt einsetzen. Ein zentraler Grundsatz unserer Anlagephilosophie ist seit jeher, dass die Erhaltung von Wahlmöglichkeiten mit Barmitteln und Absicherungen in Zeiten hoch bewerteter Kreditmärkte der Schlüssel zur Erzielung überdurchschnittlicher langfristiger Renditen ist. Es ist nie einfach, sich zurückzuhalten und nicht einer geringfügigen Performance hinterherzujagen, wenn der Markt auf vollen Touren läuft, aber diese Krise hat einmal mehr bewiesen, dass sich Disziplin auszahlt.

Der Fonds trat in diese durch die Folgen der COVID-19-Pandemie verursachte Volatilitätsphase mit einem beträchtlichen Barmittelpolster und einem bedeutenden Volumen an Kreditabsicherungen durch Credit Default Swaps ein. Dies führte zu einem insgesamt vorsichtigen Nettoexposure an den Kreditmärkten. Natürlich haben wir nicht mit einer globalen Pandemie gerechnet, aber wir waren uns bewusst, dass wir uns in einem weit fortgeschrittenen Stadium eines bereits sehr langen Kreditzyklus befanden. Der Markt konzentrierte sich auf einen Zwölf-Monats-Horizont und bewertete in den Preisen ein erwartetes günstiges Ausfallumfeld. Wie immer konzentrierten wir uns auf einen Fünf-Jahres-Horizont, und wir bewerteten ein Kreditrisiko, das dem Eintritt einer Rezession weit vor Ablauf dieser fünf Jahre entsprach, was uns zu einer vorsichtigen Positionierung veranlasste.

Trotz dieser vorsichtigen Haltung und nach einem ordentlichen Start ins Jahr gerieten die meisten unserer Performancetreiber mit der Verschärfung der Krise schnell in die Verlustzone, wobei unsere High-Yield-Positionen in einer Phase wahlloser Abverkäufe die meisten Verluste hinnehmen mussten.

Was uns überraschte, war das außergewöhnliche Ausmaß der Verwerfungen, die wir an den Kreditmärkten beobachten konnten, als die Panik, die durch die erste Pandemie seit Generationen ausgelöst wurde, die Marktteilnehmer erfasste. Die Bewertung vieler unserer Anleihen wurde trotz nahezu unveränderter fundamentaler Risikokosten stark beeinträchtigt. Außerhalb unseres Portfolios konnten wir feststellen, dass die Preise der Wertpapiere von Unternehmen mit soliden Bilanzen und Aussichten, die jedoch in hohem Maße direkt den Folgen des weltweiten Lockdowns ausgesetzt waren, extrem pessimistische langfristige Ergebnisse berücksichtigten.

Daher haben wir in diesem Umfeld viele hervorragende risikobereinigte Chancen erkannt. In der zweiten Märzhälfte und im April begannen wir allmählich und vorsichtig mit der Neugewichtung des Portfolios:

- Zunächst haben wir unser Nettoexposure in hochverzinslichen Wertpapieren schrittweise erhöht, indem wir unsere Absicherungen durch Credit-Default-Swaps (CDS) auflösten. Dieses Exposure stieg von 30% im Februar auf mehr als 45% Mitte April
- Dann erlaubte uns die Panik, Special Situations in Sektoren zu kaufen, die von der Krise besonders betroffen waren (Freizeit, Fluggesellschaften, Automobile usw.). Wir konzentrierten uns auf Unternehmen, die unserer Ansicht nach einer Liquiditätskrise standhalten können, indem sie bei Bedarf neue Schulden aufnehmen, und deren langfristiger Wert selbst in einem pessimistischen Szenario immer noch problemlos die Verschuldung abdeckt.
- Darüber hinaus beteiligten wir uns, sobald sich der Investment-Grade-Kreditmarkt wieder öffnete, an zahlreichen Neuemissionen mit attraktiven Konvexitätsprofilen und Prämien, was die Nachfrage verstärkte und die Bewertungen der Anleihen stützte.
- Natürlich haben wir im Zusammenhang mit dieser Panik auch Kapital in Emittenten umgeschichtet, die wir bereits gut kennen und die ein attraktives Risiko-Rendite-Profil aufweisen, was sich mit der Marktkorrektur noch verstärkte.

Diese Neupositionierung legte den Grundstein für eine Trendwende in der Wertentwicklung, so dass der Fonds bereits im Juni wieder im positiven Bereich lag und das Jahr mit einer deutlich positiven Performance abschloss.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1623762843.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Bericht des Verwaltungsrates

Gegen Ende des Jahres und auch wenn wir das Potenzial unseres Portfolios weiterhin positiv einschätzen, da viele Anleihen von gesunden Unternehmen mit soliden Geschäftsmodellen, guten Bilanzen und kontinuierlichem Zugang zu Liquidität selbst unter den pessimistischsten Annahmen weit über ihren fundamentalen Risikokosten liegen, haben uns die nach wie vor unsichere Wirtschaftslage und die höheren Bewertungen dazu veranlasst, unser Exposure im Kreditmarkt schrittweise zu reduzieren, indem wir unsere Absicherung über Derivate hauptsächlich im risikoreichsten Segment des Marktes erhöhten.

Insgesamt sind wir für 2021 zuversichtlich. Der Fonds ist so positioniert, dass er von den attraktiven spezifischen Anlagen in unserem Portfolio profitieren kann und gleichzeitig das Marktrisiko unter Kontrolle bleibt. Er bietet derzeit einen unserer Meinung nach attraktiven risikobereinigten Carry. Während sich die Krise entspannt und die Unternehmen die Folgen abschätzen, erwarten wir, dass die Umstände in Special Situations kurzfristig wie langfristig lohnend bleiben werden.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Unconstrained Credit über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU1623762843	EUR	10,39%	2,80%
INCOME A EUR	LU1623762926	EUR	10,42%	2,80%
A USD ACC HDG	LU1623763064	USD	11,91%	2,80%
W EUR ACC	LU1623763148	EUR	11,57%	2,80%
F EUR ACC	LU1932489690	EUR	10,83%	2,80%
A CHF ACC HDG	LU2020612490	CHF	10,00%	2,80%
F CHF ACC HDG	LU2020612730	CHF	10,43%	2,80%
W CHF ACC HDG	LU2020612813	CHF	11,11%	2,80%
F USD ACC HDG	LU2020612904	USD	12,31%	2,80%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START¹ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

¹ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine Bewertung von BB². Darüber hinaus verfügen mehr als 74% unserer Portfoliositionen über ein Rating von mindestens BB und 42% über ein Rating zwischen A und AAA.

² Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung und aufgrund von kontroverserem Verhalten. Carmignac kann mit anderen Anleiheinhabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Fallstudie Boeing:

Boeing ist ein US-amerikanischer Flugzeug- und Raumfahrtkonzern. Die Maschinen der neuen Flugzeugflotte von Boeing (insbesondere die 777x) sind 15% bis 25% treibstoffeffizienter als die Flugzeuge, die sie ersetzen. Nach Angaben des Unternehmens wird dieser Austausch ausreichen, um die Branchenziele zur Emissionssenkung um 50% bis zum Jahr 2050 zu erreichen. Zwei seiner Fabriken werden zu 100% mit erneuerbarer Energie betrieben (Renton & Charleston).

Aus Sicht des Kriteriums Soziales wird Boeing aufgrund der aufeinanderfolgenden Flugzeugunglücke, die sich mit den Flugzeugen vom Typ 737 Max ereignet haben, vom MSCI immer noch stark herabgestuft. Die Fluggesellschaften behalten ihre Flugzeugflotte des Typs 737 Max bis auf Weiteres am Boden. Die FAA verhängte ein Bußgeld in Höhe von 20 Millionen US-Dollar wegen der unsachgemäßen Herstellung der 737 Max-Jets. Diese stellen nach wie vor ein erhebliches Risiko für das Unternehmen dar, u. a. aufgrund von Auftragsstornierungen, Strafzahlungen und Gewährleistungszahlungen (mehr als 1 Mrd. US-Dollar im Jahr 2017). Vor kurzem hat TUI von Boeing als Entschädigung für ihre von dem Flugverbot betroffenen Flugzeuge 300 Mio. US-Dollar erhalten. Was die andere Seite des Aspekt Soziales, die Personalwirtschaft, betrifft, scheint Boeing alles richtig zu machen. Das Unternehmen wird regelmäßig als einer der besten Arbeitgeber in Amerika mit starken Sozialleistungen eingestuft. Die Mitarbeiterzahl liegt seit Jahren stabil bei rund 160.000, obwohl sich dies aufgrund des aktuellen COVID-Umfelds ändert.

Die Führungsgremien sind zu 100% unabhängig. Jede Aktie verleiht nach dem Grundsatz „one share one vote“ eine Stimme. Die Verwaltungsratsmitglieder werden jährlich wiedergewählt. In Bezug auf das Unternehmensverhalten werfen viele dem Vorstand vor, dass er seine Verantwortung nicht ernst genommen und nach dem ersten Unglück nicht versucht hat, die Situation zu bereinigen, und darüber hinaus nach dem zweiten Unglück sehr lange gebraucht hat, um Maßnahmen zu ergreifen (obwohl die Mitglieder der Unternehmensführung gemeinsam über jahrzehntelange Erfahrung in der Luftfahrtindustrie verfügen).

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Credit bleibt in Boeing investiert.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Bericht des Verwaltungsrates

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Unconstrained Credit

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ - Intensität ¹	Gesamte CO ₂ - Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ - Emissionen ³
FONDS	217,9	-	72,8%
75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index + 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield	177,5	-	80,9%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	+22,7%	k. A.	k. A.

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 05.01.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Hauptrisiken des Carmignac Portfolio Unconstrained Credit:

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

Zinsrisiko: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Währungsrisiko: Das Währungsrisiko ist mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist, wobei das Exposure entweder durch eine Direktanlage oder über Forward-Finanzinstrumente erreicht wird.

Verwaltung mit Ermessenspielraum: Die Erwartungen der Verwaltungsgesellschaft zur Entwicklung der Finanzmärkte wirken sich direkt auf die Wertentwicklung des Fonds aus, die von den ausgewählten Wertpapieren abhängt.

Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Bericht des Verwaltungsrates



Kommentar des Verwaltungsrates

2020 war ein schwieriges Jahr für die Schwellenländer – vom COVID-19-Ausbruch bis hin zur Unsicherheit über die US-Wahlen und die Handelspolitik. Während des Ausbruchs haben China und Ostasien das Virus in der ersten Welle erfolgreich bekämpft und danach weitere Lockdowns weitgehend vermieden. Dies führte zu einer Outperformance der asiatischen Währungen, die den gesamten Abverkauf vom März wieder ausgleichen konnten.

Die Geldpolitik wurde als Reaktion auf die Lockdowns außerordentlich akkommodierend, wobei die meisten Schwellenländer im Gegensatz zu früheren Krisen den Lockerungen der US-Notenbank und der Europäischen Zentralbank folgten. Dies hat zwar den Druck auf die Volkswirtschaften vermindert, aber auch die Währungen vieler Schwellenländer wie Brasilien, Mexiko, Russland usw. geschwächt. Die lokalen Zinssätze wurden in den Schwellenländern auf historische Tiefststände gesenkt, wobei die Rendite des lokalen Anleihenindex bei 4,22% im Vergleich zu einem 10-jährigen Durchschnitt von 6,20% lag (Quelle: Bloomberg, JGENVUEG Index). Überraschenderweise hat der Wertverlust der Währungen bisher keine Inflation ausgelöst.

Die Unterstützung durch die wichtigsten Zentralbanken und Regierungen übertrug sich im März schnell auf die Investment-Grade-Kreditmärkte, und die Spreads verringerten sich deutlich auf ihre Niveaus vor Ausbruch der Pandemie. Auf der anderen Seite blieb das High-Yield-Segment zurück, und die Spreads sind immer noch weit von ihren Vorkrisenniveaus entfernt.

Als die US-Wahlen näher rückten und sich die Nachrichten über die Fortschritte bei der Entwicklung eines COVID-Impfstoffs häuften, sahen wir eine Rally bei High-Yield-Anleihen, die insbesondere nach den Wahlen im November und zum Jahresende gegenüber den Investment-Grade-Anleihen aufholten.

Dennoch ist es dem Fonds gelungen, seinen Referenzindikator (JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index) um mehr als 15% zu übertreffen und eine absolute Rendite von rund 10% zu erzielen. Demgegenüber gab der Referenzindikator um -5,8% nach, und der Fonds operierte mit einer Volatilität nahe des Referenzindikators und seiner Vergleichsgruppe. Dies beruhte sowohl auf der Meidung der schwachen Glieder während der großen Verkaufswelle wie auch einem guten Timing danach bei der Erhöhung des Risikos in Titeln, die uns gefallen, da die Bewertungen sehr günstig wurden.

Die Hauptperformancequelle waren Devisen, insbesondere mieden wir anfangs Währungen mit hohem Beta¹ und investierten dann zunächst in asiatische Währungen, die von der Krisenbewältigung profitierten. Später im 4. Quartal stockten wir Währungen wie den russischen Rubel oder die indonesische Rupiah auf, um von hohen Realzinsen und einer weiteren Abwertung des US-Dollars zu profitieren.

Bei den Unternehmensanleihen war der Fonds in der Lage, aggressiv in den Kreditmarkt zurückzukehren, um während der Erholung nach dem März durch die Anlage in stark angeschlagenen Werten Performance zu generieren. Typischerweise trugen Kredite wie Rumänien, Côte d'Ivoire oder die Ukraine wesentlich zur Performance bei.

Mit Blick auf das Jahr 2021 werden wir die Flexibilität des Fonds weiterhin voll ausschöpfen, wobei unser Kernszenario für die Schwellenländer eine Fortsetzung der Erholung aus der Corona-Krise ist. Auch wenn wir davon ausgehen, dass die Schwellenländer einen verzögerten Zugang zu Impfstoffen haben werden, denken wir, dass die Industrieländer, die zusammen mit China zur Normalität zurückkehren, die Nachfrage nach Rohstoffen und globalen Gütern steigern werden. In diesem Zusammenhang erwarten wir eine gute Entwicklung der Rohstoffwährungen und insbesondere des russischen Rubels und des brasilianischen Real, die angesichts der Fundamentaldaten immer noch günstig erscheinen.

¹ Beta misst das Verhältnis zwischen den Schwankungen der Nettoinventarwerte des Fonds und den Schwankungen der Niveaus seines Referenzindikators.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikostufen von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1623763221.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Bericht des Verwaltungsrates

Wir rechnen auch mit einem weiterhin schwachen Dollar, was den Zentralbanken der Schwellenländer Spielraum für niedrige Leitzinsen gibt. In dieser Hinsicht werden wir uns weiterhin weitgehend aus den lokalen Zinsmärkten heraushalten, da die Lockerungen hinter uns zu liegen scheinen. Für Volkswirtschaften, die bereits auf vollen Touren liefen, als sie in die Corona-Krise eintraten, insbesondere für mitteleuropäische Volkswirtschaften wie die Tschechische Republik, erwarten wir, dass ihre Zentralbanken die Zinsen anheben werden, wenn sich die Konjunktur mit möglichem Inflationsdruck erholt.

Unternehmensanleihen aus Schwellenländern sehen im Großen und Ganzen zunehmend teurer aus. Wir erwarten durch Zuflüsse in die Anlageklasse dennoch einen weiteren Anstieg im ersten Quartal 2021. Darüber hinaus hat sich die Kreditqualität einiger Länder im High-Yield-Segment durch den starken Anstieg der Verschuldung verschlechtert und könnte 2021 zum Vorschein kommen, beispielsweise in Fällen wie Sri Lanka. Der Fonds wird daher weiterhin in Krediten investiert bleiben, die wahrscheinlich von der Erholung profitieren werden und beherrschbare Schuldenkennzahlen haben, wie z. B. Rumänien, das große Beträge aus dem EU-Wiederaufbaufonds erhalten wird und eine neue fiskalisch konservative Regierung hat.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU1623763221	EUR	9,84%	-5,79%
INCOME A EUR	LU1623763494	EUR	9,87%	-5,79%
E USD ACC HDG	LU1623763577	USD	10,98%	-5,79%
W EUR ACC	LU1623763734	EUR	10,54%	-5,79%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt ist ein Anleihenfonds (OGAW) mit einem sozial verantwortlichen Investmentansatz, der Strategien in Bezug auf Lokalwährungsanleihen, Fremdwährungsanleihen und Währungen der Schwellenländer umsetzt und in seinen Entscheidungsprozess ESG-Kriterien einbezieht.

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, über einen empfohlenen Mindestanlagezeitraum von drei Jahren nachhaltig positive Renditen mit einer attraktiven Sharpe Ratio zu erzielen und dabei seinen Referenzindikator (JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index), berechnet mit Wiederanlage der Erträge, zu übertreffen. Dieser Teilfonds verfolgt ein nachhaltiges Anlageziel in Übereinstimmung mit Artikel 9² der EU-Verordnung 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) und stellt sein Portfolio unter Einhaltung folgender Regeln für Portfolios mit Anlagen in staatlichen Schuldtiteln zusammen:

- 60% haben eine Nachhaltigkeitswertung (Sustainability Score) von 3 oder höher im Scoring-System (Einzelheiten siehe unten)
- 90% haben eine Nachhaltigkeitswertung von 2,6 oder höher im Scoring-System
- Die durchschnittliche expositionsgewichtete Wertung liegt über 3, wodurch ein positiver Beitrag für die Gesellschaft und die Umwelt geleistet wird.

Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Engagement und zeichnet sich darüber hinaus aus durch 1) einen „Best-in-Universe“-Ansatz für Emittenten von Staatsanleihen, die eine nachhaltige Politik bieten, gemessen durch ein firmeneigenes ESG-Bewertungssystem für Staatsanleihen, um die ESG-Merkmale jedes Landes in seinem Anlageuniversum zu identifizieren. Diese werden mit einer Punktzahl von 1 bis 5 bewertet, wobei 1 die niedrigste Punktzahl, 5 die höchste Punktzahl und 3 der neutrale Punkt ist. 2) Das „Selektivitäts“-Management in Bezug auf das investierbare Universum ermöglicht eine Reduzierung des Anlageuniversums (Unternehmensanleihen) um mindestens 20%. 3) Eine ESG-Analyse wird für alle Anlageklassen durchgeführt. 4) Es besteht eine Verpflichtung zum aktiven Dialog mit dem Emittenten.

² Der Fonds erfüllt seit dem vierten Quartal 2020 die Voraussetzungen von Artikel 8 und wird ab März 2021 die Bestimmungen von Artikel 9 erfüllen

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Bericht des Verwaltungsrates

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START³ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

³ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Bericht des Verwaltungsrates

Dieser Teilfonds verfolgt ein nachhaltiges Anlageziel, das einen firmeneigenen ESG-Bewertungsrahmen für Staatsanleihen-Emittenten anwendet, und stellt sein Portfolio unter Einhaltung der folgenden Regeln für Portfolios mit Anlagen in staatlichen Schuldtiteln zusammen:

- 60% haben eine Nachhaltigkeitswertung (Sustainability Score) von 3 oder höher im Scoring-System (Einzelheiten siehe unten)
- 90% haben eine Nachhaltigkeitswertung von 2,6 oder höher im Scoring-System
- Die durchschnittliche expositionsgewichtete Nachhaltigkeitswertung liegt über 3

Der unternehmenseigene Index für Staatsanleihen bewertet Schwellenländer anhand von 10 ESG-bezogenen Faktoren aus öffentlich zugänglichen Quellen. Ziel der Analyse ist es, Länder zu erkennen, die ihre ESG-bezogene Leistung dynamisch verbessern, was unserer Meinung nach dazu führen wird, dass sie die besten Renditen und Risikoprämien bei der Anlage in Staatsanleihen erzielen. Die ESG-Wertungen werden monatlich zusammengetragen und veröffentlicht. Für die folgende Berechnung werden die staatlichen Emittenten mit einer Punktzahl von 1 bis 5 bewertet, wobei 1 die niedrigste Punktzahl, 5 die höchste Punktzahl und 3 der neutrale Punkt ist.

Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt A EUR Acc	Referenzindikator**
3,14	3,16

Rating-Verteilung nach Komponenten

	Fonds	Referenzindikator**
Umwelt	3,34	3,38
Pro-Kopf-CO ₂ -Ausstoß	3,04	2,96
Anteil erneuerbarer Energien	3,42	3,84
Anpassung ⁽¹⁾		
Soziales	3,08	3,00
Lebenserwartung	2,42	2,71
GINI-Koeffizient ⁽²⁾	3,06	2,81
BIP pro Kopf auf KKP-Basis ⁽³⁾	3,57	3,56
Bildung	3,30	3,16
Anpassung ⁽¹⁾		
Unternehmensführung	3,01	3,09
Geschäftsklima	3,08	3,24
Haushaltslage	3,05	2,96
Schuldposition	2,90	3,14
Leistungsbilanzposition	2,97	3,33
Anpassung ⁽¹⁾		
Insgesamt	3,14	3,1
% der Allokation in Länder mit Wertung >3	75,75%	68,83%
% der Allokation in Länder mit Wertung >2,6	100,00%	100,00%

In Bezug auf diese ESG-Bewertung des Unternehmensanleihenportfolios hat unser Fonds eine Bewertung von BB⁴. Darüber hinaus verfügen mehr als 57% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 21% über ein Rating zwischen A und AAA.

⁴ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Bericht des Verwaltungsrates

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung und aufgrund von kontroverserem Verhalten. Carmignac kann mit anderen Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Fallstudie Pemex

Petroleos Mexicanos, besser bekannt als Pemex, ist das staatliche mexikanische Erdölunternehmen mit einem Vermögen von mehr als 100 Mrd. USD. Pemex wird von MSCI im ESG-Rating mit CCC bewertet (Stand: 07.01.2021). Der Fondsmanager des Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt hat sich jedoch im Laufe des Jahres 2020 regelmäßig mit verschiedenen Schlüsselpersonen aus dem Management des Unternehmens getroffen: Pemex-CFO Alberto Velazquez Garcia, der mexikanische Finanzminister Arturo Herrera und andere wichtige Mitglieder des Pemex-Verwaltungsrats. Nach diesen regelmäßigen Treffen waren wir von der positiven Entwicklung des Unternehmens überzeugt. Dies gilt vor allem für vier Bereiche:

- Pemex ist eine Zukunftsstory, da die Steuerlast des Unternehmens sinkt und es steuerlich mehr wie ein normales Unternehmen behandelt wird;
- Pemex hat niedrige Ölförderkosten und betreibt weder Fracking/Schieferölförderung noch Offshore-Tiefseebohrungen, was laut vielen privaten Großunternehmen im Golf von Mexiko inzwischen unrentabel ist;
- Pemex konzentriert sich auf die Stabilisierung der Ölförderung und hat dieses Ziel nach mehr als einem Jahrzehnt des Rückgangs fast erreicht;
- Der Bau einer Raffinerie ist auch unter Umwelt- und Beschäftigungsgesichtspunkten besser, als Rohöl in die USA zu exportieren, um von dort wieder Benzin zu importieren.

Aus diesen Gründen bleibt der Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt in Pemex investiert.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt

Der Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis. Die folgende CO₂-Intensität wurde für den Teil der Unternehmensanleihen des Portfolios berechnet. Bitte beachten Sie die geringe Abdeckung der CO₂-Emissionsdaten der Emittenten, die die CO₂-Intensität der gesamten Anlagen in Unternehmensanleihen möglicherweise nicht vollständig repräsentieren.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Bericht des Verwaltungsrates

	Gewichteter Durchschnitt CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ - Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³
FONDS	91,9	-	57,4%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 05.01.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (bereinigt in % der Vermögenswerte und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Hauptrisiken des Carmignac Portfolio Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Schwellenländer: Die Betriebsbedingungen und die Marktaufsicht in den Schwellenländern entsprechen mitunter nicht den Standards, die an den großen internationalen Börsen üblich sind, und beeinflussen die Kurse börsennotierter Instrumente, in denen der Fonds möglicherweise anlegt.

Zinsrisiko: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

Währungsrisiko: Das Währungsrisiko ist mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist, wobei das Exposure entweder durch eine Direktanlage oder über Forward-Finanzinstrumente erreicht wird.

Der Fonds ist mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden.

Bericht des Verwaltungsrates



Der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU1744628287) schnitt 2020 mit einer Performance von +13,86% besser ab als sein Referenzindikator (50% Stoxx Europe 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. Vierteljährliche Neugewichtung), der +2,35% zulegte.

Kommentar des Verwaltungsrates

Das Jahr 2020 war durch einen exogenen, die öffentliche Gesundheit betreffenden Schock gekennzeichnet, der einen Wechsel zu einer beispiellosen fiskalischen und geldpolitischen Anreizpolitik auslöste. Ein völlig einzigartiges, schwer vorhersehbares Szenario, das Disziplin, Risikomanagement und einen robusten Anlageprozess erforderte, der sich in unserem Fall über den gesamten Zeitraum als zuverlässig erwiesen hat und seinen Fokus auf Unternehmen mit hoher und stabiler Rentabilität legt, die intern reinvestieren, um dauerhaftes, erkennbares und stabiles Wachstum zu generieren. Im Laufe des Jahres haben wir die Entwicklung der COVID-19-Krise genau beobachtet, unsere Bestände überwacht und gleichzeitig nach neuen Perspektiven gesucht.

Während des gesamten Jahres 2020 hat der Fonds die volle Flexibilität innerhalb seines einzigartigen Mandats genutzt, um dieses noch nie dagewesene Szenario zu bewältigen. Durch die Ausgewogenheit unseres Risikomanagementprozesses, der sowohl eine disziplinierte Bottom-up-Titelauswahl als auch ein Top-down-Management des Exposures umfasst, konnten wir einen Mehrwert schaffen und gleichzeitig die Volatilität senken. Auf diese Weise machten wir nur 39% des Rückgangs des Referenzindikators im ersten Quartal mit, lieferten dann aber 124% seines Wiederanstiegs in den folgenden Quartalen.

Während der Corona-Krise im Februar/März konnte der Fonds dank seiner Flexibilität und Portfoliozusammensetzung die Korrektur teilweise auffangen. Wir haben alle verfügbaren Werkzeuge eingesetzt, um die Abwärtsrisiken zu mindern, wie z. B.: Management des Aktienexposures durch Aktienindizes, belastbare Aktienausswahl und Erhöhung des Barmittelbestandes. Darüber hinaus nutzten wir dieses volatile und fragile Umfeld, um unsere Positionen in bestimmten Titeln aufzustocken und gleichzeitig in unseren Aktien- und Anleihenportfolios einige qualitativ hochwertige Wachstumsunternehmen hinzuzufügen, die unter dem Ausverkauf gelitten haben. Anschließend haben wir den Fonds wieder aufgestockt, um von der Erholung am Aktienmarkt zu profitieren.

Im Aktienbereich blieb unsere Positionierung in langfristigen Wachstumsaktien über das gesamte Jahr hinweg ein wichtiger Performancefaktor. Die Fähigkeit, trotz dieser volatilen und beispiellosen Zeiten eine solche Performance zu erzielen, ist auf Mark Denhams Engagement für seinen Anlageprozess und seine Disziplin zurückzuführen, die Hand in Hand mit seiner Fähigkeit zur Titelauswahl geht. Darüber hinaus hat die erhebliche Volatilität, die die Finanzmärkte sektor- und länderübergreifend getroffen hat, in der Tat interessante Einstiegspunkte für attraktive langfristige Gelegenheiten geboten. In der ersten Hälfte des Jahres 2020 haben wir beispielsweise Titel wie Amadeus aufgenommen, ein Softwareunternehmen, das sich auf Software für Reisebüros und Fluggesellschaften spezialisiert hat und erwartungsgemäß einen riesigen Nachfragerückgang verzeichnete. Zusätzlich kamen die Compass Group (Catering), AMS (Halbleiter) und Informa (Messen) hinzu.

Aber das ist nicht alles, denn die Performance des Fonds wurde auch durch unsere Fähigkeit angetrieben, das Portfolio an verschiedene Szenarien anzupassen. Unser verstärktes Exposure in zyklischeren Gelegenheiten, die durch die COVID-19-Krise geschaffen wurden, sowie die Nutznießer des Europäischen Wiederaufbaufonds entwickelten sich gut. Infolgedessen gehörten sowohl zyklische Positionen – wie AMS-Stammaktien und Unternehmensanleihen von Carnival – als auch Exposures, die vom Konjunkturpaket profitierten – der Sektor für grüne Energien im Aktiensegment oder italienische Staatsanleihen – zu den Haupttreibern der Performance in der zweiten Jahreshälfte.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1744628287.

Bericht des Verwaltungsrates

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass in den letzten zwölf Monaten alle Performancetreiber (Aktien und festverzinsliche Anlagen) positiv zur Performance beigetragen haben. Bei den Aktienkomponenten konzentrieren wir uns als Stock Picker auf die Fundamentalanalyse, was wiederum erklärt, dass die Titelauswahl der größte Performancetreiber ist. Im Laufe des Jahres haben wir uns auch von einigen Titeln getrennt, die sich nicht wie erwartet entwickelt hatten oder bei denen sich die Anlagethese verschlechtert hatte, wie z. B. Bankinter oder Prudential. Ähnlich tragen bei den Anleihenkomponenten sowohl Unternehmensanleihen als auch Staatsanleihen positiv zur Performance bei. Wie bereits erwähnt, entwickelten sich die im März/April hinzugenommenen Unternehmensanleihen bis zum Jahresende gut. Bemerkenswert ist auch die Performance unserer Aktienderivate, die hauptsächlich für das Risikomanagement eingesetzt werden. Sie reduzierten die Volatilität während des Abschwungs und setzten sich im Aufschwung und in zyklischeren Sektoren schneller wieder durch.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators*
A EUR ACC	LU1744628287	EUR	+13,86%	+2,35%
A USD HDG	LU1744628873	USD	+15,49%	+2,35%
AW EUR ACC	LU1932476879	EUR	+15,19%	+2,35%
F EUR ACC	LU1744630424	EUR	+14,54%	+2,35%

*Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). * 50% STOXX Europe 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. Vierteljährliche Neugewichtung.*

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. Der Fonds verfügt über ökologische (E) und governancebezogene (G) Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation). Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten.

Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch 1) niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsatz des GHG Protocol), 2) Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion des Anlageuniversums um 20% (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund schlechter ESG-Bewertungen, 3) Analyse von ESG-Risiken in allen Anlageklassen, 4) eine Verpflichtung zum aktiven Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website¹.

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben.

¹ https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

Bericht des Verwaltungsrates

Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert.
- 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarberschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie unter https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-policies-reports-4528.

² START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe wenden weitere Ausschlüsse an, insbesondere:

ENERGIE-AUSSCHLUSSRICHTLINIEN

- ✘ **Kraftwerkskohleproduzenten**, die mehr als 10% des Umsatzes direkt durch die Kohleförderung erzielen
- ✘ Versorger mit **unkonventionellen Energiequellen**⁽¹⁾, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen
- ✘ **Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl**⁽²⁾: Unternehmen sind ausgeschlossen
- ✘ **Konventionelle Energieerzeugung**⁽³⁾: Unternehmen müssen mindestens 40% ihrer Erträge durch **Gas und/oder erneuerbare Energien**⁽⁴⁾ erwirtschaften
- ✘ **Stromerzeugung**: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 408 gCO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten:
 - **Gasbetrieben** – 30% der Produktion oder der Erträge
 - **Kohlebetrieben** – 30% der Produktion oder der Erträge
 - **Kernkraftbetrieben** – 30% der Produktion oder der Erträge

ETHISCHE AUSSCHLUSSRICHTLINIEN

- ✘ **Alle Unternehmen, die umstrittene Waffen produzieren oder mit diesen handeln**⁵
- ✘ **Konventionelle Rüstungsunternehmen einschließlich Waffenkomponenten** (ab 10% der Erträge)
- ✘ **Alle Tabakproduzenten**. Umsatzgrenze von 5% für Großhandelsunternehmen und Lieferanten
- ✘ **Unternehmen der Erwachsenenunterhaltung** (ab 2% der Erträge)
- ✘ **Glücksspielunternehmen** (ab 2% der Erträge)
- ✘ **Normenbasierte Ausschlüsse**, unter anderem von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption verstoßen

Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

(2) In der Aktienkomponente des Portfolios. Konventionelle Energie (Öl und Gas)

(3) In der Unternehmensanleihenkomponente des Portfolios (4) Erneuerbare Energien: Biokraftstoff, Wind, Solar, Wellen, Geothermie, Wasser, Gezeiten. (5) Unternehmen die Folgendes nicht einhalten: 1. Die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet; 2. Das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet; 3. Das belgische Mahoux-Gesetz, das den Einsatz von Uranmunition verbietet; 4. Die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von chemischen Waffen verbietet; 5. Den Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf die Gruppe der so genannten Atommächte (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt; 6) die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet. Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, Oktober 2020

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine Bewertung von A, die etwas niedriger ist als die Bewertung seines Referenzindikators (AA)³. Des Weiteren verfügen mehr als 87% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 78% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index 82% sind. Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien hinsichtlich der CO₂-Emissionen, der Finanzierung der Umweltfolgen und der Berücksichtigung von Risiken im Zusammenhang mit dem Klimawandel deutlich höhere Wertungen aufweisen als im Index. In Bezug auf die Sektoren sind für den Carmignac Portfolio Patrimoine Europe die Bereiche saubere Technologie (Clean Tech) und Energieeffizienz hervorzuheben.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement der Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen.

³ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: Bitte beachten Sie, dass unser Rating mit dem Stoxx 600 Europe verglichen wird. Das Fondsrating umfasst alle Aktien und Unternehmensanleihen, staatliche und quasistaatliche Anleihen werden hingegen nicht in die Berechnung einbezogen. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroverserem Verhalten und Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf unserer Website.

Ende 2020 trafen wir uns beispielsweise mit Adyen, einem globalen Zahlungsabwickler (Merchant Acquirer) mit Hauptsitz in den Niederlanden. Das MSCI-Rating von Adyen liegt bei BBB, vor allem aufgrund des ESG-Kriteriums „S“ (Soziales), genauer gesagt des Aspekts „Humankapital“. Vor diesem Hintergrund haben wir uns mit dem Unternehmen befasst und ein paar Fragen gestellt mit dem Ziel, das Bewusstsein zu schärfen, Verbesserungen voranzutreiben und mehr Details zu erfahren. Das Unternehmen arbeitet nach der „Adyen-Formel“, acht Prinzipien, an denen sich alle Mitarbeiter als wichtige Stakeholder des Unternehmens orientieren. Diese Prinzipien stellen sicher, dass das Unternehmen die richtigen Mitarbeiter an den richtigen Stellen platziert. Dasselbe wird auch durch den Einstellungsprozess sichergestellt, der beinhaltet, dass jeder neue Mitarbeiter vom Verwaltungsrat des Unternehmens interviewt wird, der keinen eigenen Raum hat, sondern Schreibtische im Bürobereich. Mit 1639 Mitarbeitern in 22 Niederlassungen ermutigt die Kultur von Adyen jeden zur Zusammenarbeit, um ein besseres, nachhaltiges Unternehmen aufzubauen. Gleichzeitig unterstützt sie den Unternehmergeist und ermutigt die Mitarbeiter, ihre Meinung zu äußern, und dies bei einer immer noch flachen Unternehmensstruktur. Obwohl es kein Dokument zur sozialen Verantwortung gibt, haben wir aufgrund unserer Analyse und unseres direkten Engagements erfahren, dass das Unternehmen verpflichtende jährliche Sicherheits-, AML-, Datenschutz- und Cybersicherheitsschulungen durchführt, als regulierte Bank von der niederländischen Zentralbank geprüft wird und auch interne Audits zu Prozessen, Ethik und Compliance durchführt, was eine unabhängige Funktion ist. Da sich die Offenlegung verbessert hat, haben wir intern ein B-Rating für das Unternehmen festgelegt und erwarten mehr Transparenz im nächsten Geschäftsbericht, möglicherweise durch Mitarbeiterbefragungen/Zufriedenheit/Umsatzdaten.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

Für den Carmignac Portfolio Patrimoine Europe wurden im Rahmen seines Anlageprozesses spezifische Richtlinien zur Berücksichtigung des CO₂-Risikos eingeführt. 1) Minimierung der Auswirkungen auf die Umwelt mit einem CO₂-Fußabdruck, der 30% unter dem Referenzindikator (STOXX Europe 600) liegt. Diese CO₂-Bilanz wird am Verhältnis der CO₂-Intensität zum Umsatz gemessen und monatlich auf der Website des Fonds veröffentlicht. 2) Begrenzung der Investitionen in Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven. 3) Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor. 4) Investition in Unternehmen, die nachhaltige Lösungen und Technologien anbieten.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Bericht des Verwaltungsrates

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

Der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf monatlicher Basis. Zum 31. Dezember 2020 hat der Fonds ein CO₂-Äquivalent je Million Euro Umsatz, das um 74% unter dem des Referenzindikators liegt. Nimmt man die gesamten CO₂-Emissionen des Fonds, ist der Unterschied sogar noch größer: Der Fonds emittiert 90% weniger CO₂ als sein Referenzindikator. Infolge seiner fondsspezifischen Energie-Ausschlussrichtlinien ist die Allokation in fossilen Brennstoffen gering: Nur 0,02% seiner Einnahmen stammen aus fossilen Brennstoffen, was 98% unter dem Referenzindikator liegt. Darüber hinaus trägt die positive Auswahl des Fonds von Unternehmen wie SAP, Schneider, Knorr-Bremse, Nell und Kingspan, die die Zulieferindustrie energieeffizienter machen, zum Klimaschutz bei. Im Bereich der sauberen Technologien können Anlagepositionen wie Assa Abloy, Morphosys und Amadeus angeführt werden.

	Gewichteter Durchschnitt der CO₂- Intensität¹	Gesamte CO₂- Emissionen²	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂- Emissionen³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes⁵
FONDS	48,28	819,4	82,0%	0,02%
Stoxx 600 ⁴	186,7	16.542,8	99,0%	1,22%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	-79,1%	-97,0%	k. A.	-98,4%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

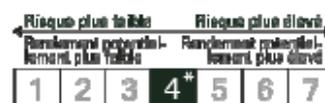
4. Der Stoxx 600 wurde für Aktien und Unternehmensanleihen als Vergleichsmaßstab für die Berechnung der CO₂-Emissionen verwendet.

5. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2020

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Bericht des Verwaltungsrates



Der Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 (Aktienklasse M EUR Acc – ISIN LU1873147984) erzielte 2020 eine Performance von +5,65% und eine Performance seit Auflegung von +15,29% per 31.12.2020.

Kommentar des Verwaltungsrates

Vermögensallokation

Inmitten der Corona-Krise wurde das Aktienexposure stark reduziert. Es wurde beschlossen, die Vermögensallokation in die folgenden vier Bereiche zu unterteilen, um eine Performance zu erzielen, die möglichst unkorreliert zu den Aktienmärkten ist:

- Carmignac Diversified/Multi-Asset-Fonds (namentlich Carmignac Portfolio Patrimoine/Emerging Patrimoine/Patrimoine Europe), die die Möglichkeit bieten, das Aktienexposure zeitlich abzustimmen und somit das Portfolio im Falle einer weiter angespannten Marktlage zu schützen, während sie gleichzeitig auf ihre Reaktionsfähigkeit im Falle eines Aufschwungs zählen
- Anleihenfonds (namentlich Carmignac Sécurité/Unconstrained Euro Fixed Income/Unconstrained Global Bond), die sowohl festverzinsliche Carrys liefern als auch die Möglichkeit bieten, auf die politische Reaktion der Zentralbanken auf die Corona-Krise zu reagieren und von ihr zu profitieren
- Long-Short-Aktienfonds (namentlich Carmignac Portfolio Long Short European Equity/Global Equity), die ein Exposure in unseren Aktienausswahlfähigkeiten bei reduziertem Aktienmarktrisiko bieten, während sie gleichzeitig im Allgemeinen von den Anleihenmärkten abgekoppelt sind
- Barmittel- und Geldmarktfondsäquivalent (namentlich Carmignac Court-terme)

Unsere Long-Short-Fonds, die eine positive Performance erzielten, unsere Mischfonds, die ihr Aktienexposure sehr effizient zeitlich planten, und unsere Palette an Anleihenfonds, die sich effektiv positionierten, um von den außerordentlichen Maßnahmen zu profitieren, die von den Zentralbanken auf der ganzen Welt ergriffen wurden, trugen alle dazu bei, dass sich der Carmignac Flexible Allocation 2024 von seinem Drawdown erholte und somit schrittweise wieder Risiken eingehen konnte.

Diese Risikoerhöhung wurde durch eine schrittweise Umschichtung in unseren Unternehmensanleihefonds (Carmignac Portfolio Unconstrained Credit) sowie in unsere Aktienfonds (Carmignac Portfolio Green Gold/Investissement/Grande Europe/Grandchildren) umgesetzt, wobei zunächst die verfügbaren Barmittel verwendet, dann unser Geldmarktfonds und schließlich der Carmignac Portfolio Sécurité verkauft wurden. Eine kleine Position in einem Korb von Goldminen wurde ebenfalls eröffnet, um das Portfolio sowohl vor dem Risiko einer steigenden Inflation als auch vor dem Risiko einer zunehmenden Marktunsicherheit zu schützen, sei es aufgrund der Wahlen in den USA oder einer zweiten Welle von COVID-19-Infektionen.

Da China schließlich sein normales Wachstumstempo wieder aufgenommen hat, ohne zur Bewältigung der Corona-Krise so hohe Haushaltsdefizite wie die Industrieländer einzugehen, und unsere Schwellenländerfonds im Verhältnis zu ihren Referenzindikatoren in China übergewichtet sind, hat der Carmignac Flexible Allocation 2024 im Juli 2020 damit begonnen, seine Allokation in diesem Universum zu erhöhen, um am Ende des Jahres eine spürbare Allokation in den Carmignac Portfolio Emergent und den Emerging Patrimoine zu erreichen.

Bis zum Jahr 2021 wird der Carmignac Flexible Allocation 2024 weiterhin auf unser bevorzugtes Thema ausgerichtet sein, d. h. auf langfristiges Wachstum, das unserer Meinung nach am besten durch Technologie-, Konsum- und Gesundheitsaktien sowohl in den Industrieländern als auch in den Schwellenländern erzielt werden kann, wobei der Schwerpunkt auf Qualitäts- bzw. Wachstumsfaktoren liegt. Der Carmignac Portfolio Green Gold dürfte insbesondere weiterhin vom Green Deal der EU sowie den Infrastrukturausgaben von Joe Biden für erneuerbare Energien profitieren, während er gleichzeitig wachsam und reaktionsfähig bleibt, um das Portfolio im Falle weiterer Spannungen auf dem Markt zu schützen.

* Für die Aktienklasse M EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1873147984

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Bericht des Verwaltungsrates

Zugrunde liegende Fonds

Der Carmignac Flexible Allocation 2024 profitierte von der positiven Wertentwicklung unserer Palette von diversifizierten/Multi-Asset-Fonds (Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine / Patrimoine Europe) sowie unserer Equity Long Short Fonds (Carmignac Portfolio Long Short Global Equities / Long Short European Equities) dank ihrer Reaktionsfähigkeit angesichts steigender Risiken sowie ihrer Fähigkeiten bei der Titelauswahl.

Bei den Aktienfonds trugen der Carmignac Portfolio Green Gold und der Carmignac Portfolio Emergent vor allem dank ihrer Exposures in China und im Bereich erneuerbare Energien zur positiven Performance bei.

Der Performancebeitrag der Anleihenfondspalette lag zum Ende des Jahres nahezu im neutralen Bereich.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020
M EUR ACC	LU1873147984	EUR	+5,65%
M EUR YDis	LU1873148016	EUR	+5,65%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Quelle: Carmignac, Bloomberg, 31.12.2020

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Bericht des Verwaltungsrates



Der Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU1910837258) verzeichnete 2020 eine Performance von +18,05% gegenüber +0,58% für seinen Referenzindikator (90% ESTER (EUR) kapitalisiert + 10% MSCI ACWI (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden). Vierteljährliche Neugewichtung).

Kommentar des Verwaltungsrates

2020 war in vielerlei Hinsicht ein außergewöhnliches Jahr. Die Welt wurde von einer globalen Pandemie heimgesucht, die unser tägliches Leben in einer noch nie dagewesenen Weise einschränkte und zu einem beispiellosen Konjunkturrückgang führte, gefolgt von geld- und fiskalpolitischen Impulsen in bislang einzigartigem Umfang, wodurch ein sehr volatiles Umfeld für die Aktienmärkte geschaffen wurde.

Während der MSCI ACWI (EUR) das Jahr mit einer leicht positiven Performance abschloss, fiel er zwischen Februar und März um rund 33%. Gleichzeitig verlor der Fonds 2,2% und bestätigte damit unsere Fähigkeit, Risiken in schwierigen Zeiten zu managen. So haben wir unser Nettoexposure von 13,45% Ende Januar in den negativen Bereich gesenkt. Außerdem nutzten wir die Trendwende des Marktes, um einige Positionen, insbesondere Short-Positionen, zu verkaufen, die unser Ziel erreicht hatten. Obwohl unsere Umsätze in der Regel recht gering sind, da wir versuchen, mit einer Dreijahresperspektive in Unternehmen zu investieren, haben wir im Laufe des Jahres einige Veränderungen vorgenommen. Wir eröffneten neue Positionen in einigen Unternehmen, die von dem Virus schwer betroffen sein werden, wie etwa einige Fluggesellschaften und Einzelhandelsunternehmen mit sehr schwachen Fundamentaldaten. Wir waren auch aus langfristiger Sicht sehr aktiv und haben die massive Verkaufswelle am Markt genutzt, um neue Positionen in Unternehmen mit sehr soliden Fundamentaldaten wie etwa Microsoft einzugehen.

Während des gesamten Jahres 2020 war das Long-Portfolio der wichtigste Performancetreiber, obwohl das Short-Portfolio uns half, durch das beispiellose Szenario vom Februar und März zu navigieren und den Abwärtstrend zu begrenzen. Im Jahresverlauf trugen unsere Long-Positionen im Nicht-Basiskonsumgütersektor und im IT-Sektor sehr stark zur Performance bei. Im Sektor der Nicht-Basiskonsumgüter erbrachten Farfetch, JD.com und Delivery Hero die drei wichtigsten Beiträge zur Performance des Jahres. Im IT-Sektor leisteten Zoom Video, Microsoft und Salesforces den größten Performancebeitrag.

Im Short-Portfolio waren die besten Performer unsere Positionen in einem amerikanischen multinationalen Kosmetikunternehmen und einer europäischen Billigfluggesellschaft. Umgekehrt erwies sich unsere Short-Position im Nasdaq in der zweiten Jahreshälfte als der größte Belastungsfaktor für den Fonds, sie war aber aus Sicht des Risikomanagements notwendig. Insgesamt betrachtet war das Jahr für die Strategie positiv.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Long-Short Global Equities über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators*
A EUR ACC	LU1910837258	EUR	18,05%	0,58%
A USD ACC HDG	LU1910837332	USD	20,75%	0,58%
F EUR ACC	LU1910837415	EUR	19,72%	0,58%
F GBP ACC HDG	LU1910837506	GBP	21,12%	0,58%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). * 90% ESTER (EUR) kapitalisiert + 10% MSCI ACWI (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden).

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1910837258.

Bericht des Verwaltungsrates



2020 erzielte der Carmignac Portfolio Family Governed (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU1966630706) eine Rendite von +16,01% gegenüber +6,65% für seinen Referenzindikator (MSCI ACWI (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)).

Kommentar des Verwaltungsrates

Das Jahr 2020 war durch einen exogenen, die öffentliche Gesundheit betreffenden Schock gekennzeichnet, der weltweit einen Wechsel zu einer beispiellosen fiskalischen und geldpolitischen Anreizpolitik auslöste. Ein völlig einzigartiges, schwer vorhersehbares Szenario, das Disziplin, Risikomanagement und einen robusten Anlageprozess erforderte. Es ist zwar wahrscheinlich, dass sich die Gewinne im Jahr 2021 wieder erholen werden, aber diese Erholung wird voraussichtlich regional, sektoriell und stilistisch sehr unterschiedlich ausfallen.

Die Marktschwankungen im Jahr 2020 wurden eindeutig vom Auftreten der Corona-Krise, einer anfänglichen Erholung von überverkauften Niveaus im Sommer und in jüngster Zeit von den Nachrichten zu den Impfstoffen dominiert. Familienunternehmen haben sich als Anlageklasse mit besseren relativen Renditen während des gesamten Zeitraums gut geschlagen. Obwohl dies auf oberster Ebene ermutigend ist, sind wir nach wie vor überzeugt, dass ein Stock-Picking-Ansatz mit besonderer Aufmerksamkeit für die Unternehmensführung nach wie vor entscheidend ist. Unser Anlageprozess, der sich auf Unternehmen mit hoher und stabiler Rentabilität konzentriert, die intern reinvestieren, um ein langfristiges, sichtbares und stabiles Wachstum zu generieren, beinhaltet eine eingehende Analyse der Unternehmensführung, die uns bei der Auswahl von Aktien half, die in der Krise insgesamt weniger stark fielen als konjunktursensiblere Unternehmen und sich im weiteren Jahresverlauf auch schneller erholten.

In unserem Portfolios haben wir einige Titel, die direkt vom gestiegenen Optimismus – vor allem im 4. Quartal 2020 – hinsichtlich der erwarteten Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit im Jahr 2021 profitiert haben, allen voran die Hotelgruppe Marriott International und das US-amerikanische Lohnabrechnungs- und Lohnzahlungsdienstunternehmen Paychex. Mehrere konsumnahe Titel gehörten ebenfalls zu den positiveren Positionen, darunter die Luxusmarken LVMH und Hermes, die dank positiver flächenbereinigter Umsätze mit Lederwaren trotz der Corona-Krise eine attraktive Dynamik verzeichneten. Andere Titel aus dem Basiskonsumgüterbereich waren ebenfalls relativ stark, wie z. B. Estée Lauder, und profitierten von der positiven Reaktion des Marktes auf die strategische Entscheidung des Managements, 10–15% der Einzelhandelsflächen zu schließen und in den Online-Kanal zu reinvestieren. Constellation Brands setzte seine gute Performance fort, da der Absatz seiner Premium-Biermarken Corona und Modelo ebenfalls die Erwartungen übertraf.

Im vierten Quartal 2020 war der größte Belastungsfaktor für unsere Performance im Vergleich zu unserem Referenzindikator, dass wir naturgemäß wenig oder gar kein Exposure in den Sektoren Energie oder Finanzwerte haben, die in diesem Zeitraum deutlich gestiegen sind. Zu beachten ist dabei, dass es in diesen Bereichen nur wenige familiengeführte Unternehmen gibt und die meisten Aktien unsere finanziellen Kriterien (d. h. hohe nachhaltige Rentabilität) nicht erfüllen. Auch angesichts des zunehmenden allgemeinen Marktoptimismus und der Aussicht auf einen demokratischen Präsidenten und einen demokratischen Kongress in den USA, der eine ungünstige Gesetzgebung einleiten wird, waren viele unserer Titel aus dem Gesundheitsbereich unbeliebt geworden. Dennoch haben wir uns entschieden, diese Positionen zu behalten, da wir nicht wirklich damit rechnen, dass extreme Maßnahmen vorgeschlagen und verabschiedet werden.

Während wir keine großen Änderungen an den zugrunde liegenden Aktien des Fonds vorgenommen haben, sehen wir weiterhin Chancen bei Titeln des Portfolios, die wahrscheinlich profitieren werden, wenn sich die Volkswirtschaften wieder öffnen und die Krise sich normalisiert. Die allgemeine Portfoliostruktur ist somit unverändert und bleibt die Konsequenz unseres Bottom-up-Ansatzes für die Titelauswahl, der sich auf profitable Unternehmen mit hoher Kapitalrendite bei einem Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren konzentriert.

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1966630706.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Family Governed über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators*
A EUR ACC	LU1966630706	EUR	16,01%	6,65%
F EUR ACC	LU2004385154	EUR	16,75%	6,65%
W EUR ACC	LU1966630961	EUR	17,06%	6,65%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). * MSCI WORLD (USD)

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Family Governed investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. Der Fonds verfügt über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation). Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten. Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch 1) niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsätze des GHG Protocol), 2) die Einbeziehung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag für Gesellschaft und Umwelt leisten, 3) den Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung, 4) die Analyse von ESG-Risiken, 5) Engagement für einen aktiven Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website¹.

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

¹ https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

² START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

Bericht des Verwaltungsrates

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Family Governed wenden weitere Ausschlüsse an, insbesondere:

ENERGIE-AUSSCHLUSSRICHTLINIEN	
✘	Kraftwerkskohle produzierende Unternehmen, die mehr als 10% ihrer Umsätze direkt mit der Kohleförderung erzielen
✘	Versorger mit unkonventionellen Energiequellen ⁽¹⁾ , die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen
✘	Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl ⁽²⁾ : Unternehmen sind ausgeschlossen
✘	Stromerzeugung : Unternehmen dürfen einen CO ₂ -Wert von 408 gCO ₂ /kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten: <ul style="list-style-type: none"> • Gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Erträge • Kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Erträge • Kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Erträge

ETHISCHE AUSSCHLUSSRICHTLINIEN	
✘	Alle Unternehmen, die umstrittene Waffen produzieren oder mit diesen handeln ³
✘	Konventionelle Rüstungsunternehmen einschließlich Waffenkomponenten (ab 10% der Erträge)
✘	Alle Tabakproduzenten . Umsatzgrenze von 5% für Großhandelsunternehmen und Lieferanten
✘	Unternehmen der Erwachsenenunterhaltung (ab 2% der Erträge)
✘	Glücksspielunternehmen (ab 2% der Erträge)
✘	Normenbasierte Ausschlüsse , unter anderem von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption verstoßen

Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas.

(3) Unternehmen, die Folgendes nicht einhalten: 1. Die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet; 2. Das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet; 3. Das belgische Mahoux-Gesetz, das den Einsatz von Uranmunition verbietet; 4. Die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von chemischen Waffen verbietet; 5. Den Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf die Gruppe der so genannten Atommächte (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt; 6) die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet. Die

Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, Oktober 2020

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement der Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroverserem Verhalten und Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf unserer Website.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien schneidet unser Fonds wie sein Referenzindikator mit BBB ab, wobei die Ergebnisse der Säulen Umwelt (A), Soziales (BBB) und Unternehmensführung (BBB) mit ihm in Einklang stehen, bei einer Gesamtabdeckung von 100%. Des Weiteren verfügen per Dezember 2020 mehr als 89,8% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 43,0% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index 50,3% sind³. Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. Was die Unternehmensführung betrifft, so entspricht das MSCI-Governance-Rating zwar dem des Referenzindikators des Fonds, aber die Unternehmen, in die wir investieren, werden gemäß unseren SRI-Leitlinien einem internen Governance-Scoring-Filter und einem strengen eigenen Screening der Corporate Governance und des Unternehmensverhaltens (Governance Behaviour) unterzogen.

³ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI ACWI (USD) mit Wiederanlage der Dividenden. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien hinsichtlich der CO₂-Emissionen, der Finanzierung der Umweltfolgen und der Berücksichtigung von Risiken im Zusammenhang mit dem Klimawandel deutlich höhere Wertungen aufweisen als im Index. In sektorieller Hinsicht schneidet der Carmignac Portfolio Family Governed besser ab als sein Referenzindikator. In Bezug auf die Sektoren sind für den Carmignac Portfolio Family Governed die Bereiche saubere Technologie (Clean Tech) und Energieeffizienz hervorzuheben.

Unsere Engagements

Anfang 2020 trafen wir uns mit Dassault Systems, einem Softwareunternehmen, das sich auf Produktreihen rund um PLM – Product Lifecycle Management – spezialisiert hat, was 3D-Visualisierung und -Design, digitale Fertigung und das Produktdatenmanagement einschließt. Das Unternehmen ist in den Rankings zur Unternehmensnachhaltigkeit gut platziert, die Qualität der ESG-Kommunikation auf der Website könnte jedoch verbessert werden. Was die Unternehmensführung anbelangt, ist das Unternehmen mehrheitlich in Familienbesitz und das Management bereits sehr lange im Amt. Diese Stabilität war in den letzten 20 Jahren ein großer Erfolgsfaktor, dennoch muss die Unabhängigkeit berücksichtigt werden. Wir haben daher eine eingehende Governance-Analyse gemäß den Verfahrensanforderungen für den Carmignac Portfolio Family Governed durchgeführt. Die wichtigsten Erkenntnisse aus unserem Treffen sind: Das Unternehmen hat eine starke Corporate Governance mit dem richtigen Maß an Kontrolle. Es gibt Prozesse, die sicherstellen, dass die Entscheidungsfindung des Gründers mit dem langfristigen Nutzen des Unternehmens im Einklang steht. Darüber hinaus wurden in den letzten 5 Jahren 40% des Verwaltungsrats neu besetzt und es werden regelmäßig Treffen mit unabhängigen Verwaltungsratsmitgliedern zur Bewertung des Verwaltungsrats angesetzt. Ein weiterer erwähnenswerter Faktor ist die Einführung des „If We“-Programms mit der klaren Botschaft an die gesamte Organisation, sich auf die Wertschöpfung für die Interessengruppen zu konzentrieren – woran wiederum die Vergütung und die Leistungskennzahlen vom CEO bis hinunter zu den Mitarbeitern gebunden sind. Obwohl uns die Bewertung von Dassault Systems (AA) durch MSCI bekannt ist, haben wir uns aufgrund unserer internen Analyse und unseres Engagements dazu entschlossen, das Unternehmen mit B zu bewerten, da wir uns der Notwendigkeit bewusst sein müssen, dass unabhängige Verwaltungsratsmitglieder Gehör finden müssen.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

Für den Carmignac Portfolio Family Governed wurden im Rahmen seines Anlageprozesses spezifische Richtlinien zur Berücksichtigung des CO₂-Risikos eingeführt. 1) Minimierung der Auswirkungen auf die Umwelt mit einem CO₂-Fußabdruck, der 30% unter dem Referenzindikator (MSCI ACWI) liegt. Diese CO₂-Bilanz wird am Verhältnis der CO₂-Intensität zum Umsatz gemessen und monatlich auf der Website des Fonds veröffentlicht. 2) Begrenzung der Investitionen in Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven. 3) Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor. 4) Investition in Unternehmen, die nachhaltige Lösungen und Technologien anbieten.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Family Governed

Der Carmignac Portfolio Family Governed überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf monatlicher Basis. Zum 31. Dezember 2020 hat der Fonds ein CO₂-Äquivalent je Million Euro Umsatz, das um 55% unter dem des Referenzindikators liegt, und hält keine Anlagen in Unternehmen, die Erträge aus fossilen Brennstoffen erzielen. Infolge der globalen unternehmensweiten und fondsspezifischen Ausschlusspolitik im Energiesektor ist die Allokation in Unternehmen mit hohen CO₂-Emissionen (Kraftwerkskohle, Öl und Schiefergas) sehr gering.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Bericht des Verwaltungsrates

	Gewichteter Durchschnitt der CO₂- Intensität¹	Gesamte CO₂- Emissionen²	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂- Emissionen³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes⁴
FONDS	90,1	524,3	100%	0,0%
MSCI ACWI	199,9	3.085,6	98,9%	1,77%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	-55,0%	-83,0%	k. A.	-100%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 05.01.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Bericht des Verwaltungsrates



Im Jahr 2020 erzielte der Carmignac Portfolio Grandchildren (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU1966631001) eine Rendite von +20,28% gegenüber +6,33% für seinen Referenzindikator (MSCI WORLD (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)).

Kommentar des Verwaltungsrates

Der Prozess des Fonds konzentriert sich darauf, Qualitätsunternehmen zu finden. Qualitätsunternehmen sind Unternehmen mit einem starken Geschäftsmodell, die einige grundlegende Kriterien erfüllen. Sie sind in der Regel weniger stark fremdfinanziert und haben hohe historische Margen, wodurch sie mehr liquide Mittel generieren. Dies wiederum ermöglicht ihnen Reinvestitionen ins eigene Unternehmen. Dies ist entscheidend, da wir nach Unternehmen suchen, die den größten Teil ihres Gewinns reinvestieren, um weiter innovativ zu sein und so sicherzustellen, dass ihre Aktivitäten über die Zeit relevant bleiben. Daher sind Rentabilität und Reinvestition wesentliche Säulen ihrer langfristigen Investitionsstrategie.

Wir waren dieses Jahr stärker von den Sektoren Gesundheitswesen, Technologie und Konsumgüter überzeugt. Umgekehrt war die Strategie im Energie- oder Finanzsektor untergewichtet, wo die Unternehmen in der Regel einen hohen Verschuldungsgrad oder eine geringe Rentabilität aufweisen. Die erstgenannten Sektoren haben zu Beginn des Jahres gut abgeschnitten, da ihre Aktien in der Krise weniger stark gefallen sind als die von konjunktursensibleren Sektoren. Sie führten auch die anschließende Erholung an. Insbesondere unsere Titel aus dem Gesundheitswesen leisteten einen großen Beitrag und generierten Alpha¹ gegenüber unserem Referenzindikator. Dazu gehören die Lonza Group, ein etabliertes multinationales Schweizer Chemie- und Biotechnologieunternehmen, und Masimo, ein US-amerikanisches Medizintechnikunternehmen. Auch unsere Technologietitel trugen positiv bei, vor allem digitale Zahlungsdienstleistungsunternehmen wie Paypal oder Adyen.

Nachdem wir während des Crashes und in der Zeit danach gut abgeschnitten hatten, war es wichtig, dass wir die Gelegenheit nutzten, um nach einigen überverkauften Qualitätsunternehmen zu suchen, die unsere Performance in der Erholungsphase verbessern würden. Das ist uns gelungen, indem wir Amadeus, ein Softwareunternehmen, das sich auf Software für Reisebüros und Fluggesellschaften spezialisiert hat und das wenig überraschend einen enormen Nachfragerückgang zu verzeichnen hat, sowie Kingspan (Bautechnik) hinzugenommen haben. In fast allen diesen Fällen hatten die Unternehmen Eigenkapital aufgenommen, um ihre Finanzen für die nahe Zukunft zu sichern, und dies schuf einen natürlichen Einstiegspunkt für uns. Da die Erwartungen zum Gewinnwachstum einen Tiefpunkt erreichten, beschlossen wir außerdem, die Gewichtung unserer zyklischsten Titel, nämlich Booking, LVMH und Knorr-Bremse, zu erhöhen und die Gewichtung unserer defensivsten Titel (Thermo Fisher, Ansys) zu reduzieren. Durch diese Neugewichtung konnten wir die Auswirkungen der kürzlich erfolgten Sektorrotation mindern.

¹ Alpha: Alpha drückt die Performance eines Portfolios im Vergleich zu seinem Referenzindikator aus. Negatives Alpha bedeutet, dass der Fonds sich schwächer als sein Referenzindikator entwickelt hat (wenn z. B. der Indikator in einem Jahr um 10% zulegte, der Fonds aber nur um 6%, beträgt sein Alpha -4). Positives Alpha bedeutet, dass der Fonds sich besser als sein Referenzindikator entwickelt hat (wenn z. B. der Indikator in einem Jahr um 6% zulegte, der Fonds aber um 10% stieg, beträgt sein Alpha 4).

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU1966631001.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Grandchildren über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU1966631001	EUR	20,28%	6,33%
W EUR ACC	LU1966631266	EUR	21,39%	6,33%
F EUR ACC	LU2004385667	EUR	19,88%	6,33%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Grandchildren investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. Der Fonds verfügt über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation). Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten. Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch 1) niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsätze des GHG Protocol), 2) die Einbeziehung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag für Gesellschaft und Umwelt leisten, 3) den Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung, 4) die Analyse von ESG-Risiken, 5) Engagement für einen aktiven Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website².

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START³ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

² https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

³ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
CO ₂ -Intensität – direkt & erstrangig indirekt (Tonnen CO ₂ e/USD Mio.)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarberschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

Bericht des Verwaltungsrates

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Grandchildren wenden weitere Ausschlüsse an, insbesondere:

ENERGIE-AUSSCHLUSSRICHTLINIEN

- ✘ **Kraftwerkskohle** produzierende Unternehmen, die mehr als 10% ihrer Umsätze direkt mit der Kohleförderung erzielen
- ✘ Versorger mit **unkonventionellen Energiequellen**⁽¹⁾, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen
- ✘ **Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl**⁽²⁾: Unternehmen sind ausgeschlossen
- ✘ **Stromerzeugung**: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 408 gCO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten:
 - **Gasbetrieben** – 30% der Produktion oder der Erträge
 - **Kohlebetrieben** – 10% der Produktion oder der Erträge
 - **Kernkraftbetrieben** – 30% der Produktion oder der Erträge

ETHISCHE AUSSCHLUSSRICHTLINIEN

- ✘ **Alle Unternehmen, die umstrittene Waffen produzieren oder mit diesen handeln**³
- ✘ **Konventionelle Rüstungsunternehmen einschließlich Waffenkomponenten** (ab 10% der Erträge)
- ✘ **Alle Tabakproduzenten**. Umsatzgrenze von 5% für Großhandelsunternehmen und Lieferanten
- ✘ **Unternehmen der Erwachsenenunterhaltung** (ab 2% der Erträge)
- ✘ **Glücksspielunternehmen** (ab 2% der Erträge)
- ✘ **Normenbasierte Ausschlüsse**, unter anderem von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption verstoßen

Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas.

(3) Unternehmen, die Folgendes nicht einhalten: 1. Die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet; 2. Das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet; 3. Das belgische Mahoux-Gesetz, das den Einsatz von Uranmunition verbietet; 4. Die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von chemischen Waffen verbietet; 5. Den Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf die Gruppe der sogenannten Atommächte (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt; 6. Die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet. Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, Dezember 2020

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine höhere Punktzahl als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen mehr als 92% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 42% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 29% sind⁴. Wir schneiden bei den drei wichtigsten ESG-Säulen besser ab als der Referenzindikator. Das ist insbesondere durch weniger Kontroversen um die Produktsicherheit und die Lieferkette im Zusammenhang mit unseren Anlagen bedingt. Dies lässt sich auf Anlagen in Unternehmen wie Sensata Technologies zurückführen, einem der weltweit führenden Anbieter von Sensor-, Elektroschutz-, Steuerungs- und Energiemanagementlösungen. Die Produkte des Unternehmens verbessern jeden Tag die Sicherheit, die Effizienz und den Komfort für Millionen von Menschen in vielen Sektoren, wie etwa in der Automobil-, Haushaltsgeräte-, Flugzeug-, Industrie- und Telekommunikationsbranche.

Der Fonds nutzt eine SDG-Analyse (Sustainable Development Goal), um Unternehmen zu identifizieren, die einen positiven Beitrag für die Gesellschaft oder die Umwelt leisten. Was die sozialen Merkmale betrifft, so investiert der Fonds über Novo Nordisk, Unilever und Kerry Group in die Bereiche Gesundheit, gute Ernährung und Hygiene. Im Hinblick auf die ökologischen Merkmale umfasste das Portfolio in den letzten 12 Monaten Lösungen für die Speicherung von Energie, die Vermeidung von Umweltverschmutzung, erneuerbare Energien, Isolierung und sauberen Transport mit Unternehmen wie Kingspan, Orsted oder Knorr Bremse.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement der Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten.

⁴ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI WORLD (USD) mit Wiederanlage der Dividenden). Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, aufgrund von kontroversen Verhalten und Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf unserer Website.

Ende 2020 trafen wir uns mit Adyen, einem globalen Zahlungsabwickler (Merchant Acquirer) mit Hauptsitz in den Niederlanden. Das MSCI-Rating von Adyen liegt bei BBB, vor allem aufgrund des ESG-Kriteriums „S“ (Soziales), genauer gesagt des Aspekts „Humankapital“. Vor diesem Hintergrund haben wir uns mit dem Unternehmen befasst und ein paar Fragen gestellt mit dem Ziel, das Bewusstsein zu schärfen, Verbesserungen voranzutreiben und mehr Details zu erfahren. Das Unternehmen arbeitet nach der „Adyen-Formel“, acht Prinzipien, an denen sich alle Mitarbeiter als wichtige Stakeholder des Unternehmens orientieren. Diese Prinzipien stellen sicher, dass das Unternehmen die richtigen Mitarbeiter an den richtigen Stellen platziert. Dasselbe wird auch durch den Einstellungsprozess sichergestellt, der beinhaltet, dass jeder neue Mitarbeiter vom Verwaltungsrat des Unternehmens interviewt wird, der keinen eigenen Raum hat, sondern Schreibtische im Bürobereich. Mit 1639 Mitarbeitern in 22 Niederlassungen ermutigt die Kultur von Adyen jeden zur Zusammenarbeit, um ein besseres, nachhaltiges Unternehmen aufzubauen. Gleichzeitig unterstützt sie den Unternehmergeist und ermutigt die Mitarbeiter, ihre Meinung zu äußern, und dies bei einer immer noch flachen Unternehmensstruktur. Obwohl es kein Dokument zur sozialen Verantwortung gibt, haben wir aufgrund unserer Analyse und unseres direkten Engagements erfahren, dass das Unternehmen verpflichtende jährliche Sicherheits-, AML-, Datenschutz- und Cybersicherheitsschulungen durchführt, als regulierte Bank von der niederländischen Zentralbank geprüft wird und auch interne Audits zu Prozessen, Ethik und Compliance durchführt, was eine unabhängige Funktion ist. Da sich die Offenlegung verbessert hat, haben wir intern ein B-Rating für das Unternehmen festgelegt und erwarten mehr Transparenz im nächsten Geschäftsbericht, möglicherweise durch Mitarbeiterbefragungen/Zufriedenheit/Umsatzdaten.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

Für den Carmignac Portfolio Grandchildren wurden im Rahmen seines Anlageprozesses spezifische Richtlinien zur Berücksichtigung des CO₂-Risikos eingeführt. 1) Minimierung der Auswirkungen auf die Umwelt mit einem CO₂-Fußabdruck, der 30% unter dem Referenzindikator (MSCI WORLD (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)) liegt. Diese CO₂-Bilanz wird am Verhältnis der CO₂-Intensität zum Umsatz gemessen und monatlich auf der Website des Fonds veröffentlicht. 2) Begrenzung der Investitionen in Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven. 3) Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor. 4) Investition in Unternehmen, die nachhaltige Lösungen und Technologien anbieten.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Grandchildren

Für den Carmignac Portfolio Grandchildren wurden im Rahmen seines Anlageprozesses spezifische Richtlinien zur Berücksichtigung des CO₂-Risikos eingeführt. 1) Minimierung der Auswirkungen auf die Umwelt mit einem CO₂-Fußabdruck, der 30% unter dem Referenzindikator (MSCI WORLD) liegt. Diese CO₂-Bilanz wird am Verhältnis der CO₂-Intensität zum Umsatz gemessen und monatlich auf der Website des Fonds veröffentlicht. 2) Begrenzung der Investitionen in Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven.

Bericht des Verwaltungsrates

3) Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor. 4) Investition in Unternehmen, die nachhaltige Lösungen und Technologien anbieten.

Der Carmignac Portfolio Grandchildren überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf monatlicher Basis. Zum 31. Dezember 2020 hat der Fonds ein CO₂-Äquivalent je Million Euro Umsatz, das um 83% unter dem des Referenzindikators liegt und um 97% niedriger für fossile Brennstoffe. Aufgrund seiner globalen firmenweiten und fondsspezifischen Ausschlusspolitik im Energiesektor gibt es keine Allokation in Unternehmen, die in den Bereichen Kraftwerkskohle, Öl und Schiefergas tätig sind

Dieses zufriedenstellende Ergebnis ist vor allem die Folge unserer Ausschlusspolitik und unseres Prozesses für sozial verantwortliches Investieren, der uns von Öl-, Bergbau- und Fluggesellschaften mit negativen Umweltbeiträgen und externen Effekten fernhält. Dieser Ansatz führt im Gegenteil auch dazu, dass wir Anlagen in Unternehmen bevorzugen, die Aussichten auf nachhaltiges und dauerhaftes Wachstum sowie saubere Technologielösungen innerhalb der Sektoren der New Economy bieten. Wir sind zum Beispiel in einen der führenden Anbieter von Windenergie, Orsted, investiert.

	Gewichteter Durchschnitt der CO₂-Intensität¹	Gesamte CO₂-Emissionen²	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂-Emissionen³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes⁴
FONDS	29,8	336,3	100%	0,05%
MSCI ACWI	172,3	1.156,9	99,9%	1,68%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	-82,7%	-70,9%	k. A.	-96,8%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 05.01.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03. April 2020)

Bericht des Verwaltungsrates



Im Jahr 2020 erzielte der Carmignac Portfolio Alpha Themes (Aktienklasse A EUR Acc – ISIN LU2125044326) eine Rendite von +9,17% gegenüber -0,35% für seinen Referenzindikator (100% ESTER (EUR) kapitalisiert. Vierteljährliche Neugewichtung).

Kommentar des Verwaltungsrates

Dieses erste Jahr für die Strategie war in vielerlei Hinsicht ein außergewöhnliches Jahr. Die Welt wurde von einer globalen Pandemie heimgesucht, die unser tägliches Leben in einer noch nie dagewesenen Weise einschränkte und zu einem beispiellosen Konjunkturrückgang führte, gefolgt von geld- und fiskalpolitischen Impulsen in bislang einzigartigem Umfang, wodurch ein sehr volatiles Umfeld für die Aktienmärkte geschaffen wurde.

Unsere Strategie kombiniert Top-Down-Analysen von thematischen Trends mit einem vertieften fundamentalen Research nach dem Bottom-up-Prinzip innerhalb eines ESG-Rahmens. Wir wählten acht¹ langfristige Trends für das Portfolio. Unsere größten Themen im Laufe des Jahres waren „verändertes Verhalten“, „Digitalisierung“ und „Green Deal“. Diese leisteten auch die besten Beiträge zur Performance des Portfolios.

Innerhalb des Themas „verändertes Verhalten“ entwickelte sich unsere Position in Puma besonders gut, da wir den Verbrauchertrend zu sportlicher Freizeitbekleidung („Athleisure“) als ein starkes Thema für die nächsten Jahre sehen.

Innerhalb des Themas „Digitalisierung“ können wir zwei Unterthemen nennen, die die Renditen antrieben: Führende Technologieunternehmen in China (u. a. Kingsoft und 21Vianet) sowie Akteure im Bereich des elektronischen Zahlungsverkehrs wie Worldline, das das ganze Jahr über zu unseren stärksten Überzeugungen gehörte.

Innerhalb des Themas Green Deal hatten wir ein umfangreiches Exposure im Elektroautosektor, wobei wir bei den globalen Marktführern in diesem Bereich Long-Positionen und bei den älteren OEM-Herstellern Short-Positionen hielten. 2020 leisteten Peugeot, Nio und Xpeng in diesem Bereich die größten Beiträge zu unserer Performance.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Alpha Themes über das gesamte Jahr 2020

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2020	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU2125044326	EUR	9,17%	-0,35%
F EUR ACC	LU2125044839	EUR	10,17%	-0,35%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Quelle: Carmignac, 31.12.2020

¹ Die 8 Themen sind: Produktionskette für Elektrofahrzeuge, verändertes Verbraucherverhalten, Green Economy, Erholung von den Auswirkungen der COVID-19-Krise, Compounder, Digitalisierung, Urbanisierung, Daten

* Für die Aktienklasse A EUR acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU2125044326.

Bericht des
Verwaltungsrates

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, März 2021

Hinweis: Die Informationen in diesem Bericht beziehen sich auf die Vergangenheit und sind kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.



Prüfungsbericht
An die Aktionäre von
Carmignac Portfolio

Stellungnahme

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage von CARMIGNAC PORTFOLIO (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie des operativen Ergebnisses und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Den Jahresabschluss des Fonds bestehend aus:

- der Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2020
- dem Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2020
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr
- den Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente und dem Anhang zum Jahresabschluss mit den wichtigsten Rechnungslegungsmethoden

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

Wir sind in Übereinstimmung mit den vom International Ethics Standards Board vor Accountants herausgegebenen internationalen berufsrechtlichen Vorschriften für Wirtschaftsprüfer, einschließlich der Internationalen Standards zur Unabhängigkeit (Ethikkodex der IESBA), die in Luxemburg von der CSSF übernommen wurden, und gemäß den für die Prüfung des Jahresabschlusses geltenden Berufspflichten von dem Fonds unabhängig. Wir haben alle sonstigen uns im Rahmen dieser Regeln obliegenden Berufspflichten erfüllt.

Sonstige Informationen

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

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

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

*Zugelassene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. Abschlussprüfer (staatliche Genehmigung Nr. 10028256)
Handelsregister Luxemburg B 65 477 – MwSt.-Nr. LU25482518*

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist es Aufgabe des Verwaltungsrates des Fonds, die Fähigkeit des Fonds und jedes seiner Teilfonds zur Fortführung ihrer Geschäftstätigkeit zu prüfen, gegebenenfalls im Abschluss die Fragen aufzuführen, die sich auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit beziehen, und den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat des Fonds hat die Absicht, den Fonds zu liquidieren, bestimmte Teilfonds zu schließen oder die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder es bietet sich ihm keine andere realistische Lösung.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

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

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

- identifizieren und bewerten wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch und erlangen Prüfungsnachweise, die wir für ausreichend und geeignet halten, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- bewerten wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat des Fonds dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;



- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit und stellen fest, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seiner Teilfonds zur Fortführung ihrer Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Prüfungsberichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder seine Teilfonds ihre Geschäftstätigkeit nicht mehr fortführen können;
- bewerten wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben in den Erläuterungen sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative Vertreten durch

Luxemburg, 2. April 2021

Antoine Geoffroy

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidierter

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		10.231.162.360,04
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	9.328.681.984,85
<i>Anschaffungskosten</i>		8.636.594.369,04
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		692.087.615,81
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	36.533.654,95
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		32.855.421,76
Bankguthaben und liquide Mittel		578.725.758,38
Zinsforderungen		51.402.242,98
Forderungen gegenüber Brokern		162.219.256,48
Forderungen aus Zeichnungen		54.717.994,24
Dividendenforderungen		920.908,96
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	6.973.806,16
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	1.392.042,37
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	9.405.416,38
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	189.294,29
Passiva		304.827.675,40
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	10.515.744,48
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		7.956.006,50
Kontoüberziehungen		61.630.265,93
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		100.270.860,87
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		10.815.018,34
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	748.790,58
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	10.983.486,46
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	16.245.805,30
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	93.617.703,44
Nettoinventarwert		9.926.334.684,64

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		186.269.961,62
Nettodividenden	Erläuterung 2	29.190.387,88
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	134.713.038,22
Bankzinsen aus Sichteinlagen		870.433,48
Sonstige Finanzerträge		2.996.618,72
Zinsen aus Swapverträgen		17.881.964,73
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	617.518,59
Aufwand		217.610.392,56
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	73.252.586,88
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	1.424.633,33
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	4.164.458,57
Performancegebühren	Erläuterung 3	80.418.853,29
Überziehungszinsen		6.634.135,02
Rechtskosten		1.871,08
Transaktionskosten	Erläuterung 6	10.696.542,49
Dividendenaufwand		602.845,09
Zinsen aus Swapverträgen		25.072.609,25
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	15.341.857,56
Nettoverlust aus Anlagen		(31.340.430,94)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	405.742.230,64
- Optionen		3.619.218,81
- Devisenterminkontrakten		120.468.899,22
- Futures		(98.490.647,22)
- Swaps		35.565.404,53
- Wechselkursgeschäften		(56.102.278,25)
Realisierter Nettogewinn		379.462.396,79
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	438.545.926,58
- Optionen		1.287.437,66
- Devisenterminkontrakten		(368.006,24)
- Futures		(10.500.505,07)
- Swaps		5.873.065,01
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		814.300.314,73
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(9.803.785,60)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		4.618.946.329,76
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		98.503.930,10
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(3.736.134.334,49)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(105.403.873,52)
Zunahme des Nettovermögens		1.680.408.580,98
Nettovermögen am Jahresanfang		8.245.926.103,66
Nettovermögen am Jahresende		9.926.334.684,64

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Grande Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			689.429.796,54
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		664.970.725,60
<i>Anschaffungskosten</i>			558.052.944,34
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			106.917.781,26
Bankguthaben und liquide Mittel			23.111.354,50
Forderungen aus Zeichnungen			1.347.716,44
Passiva			9.868.902,57
Kontoüberziehungen			100,64
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			144.182,26
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		441.832,25
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		9.282.787,42
Nettoinventarwert			679.560.893,97

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	679.560.893,97	408.200.629,40	155.494.506,34
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		559.627	569.663	585.778
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	276,68	241,73	179,34
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		18.029	19.037	2.047
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	191,94	168,75	125,90
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		4.613	2.460	2.338
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	193,51	169,79	126,41
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	594
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	85,49
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		6.588	5.103	11.900
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	213,04	183,59	133,36
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		74.335	33.539	47.623
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	150,65	132,87	99,17
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		944	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	179,30	156,31	114,25
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		484.334	919.017	358.025
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	183,24	160,13	118,19
Klasse F EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		35.005	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	149,17	0,00	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettvermögen	EUR	679.560.893,97	408.200.629,40	155.494.506,34
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		5.388	671	844
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	181,60	158,15	117,15
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		2.771	859	477
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	201,57	173,44	125,58
Klasse X EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		15.102	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	13.716,87	0,00	0,00
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.304.159	897.722	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	152,11	127,23	92,33
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		57.430	0	1.739
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	109,74	0,00	133,10
Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	951
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	0,00	121,24
Klasse W USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		500	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	112,64	0,00	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			664.970.725,60	97,85
Aktien			664.970.725,60	97,85
<i>Österreich</i>				
847.411	AMS AG	CHF	15.168.856,70	2,23
<i>Dänemark</i>				
81.313	CHRISTIAN HANSEN	DKK	6.842.856,90	1,01
528.621	NOVO NORDISK	DKK	30.299.948,23	4,45
110.286	NOVOZYMES -B-	DKK	5.178.372,53	0,76
99.948	ORSTED	DKK	16.697.275,86	2,46
93.372	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	18.057.351,63	2,66
350.206	ZEALAND PHARMA	DKK	10.378.983,35	1,53
<i>Frankreich</i>				
190.303	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	113.857.218,70	16,75
60.511	L'OREAL SA	EUR	24.273.147,65	3,56
43.577	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	18.806.818,80	2,77
102.959	ORPEA SA	EUR	22.263.489,30	3,28
191.667	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	11.073.240,45	1,63
54.428	TELEPERFORMANCE SE	EUR	22.674.206,10	3,34
<i>Deutschland</i>				
179.470	BEIERSDORF AG	EUR	14.766.316,40	2,17
158.281	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	110.735.315,11	16,30
131.636	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	16.949.146,80	2,49
134.746	MORPHOSYS	EUR	22.040.629,25	3,25
204.007	PUMA AG	EUR	14.701.108,48	2,16
238.545	SAP AG	EUR	12.641.869,72	1,86
<i>Irland</i>				
59.558	KERRY GROUP -A-	EUR	18.825.765,96	2,77
222.263	KINGSPAN GROUP	EUR	25.576.794,90	3,77
<i>Insel Jersey</i>				
587.081	EXPERIAN GROUP	GBP	19.815.519,20	2,92
<i>Luxemburg</i>				
385.523	ALLEGRO EU	PLN	7.057.623,00	1,04
<i>Norwegen</i>				
2.995.108	NEL ASA	NOK	12.757.896,20	1,88
<i>Spanien</i>				
365.144	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	18.213.874,84	2,68
335.811	SOLARIA ENERGIA	EUR	18.213.874,84	2,68
<i>Schweden</i>				
920.342	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	7.162.569,91	1,05
1.372.643	EPIROC – REGISTERED SHS	SEK	7.162.569,91	1,05
622.401	NORDNET AB PUBL	SEK	8.279.718,18	1,22
<i>Schweiz</i>				
38.680	SIKA – REGISTERED SHS	CHF	8.279.718,18	1,22
<i>Niederlande</i>				
4.837	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	29.686.548,68	4,37
77.676	ARGENX SE	EUR	21.747.976,64	3,20
53.758	ASML HOLDING NV	EUR	7.938.572,04	1,17
155.819	IMCD	EUR	46.985.843,56	6,91
552.420	ROYAL PHILIPS NV	EUR	18.546.972,68	2,73
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
458.363	ASHTREAD GROUP	GBP	20.442.456,58	3,00
686.946	BURBERRY GROUP PLC	GBP	7.996.414,30	1,18
1.513.446	COMPASS GROUP	GBP	8.647.611,30	1,27
3.348.533	INFORMA PLC	GBP	8.647.611,30	1,27
9.386.345	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	89.812.648,25	13,22
343.230	UNILEVER	GBP	9.214.485,00	1,36
Wertpapierportfolio insgesamt			664.970.725,60	97,85

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Frankreich	16,75
Deutschland	16,30
Vereinigtes Königreich	16,06
Niederlande	13,22
Dänemark	12,87
Schweden	6,91
Spanien	4,37
Irland	2,92
Insel Jersey	2,68
Österreich	2,23
Schweiz	1,27
Norwegen	1,22
Luxemburg	1,05
	97,85

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	13,27
Internet und Internetdienste	10,53
Maschinen- und Gerätebau	10,48
Biotechnologie	8,34
Textilien und Bekleidung	8,07
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	7,15
Elektronik und Halbleiter	5,37
Versorger	5,12
Baustoffe und Baugewerbe	4,44
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	3,52
Hotelgewerbe und Gastronomie	3,39
Elektronik und Elektrotechnik	3,34
Verlagswesen und Grafikindustrie	3,02
Banken und Kreditinstitute	2,54
Diverse Handelsgesellschaften	2,39
Kommunikation	2,17
Chemie	2,03
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,63
Einzelhandel und Warenhäuser	1,05
	97,85

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		4.302.182,67
Nettodividenden	Erläuterung 2	4.301.001,22
Bankzinsen aus Sichteinlagen		1.133,27
Sonstige Finanzerträge		48,18
Aufwand		16.426.014,74
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	4.664.254,93
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	77.498,69
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	190.800,10
Performancegebühren	Erläuterung 3	8.510.093,73
Überziehungszinsen		104.044,24
Transaktionskosten	Erläuterung 6	1.770.441,29
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.108.881,76
Nettoverlust aus Anlagen		(12.123.832,07)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	20.006.774,68
- Devisenterminkontrakten		(106.401,22)
- Futures		7.458.092,18
- Swaps		4.687,28
- Wechselkursgeschäften		(39.225,85)
Realisierter Nettogewinn		15.200.095,00
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	65.274.775,65
- Devisenterminkontrakten		(421.310,10)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		80.053.560,55
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(747,21)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		567.006.375,16
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		7.855.670,97
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(380.343.607,55)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(3.210.987,35)
Zunahme des Nettovermögens		271.360.264,57
Nettovermögen am Jahresanfang		408.200.629,40
Nettovermögen am Jahresende		679.560.893,97

CARMIGNAC PORTFOLIO

Green Gold (früher Commodities)

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		373.640.251,30
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	315.963.902,65
<i>Anschaffungskosten</i>		251.847.533,83
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		64.116.368,82
Bankguthaben und liquide Mittel		54.764.631,52
Zinsforderungen		147,13
Forderungen gegenüber Brokern		2.029.934,05
Forderungen aus Zeichnungen		688.441,58
Dividendenforderungen		147.234,91
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	45.661,24
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	298,22
Passiva		17.961.034,53
Kontoüberziehungen		2.311.570,73
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		525.736,93
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	152.838,18
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	1.533.155,78
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	13.437.732,91
Nettoinventarwert		355.679.216,77

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	355.679.216,77	340.207.665,42	465.117.080,45
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		871.620	945.686	1.441.412
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	304,77	291,60	254,02
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	4.487
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	0,00	83,83
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		38.438	119.064	146.680
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	124,88	105,01	89,05
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		165.643	177.631	209.140
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	87,82	84,53	74,19
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	91,36
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		562.285	276.197	673.456
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	117,42	111,71	96,68
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	1.016
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	0,00	94,85

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettvermögen	EUR	355.679.216,77	340.207.665,42	465.117.080,45
Klasse F USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		804	2.523	4.367
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	144,94	121,29	102,21
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		10.863	11.081	11.001
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	115,03	105,24	91,07
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		28.689	44.787	43.997
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	131,14	113,58	104,10

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			315.963.902,65	88,83
Aktien			315.963.902,65	88,83
<i>Bermuda</i>				
323.894	GEOPARK LTD USD	USD	3.438.668,68	0,97
<i>Kanada</i>				
166.296	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	9.583.205,39	2,69
514.743	BARRICK GOLD CORPORATION	USD	9.583.462,50	2,70
200.553	ERO COPPER CORP	CAD	2.627.208,28	0,74
453.253	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	6.644.105,11	1,87
41.962	NUTRIEN – REGISTERED	USD	1.651.661,08	0,46
11.300	PRETIUM RESSOURCEN INC	CAD	105.765,33	0,03
900.000	VALEURA ENERGY – REGISTERED SHS	CAD	329.099,31	0,09
58.551	WHEATON PRECIOUS METAL – REGISTERED	USD	1.997.399,98	0,56
142.929	WHEATON PRECIOUS METAL – REGISTERED	CAD	4.874.330,02	1,37
<i>Kaiman-Inseln</i>				
5.151	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	205.189,60	0,06
4.172	XPENG INC	USD	146.039,61	0,04
183.232	2VIANET GROUP -A- ADR REPR 6SHS	USD	5.194.980,25	1,46
<i>Dänemark</i>				
72.134	ORSTED	DKK	12.050.679,32	3,38
50.335	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	9.734.361,42	2,74
<i>Frankreich</i>				
77.384	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	9.154.527,20	2,57
31.333	SOITEC SA RGPT	EUR	4.991.346,90	1,40
282.922	TOTAL SE	EUR	9.987.146,60	2,82
<i>Deutschland</i>				
213.927	RWE AG	EUR	7.395.456,39	2,08
68.237	SILTRONIC AG	EUR	8.741.159,70	2,46
<i>Indien</i>				
887.965	STERL AND WILS – SHS 144A REGS	INR	2.579.914,92	0,73
<i>Irland</i>				
118.177	KINGSPAN GROUP	EUR	6.783.359,80	1,91
<i>Insel Jersey</i>				
494.753	PETROFAC LTD	GBP	763.326,88	0,21
<i>Norwegen</i>				
1.017.144	NEL ASA	NOK	2.811.807,01	0,79
<i>Russland</i>				
82.307	MMC NORILSK NICADR REPR SHS	USD	2.098.793,18	0,59
<i>Südkorea</i>				
189.267	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	11.534.224,62	3,25
160.889	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	8.909.075,81	2,50
<i>Schweden</i>				
274.533	NIBE INDUSTRIER -B-	SEK	7.368.418,18	2,07
<i>Taiwan</i>				
111.945	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	9.976.284,42	2,80
<i>Niederlande</i>				
257.437	STMICROELECTRONICS NV	EUR	7.795.192,36	2,19
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
222.124	ASHTAD GROUP	GBP	8.531.586,55	2,41
372.347	CERES POWER HOLDINGS PLC	GBP	5.490.984,69	1,54
1.197.917	HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	2.780.998,25	0,78
165.017	ROTORK NEW ISSUE	GBP	586.251,88	0,16
<i>USA</i>				
10.279	ALBEMARLE - REGISTERED SHS	USD	1.239.310,27	0,35
28.658	ANSYS INC	USD	8.520.927,14	2,40
30.164	AUTODESK INC	USD	7.527.502,56	2,12
48.390	DANAHER CORP	USD	8.785.382,37	2,47
122.638	DARLING INGREDIENT INC	USD	5.781.341,05	1,63
34.089	ECOLAB INC	USD	6.027.948,22	1,69
115.438	HEXCEL CORPORATION	USD	4.574.875,26	1,29
48.695	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	1.733.208,49	0,49
176.496	MICROSOFT CORP	USD	32.083.887,31	9,01
25.000	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	280.536,14	0,08

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
243.490	NEWMONT CORPORATION	USD	11.918.283,76	3,34
372.125	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	9.954.355,16	2,80
13.893	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	3.623.500,60	1,02
37.035	SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL INC	USD	1.366.016,55	0,38
91.431	SUNRUN INC	USD	5.184.490,03	1,46
20.309	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	7.731.213,29	2,17
78.490	TPI COMPOSITES	USD	3.385.805,40	0,95
101.670	WASTE MANAGEMENT	USD	9.799.307,83	2,76
Wertpapierportfolio insgesamt			315.963.902,65	88,83

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	36,41
Kanada	10,51
Frankreich	6,79
Dänemark	6,12
Südkorea	5,75
Vereinigtes Königreich	4,89
Deutschland	4,54
Taiwan	2,80
Niederlande	2,19
Schweden	2,07
Irland	1,91
Kaiman-Inseln	1,56
Bermuda	0,97
Norwegen	0,79
Indien	0,73
Russland	0,59
Insel Jersey	0,21
	88,83

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Elektronik und Halbleiter	19,73
Internet und Internetdienste	15,48
Versorger	13,94
Edelmetalle und Edelsteine	10,66
Maschinen- und Gerätebau	9,19
Elektronik und Elektrotechnik	3,59
Erdöl	3,20
Umweltdienstleistungen und Recycling	2,76
Kohlebergbau und Stahlindustrie	2,68
Chemie	2,50
Baustoffe und Baugewerbe	1,91
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1,76
Nichteisenmetalle	1,33
Kraftfahrzeuge	0,10
	88,83

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		3.506.343,46
Nettodividenden	Erläuterung 2	3.401.903,98
Bankzinsen aus Sichteinlagen		104.439,48
Aufwand		19.440.075,16
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	4.140.924,74
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	49.233,44
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	142.242,01
Performancegebühren	Erläuterung 3	12.892.321,79
Überziehungszinsen		171.414,64
Rechtskosten		1.871,08
Transaktionskosten	Erläuterung 6	895.210,21
Dividendenaufwand		470.874,60
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	675.982,65
Nettoverlust aus Anlagen		(15.933.731,70)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(22.599.429,20)
- Devisenterminkontrakten		353.608,95
- Futures		(12.515.866,45)
- Swaps		1.070.899,84
- Wechselkursgeschäften		2.625.810,71
Realisierter Nettoverlust		(46.998.707,85)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	71.255.606,90
- Devisenterminkontrakten		169.387,73
- Futures		(179.916,33)
- Swaps		329.081,74
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		24.575.452,19
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		101.613.011,20
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(110.716.912,04)
Zunahme des Nettovermögens		15.471.551,35
Nettovermögen am Jahresanfang		340.207.665,42
Nettovermögen am Jahresende		355.679.216,77

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emerging Discovery

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			200.371.375,00
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		183.322.420,55
<i>Anschaffungskosten</i>			185.831.672,52
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(2.509.251,97)
Bankguthaben und liquide Mittel			16.295.649,27
Zinsforderungen			145.758,70
Forderungen gegenüber Brokern			478.910,26
Forderungen aus Zeichnungen			79.608,51
Dividendenforderungen			43.905,79
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12		5.121,92
Passiva			2.071.544,38
Kontoüberziehungen			1.010.692,00
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			591.254,05
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			92.566,20
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		6.699,02
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		370.333,11
Nettoinventarwert			198.299.830,62

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	198.299.830,62	259.564.975,68	226.217.162,64
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		53.317	73.891	95.802
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.533,27	1.535,69	1.396,33
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		3.049	3.425	2.044
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	138,73	139,51	127,44
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	100
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	85,16
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		9.739	13.003	10.742
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	154,36	152,60	135,11
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1	1.428	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	141,91	140,91	126,24
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		471.671	660.383	394.871
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	151,03	149,75	135,23
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		961	437	2.700
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	146,88	146,25	131,91
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		10.250	24.101	30.034
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	162,67	159,26	140,41

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	198.299.830,62	259.564.975,68	226.217.162,64
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		98.174	96.887	46.426
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	108,87	107,96	96,84
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		162.624	159.881	175.358
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	164,26	154,19	146,50
Klasse W USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		17.864	19.236	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	114,23	103,91	94,92

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			178.657.443,38	90,09
Aktien			175.368.084,72	88,43
<i>Argentinien</i>			1.344.711,37	0,69
316.408	TRANSPORT.DE GAS DEL SUR ADR 5 SHS B REG	USD	1.344.711,37	0,69
<i>Brasilien</i>			10.824.209,79	5,46
2.539.374	ALUPAR INVESTIMENTO SA UNITS CONS	BRL	10.824.209,79	5,46
<i>Kaiman-Inseln</i>			22.557.542,62	11,38
1.290.357	BLUE MOON GRP - SHS UNITARY REGS/144A	HKD	2.075.506,37	1,05
326.720	NIU TECHNOLOGIES ADR	USD	7.490.087,04	3,78
3.340.000	SHIMAO SERVICES -SHS UNITARY REG S/144A	HKD	4.210.535,19	2,12
51.180	YATSEN HOLDING LTD	USD	711.094,77	0,36
284.648	2VIANET GROUP -A- ADR REPR 6SHS	USD	8.070.319,25	4,07
<i>China</i>			20.864.888,92	10,52
21.192.418	CHINA COMMUNICATION SERVICES CORP -H-	HKD	7.639.523,52	3,85
3.940.000	DONGFENG MOTOR GP -H-	HKD	3.754.259,66	1,89
2.611.410	ENN NATURAL GAS CO LTD	CNY	4.435.134,83	2,24
266.170	HANGZHOU TIGERMED CONSULTING CO LTD	HKD	5.035.970,91	2,54
<i>Kolumbien</i>			2.683.995,26	1,35
308.597	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	2.683.995,26	1,35
<i>Zypern</i>			7.636.217,14	3,85
807.626	GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	USD	3.947.205,66	1,99
109.000	OZON HOLDINGS PLC	USD	3.689.011,48	1,86
<i>Indien</i>			20.809.789,36	10,49
245.604	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	6.332.970,23	3,19
125.380	INFO EDGE (INDIA) SHS DEMATERIALISED	INR	6.672.637,86	3,36
6.405.000	NIYOGIN FINTECH LTD	INR	5.176.199,01	2,61
904.509	STERL AND WILS - SHS 144A REGS	INR	2.627.982,26	1,33
<i>Indonesien</i>			3.864.294,86	1,95
2.129.304	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	1.792.908,63	0,90
10.956.600	PROD WIDYAHUSAD REGISTERED	IDR	2.071.386,23	1,05
<i>Kasachstan</i>			6.759.740,26	3,41
123.262	KASPI --- SHS SPONSORED GDR	USD	6.759.740,26	3,41
<i>Kenia</i>			4.732.685,94	2,39
1.118.463	EAST AFRICAN BREW	KES	1.291.226,61	0,65
13.425.374	SAFARICOM	KES	3.441.459,33	1,74
<i>Mexiko</i>			11.017.058,69	5,56
5.564.326	BKNY MELLON MEX-CERT BURSATILES FID IMM	MXN	7.002.238,39	3,54
3.469.717	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	MXN	4.014.820,30	2,02
<i>Philippinen</i>			5.096.880,49	2,57
1.591.828	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	3.345.704,59	1,69
3.505.881	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	1.751.175,90	0,88
<i>Südkorea</i>			11.433.148,02	5,77
112.222	INNOCEAN WORLDWIDE	KRW	5.032.140,42	2,54
146.183	SILICON WORKS	KRW	6.401.007,60	3,23
<i>Spanien</i>			2.063.323,95	1,04
1.864.276	CEMEX LATAM HOLDINGS SA	COP	2.063.323,95	1,04
<i>Taiwan</i>			25.761.130,33	12,98
3.331.398	CHICONY ELECTRONICS	TWD	8.352.889,90	4,20
209.474	MOMO.COM INC	TWD	3.881.258,14	1,96
1.076.234	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	8.342.705,09	4,21
1.504.066	TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	5.184.277,20	2,61
<i>Türkei</i>			2.843.573,88	1,43
1.409.243	AVIVASA EMEKLI	TRY	2.843.573,88	1,43
<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>			8.827.327,04	4,45
9.057.684	ARAMEX	AED	8.827.327,04	4,45
<i>Vietnam</i>			6.247.566,80	3,15
1.621.760	VINAMILK	VND	6.247.566,80	3,15
Optionsscheine, Bezugsrechte			3.289.358,66	1,66
<i>Vereinigtes Königreich</i>			3.289.358,66	1,66
4.983.525	DB (JOHN KELLS HLDG) 28.06.22 WAR	USD	3.289.358,66	1,66

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Sonstige übertragbare Wertpapiere			4.664.977,17	2,35
Optionsscheine, Bezugsrechte			4.664.977,17	2,35
	Singapur		4.664.977,17	2,35
455.279	CLSA (VARUN BEVERAGES) 07.11.21 WAR	USD	4.664.977,17	2,35
Wertpapierportfolio insgesamt			183.322.420,55	92,45

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Taiwan	12,98
Kaiman-Inseln	11,38
China	10,52
Indien	10,49
Südkorea	5,77
Mexiko	5,56
Brasilien	5,46
Vereinigte Arabische Emirate	4,45
Zypern	3,85
Kasachstan	3,41
Vietnam	3,15
Philippinen	2,57
Kenia	2,39
Singapur	2,35
Indonesien	1,95
Vereinigtes Königreich	1,66
Türkei	1,43
Kolumbien	1,35
Spanien	1,04
Argentinien	0,69
	<hr/> <hr/> 92,45

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Elektronik und Elektrotechnik	12,27
Transportwesen	11,91
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	10,75
Banken und Kreditinstitute	7,43
Einzelhandel und Warenhäuser	6,17
Internet und Internetdienste	5,93
Kommunikation	5,59
Immobilien-gesellschaften	5,48
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	4,24
Diverse Konsumgüter	4,20
Elektronik und Halbleiter	3,23
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,54
Diverse Dienstleistungen	2,54
Chemie	2,24
Versorger	2,01
Baustoffe und Baugewerbe	1,94
Kraftfahrzeuge	1,89
Versicherung	1,43
Tabak und Alkohol	0,66
	92,45

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		4.901.930,57
Nettodividenden	Erläuterung 2	4.896.571,12
Bankzinsen aus Sichteinlagen		5.359,45
Aufwand		4.027.132,94
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	2.790.646,90
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	32.944,09
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	91.644,36
Performancegebühren	Erläuterung 3	28.900,16
Überziehungszinsen		63.114,99
Transaktionskosten	Erläuterung 6	563.488,82
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	456.393,62
Nettoertrag aus Anlagen		874.797,63
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(8.899.971,17)
- Devisenterminkontrakten		2.022.862,24
- Futures		250.056,65
- Swaps		999.785,30
- Wechselkursgeschäften		(1.496.045,62)
Realisierter Nettoverlust		(6.248.514,97)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	2.850.921,31
- Devisenterminkontrakten		433.594,66
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(2.963.999,00)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		66.077.036,45
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(124.378.182,51)
Rückgang des Nettovermögens		(61.265.145,06)
Nettovermögen am Jahresanfang		259.564.975,68
Nettovermögen am Jahresende		198.299.830,62

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Global Bond

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		874.116.160,20
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	801.386.984,55
<i>Anschaffungskosten</i>		836.244.651,21
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(34.857.666,66)
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	1.454.063,99
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		788.239,77
Bankguthaben und liquide Mittel		58.373.634,23
Zinsforderungen		5.774.052,43
Forderungen aus Zeichnungen		4.803.099,66
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	259.358,45
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	766.110,91
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	1.298.855,98
Passiva		14.872.613,42
Kontoüberziehungen		8.454.265,95
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.148.249,46
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	5.270.098,01
Nettoinventarwert		859.243.546,78

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	859.243.546,78	846.116.864,50	1.026.109.098,40
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		254.136	270.889	324.098
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.532,20	1.463,42	1.350,53
Klasse Income A EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		39.805	40.054	55.878
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	99,43	98,30	93,86
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		780.063	570.076	505.691
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	106,07	103,25	96,74
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		104.631	96.773	103.541
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	122,49	117,46	108,90
Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		42.010	16.342	15.570
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	96,95	96,37	92,39
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	100
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	88,35
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		111.278	179.824	192.306
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	136,57	128,89	116,04
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		111.020	88.604	130.239
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	115,50	110,71	102,54

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtneuvermögen	EUR	859.243.546,78	846.116.864,50	1.026.109.098,40
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		5.032	18.557	14.656
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	149,37	141,49	127,85
Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		25.414	15.573	2.821
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	118,05	115,73	108,14
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.394.060	1.556.983	2.460.371
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	144,24	137,28	126,24
Klasse F EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		36.815	37.635	22.735
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	104,95	102,18	95,21
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		838.608	791.649	811.542
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	139,37	133,15	122,99
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		24.309	53.724	29.200
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	156,13	146,83	131,70
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		153.254	92.646	773.300
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	111,07	105,19	96,65
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		13.562	12.327	10.090
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	153,59	137,70	134,01
Klasse Income W GBP – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		7.760	38.470	48.970
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	101,15	93,78	94,46
Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		15.692	16.310	10.261
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	158,72	149,77	136,25
Klasse Income W GBP abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		960	821	4.855
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	105,14	102,63	96,67

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			790.732.430,56	92,03
Anleihen			689.976.519,40	80,31
<i>Australien</i>			78.799.252,90	9,17
72.435.000	AUSTRALIA 1,00 20-30 21/12S	AUD	45.812.761,98	5,33
30.000.000	AUSTRALIA 3,00 16-47 21/03S	AUD	23.333.722,25	2,72
15.000.000	AUSTRALIA 5,75 07-21 15/05S	AUD	9.652.768,67	1,12
<i>Bermuda</i>			2.565.764,30	0,30
7.751.459	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12,00 18-25 15/07S	USD	2.565.764,30	0,30
<i>Kaiman-Inseln</i>			4.747.582,62	0,55
2.718.000	OFFSHORE GROUP INVES 9,25 18-23 15/11S	USD	1.277.307,84	0,15
9.205.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8,25 18-25 15/02S	USD	3.470.274,78	0,40
<i>Irland</i>			41.085.332,96	4,78
1.359.842	ISHS PHY MET (COMDTY GOLD)	USD	41.085.332,96	4,78
<i>Italien</i>			12.687.040,44	1,48
12.000.000	INTESA SANPAOLO SPA 2,925 20-30 14/10A	EUR	12.687.040,44	1,48
<i>Japan</i>			105.191.952,25	12,25
5.655.500.000	JAPAN 10 YEAR ISSUE 0,1 20-30 20/03S	JPY	45.218.544,19	5,27
4.550.000.000	JAPAN 127 1,90 11-31 20/03S	JPY	42.838.281,99	4,99
1.821.550.000	JAPAN -141- 1,70 12-32 20/12S	JPY	17.135.126,07	1,99
<i>Luxemburg</i>			12.126.525,28	1,41
7.000.000	B2W DIGITAL LUX SARL 4,375 20-30 20/12S	USD	5.952.846,23	0,69
7.000.000	JSM GLOBAL SARL 4,75 20-30 20/10S	USD	6.173.679,05	0,72
<i>Mexiko</i>			11.847.236,00	1,38
6.800.000	PEMEX 2,50 17-21 21/08A	EUR	6.824.786,00	0,80
5.000.000	PEMEX 3,625 18-25 24/11A	EUR	5.022.450,00	0,58
<i>Marokko</i>			42.455.890,00	4,94
22.300.000	MOROCCO 1,50 19-31 27/11A	EUR	21.784.870,00	2,53
10.700.000	MOROCCO 2,00 20-30 30/09A	EUR	10.875.426,50	1,27
9.700.000	MOROCCO 1,375 20-26 30/03A	EUR	9.795.593,50	1,14
<i>Norwegen</i>			25.037.705,23	2,91
250.000.000	NORWAY 1,75 15-25 13/03A	NOK	25.037.705,23	2,91
<i>Russland</i>			33.992.521,76	3,96
30.000.000	RUSSIA 5,25 17-47 23/06S	USD	33.992.521,76	3,96
<i>Vereinigtes Königreich</i>			48.483.470,96	5,64
12.000.000	CARNIVAL PLC 1,0 19-29 28/10A	EUR	8.672.280,00	1,01
4.732.000	EASYJET PLC 1,125 16-23 18/10A	EUR	4.659.316,48	0,54
4.025.000	EASYJET PLC 0,8750 19-25 11/06A	EUR	3.861.907,00	0,45
97.000.000.000	EUROPEAN BK REC 6,4500 17-22 13/12A	IDR	5.862.529,20	0,68
22.000.000	UNITED KINGDOM 8,00 96-21 07/06S	GBP	25.427.438,28	2,96
<i>USA</i>			270.956.244,70	31,54
220.500.000.000	INTER-AM.DEV.BK 7,875 16-23 14/03A	IDR	13.746.747,33	1,60
97.000.000.000	INTL BK RECON & 7,4500 18-21 20/08A	IDR	5.771.317,74	0,67
46.200.000	UNITED STATES 0,00 20-50 15/05U	USD	22.956.582,71	2,67
92.000.000	UNITED STATES 1,25 20-50 15/11S	USD	68.188.876,63	7,94
81.053.400	UNITED STATES 1,50 20-27 31/01S	USD	70.198.418,38	8,17
50.000.000	UNITED STATES 0,625 20-30 15/05S	USD	39.945.241,31	4,65
56.500.000	UNITED STATES 2,00 20-50 15/02S	USD	50.149.060,60	5,84
Variabel verzinsliche Anleihen			60.785.880,77	7,07
<i>Griechenland</i>			15.549.315,50	1,81
6.000.000	ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	5.662.170,00	0,66
3.700.000	BANK OF PIRAEUS FL.R 20-30 19/02A	EUR	2.772.465,50	0,32
8.000.000	PIRAEUS GROUP F FL.R 19-29 26/06A	EUR	7.114.680,00	0,83
<i>Italien</i>			6.308.995,00	0,73
7.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 20-XX 03/06S	EUR	6.308.995,00	0,73
<i>Luxemburg</i>			15.846.451,66	1,84
31.000.000	MITSUBISHI UFJ INV FL.R 09-50 15/12Q	EUR	15.846.451,66	1,84
<i>Portugal</i>			2.411.100,00	0,28
2.500.000	BCP FL.R 19-30 27/03A	EUR	2.411.100,00	0,28
<i>Niederlande</i>			3.036.525,00	0,35
3.000.000	RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	3.036.525,00	0,35
<i>Vereinigtes Königreich</i>			17.633.493,61	2,06
8.000.000	GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	8.287.320,00	0,96
8.000.000	NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	9.346.173,61	1,10

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere			39.970.030,39	4,65
<i>Irland</i>			<i>21.977.151,38</i>	<i>2,56</i>
2.500.000	CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.482.502,50	0,29
2.200.000	CORDA 8X F FL.R 17-30 23/04Q	EUR	2.146.857,68	0,25
1.000.000	NEWHAVEN CLO FL.R 17-30 15/02Q	EUR	1.000.251,70	0,12
5.000.000	OCPE 2019-3XE FL.R 19-30 20/04Q	EUR	4.975.758,00	0,58
2.000.000	RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	2.012.058,00	0,23
2.900.000	RYE HARBOUR MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	2.752.280,67	0,32
4.000.000	ST.PAULS'S CLO X DESIG FL.R 19-30 15/10Q	EUR	4.041.500,80	0,47
2.700.000	TORO EUROPEAN CLO FL.R 17-30 15/04Q	EUR	2.565.942,03	0,30
<i>Marokko</i>			<i>5.069.084,00</i>	<i>0,59</i>
5.000.000	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	5.069.084,00	0,59
<i>Niederlande</i>			<i>12.923.795,01</i>	<i>1,50</i>
3.100.000	CRNCL 2016-7X F FL.R 17-30 31/01Q	EUR	3.102.278,81	0,36
5.000.000	DRYD 2017-27X E FL.R 17-30 15/05Q	EUR	4.942.380,00	0,58
3.000.000	JUBILEE CDO BV FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.034.204,20	0,35
2.000.000	TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 09/11Q	EUR	1.844.932,00	0,21
Sonstige übertragbare Wertpapiere			10.654.553,99	1,24
Anleihen			10.654.553,99	1,24
<i>Niederlande</i>			<i>4.769.201,95</i>	<i>0,56</i>
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0,00 17-46 10/10U	INR	4.769.201,95	0,56
<i>USA</i>			<i>5.885.352,04</i>	<i>0,68</i>
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 0,00 17-47 22/02U	MXN	5.885.352,04	0,68
Wertpapierportfolio insgesamt			801.386.984,55	93,27

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	32,22
Japan	12,25
Australien	9,17
Vereinigtes Königreich	7,70
Irland	7,34
Marokko	5,53
Russland	3,96
Luxemburg	3,25
Norwegen	2,91
Niederlande	2,41
Italien	2,21
Griechenland	1,81
Mexiko	1,38
Kaiman-Inseln	0,55
Bermuda	0,30
Portugal	0,28
	93,27

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	65,46
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	13,00
Banken und Kreditinstitute	6,79
Supranational	2,95
Erdöl	2,23
Hotelgewerbe und Gastronomie	1,01
Transportwesen	0,99
Chemie	0,59
Investmentfonds	0,25
	93,27

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		25.868.498,16
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	23.685.512,60
Bankzinsen aus Sichteinlagen		78.855,16
Zinsen aus Swapverträgen		2.091.275,73
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	12.854,67
Aufwand		15.604.335,80
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	7.084.120,18
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	142.677,05
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	407.423,75
Performancegebühren	Erläuterung 3	3.775.772,72
Überziehungszinsen		554.349,36
Transaktionskosten	Erläuterung 6	104.562,85
Zinsen aus Swapverträgen		2.407.045,70
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.128.384,19
Nettoertrag aus Anlagen		10.264.162,36
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	34.473.593,80
- Optionen		6.700.633,73
- Devisenterminkontrakten		21.671.226,65
- Futures		11.375.616,03
- Swaps		(6.952.636,46)
- Wechselkursgeschäften		(20.720.763,30)
Realisierter Nettogewinn		56.811.832,81
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(28.389.894,54)
- Optionen		268.224,22
- Devisenterminkontrakten		3.991.499,47
- Futures		2.810.348,66
- Swaps		(4.952.369,63)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		30.539.640,99
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(1.770.971,58)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		436.120.197,79
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		40.760.886,42
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(473.630.458,51)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(18.892.612,83)
Zunahme des Nettovermögens		13.126.682,28
Nettovermögen am Jahresanfang		846.116.864,50
Nettovermögen am Jahresende		859.243.546,78

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Euro Fixed Income

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		1.172.931.313,04
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	1.071.830.429,65
<i>Anschaffungskosten</i>		1.047.401.356,75
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		24.429.072,90
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	2.249.745,64
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		6.367.294,35
Bankguthaben und liquide Mittel		76.294.315,93
Zinsforderungen		9.039.830,95
Forderungen aus Zeichnungen		13.516.990,87
Passiva		17.294.664,88
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	199.698,42
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		701.740,38
Kontoüberziehungen		6.282.948,07
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.106.209,19
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	300.259,31
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	1.322.398,27
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	1.130.888,84
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	6.952.262,78
Nettoinventarwert		1.155.636.648,16

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	1.155.636.648,16	883.252.316,57	1.161.933.228,89
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		419.270	338.610	452.202
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.302,30	1.192,12	1.135,49
Klasse Income A EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		622	325	337
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.039,97	965,10	933,11
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		10.746	10.310	13.718
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.117,68	1.023,61	978,60
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		7.152	7.135	8.224
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	1.160,82	1.066,72	1.020,82
Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	0,00	918,75
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		13.596	14.831	23.129
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	1.324,84	1.197,73	1.112,50
Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	946,30

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	1.155.636.648,16	883.252.316,57	1.161.933.228,89
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		476.254	404.563	557.290
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.178,80	1.074,78	1.019,57
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		11.974	10.746	36.870
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	1.138,81	1.042,32	993,37
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		370	539	1.055
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	1.337,03	1.214,39	1.141,26
Klasse Income F GBP abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	0,00	4.864,01
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	2.875
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	1.081,31

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere				971.785.712,47	84,09
Anleihen				695.046.459,49	60,14
<i>Australien</i>					
33.000.000	AUSTRALIA	1,00 20-30 21/12S	AUD	36.650.637,77	3,17
26.250.000	AUSTRALIA	1,75 20-51 21/06S	AUD	20.871.417,76	1,80
<i>Österreich</i>					
2.782.000	AUSTRIA	0,85 30/06 20-2120A	EUR	15.779.220,01	1,37
<i>Bermuda</i>					
3.750.000	GEOPARK LTD	5,5000 20-27 17/01S	USD	3.679.445,38	0,32
9.249.599	SEADRILL NEW FINANCE LTD	12,00 18-25 15/07S	USD	6.148.451,31	0,53
<i>Kanada</i>					
4.295.078	STONEMAN CAPITAL CORP	10,00 17-27 01/03S	USD	3.086.796,62	0,27
<i>Kaiman-Inseln</i>					
3.150.000	GEMS MENASA	7,125 19-26 31/07S	USD	3.061.654,69	0,26
9.450.000	OFFSHORE GROUP INVES	9,25 18-23 15/11S	USD	1.435.308,17	0,12
8.085.000	PERSHING SQUARE INT	3,25 20-30 15/11S	USD	1.435.308,17	0,12
8.500.000	SHELF DRILL HOLD LTD	8,25 18-25 15/02S	USD	17.024.510,65	1,47
<i>Tschechische Republik</i>					
6.000.000	SAZKA GROUP A.S	3,875 20-27 15/02S	EUR	2.675.678,55	0,23
<i>Dominikanische Republik</i>					
2.113.000	DOMINICAN REPUBLIC	4,875 20-32 23/09S	USD	4.440.970,95	0,38
<i>Finnland</i>					
1.844.000	SATO-OYJ	2,375 16-21 24/03A	EUR	6.703.370,60	0,58
<i>Frankreich</i>					
6.700.000	FFP	1,8750 19-26 30/10A	EUR	3.204.490,55	0,28
5.271.000	GETLINK SE	3,50 20-25 30/10S	EUR	5.815.230,00	0,50
2.200.000	IPSEN	1,875 16-23 16/06A	EUR	1.913.762,69	0,17
4.000.000	LA POSTE 5,3	16-43 01/12S	USD	1.913.762,69	0,17
4.000.000	RCI BANQUE SA	0,50 16-23 15/09A	EUR	1.847.024,16	0,16
<i>Deutschland</i>					
51.000.000	GERMANY	0,50 14-30 15/04A	EUR	21.617.808,02	1,87
<i>Griechenland</i>					
8.942.000	HELLENIC REPUBLIC	1,5 20-30 18/06A	EUR	6.447.577,50	0,56
<i>Irland</i>					
445.000	DAA FINANCE PLC	1,601 20-32 05/11A	EUR	5.461.283,10	0,47
51.000.000	IRLANDE 0,2	20-30 18/10A	EUR	2.252.404,00	0,19
4.697.000	RYANAIR DAC	2,875 20-25 15/09A	EUR	3.431.163,42	0,30
<i>Italien</i>					
8.875.000	AMCO ASSET MA CO SPA	2,25 20-27 17/07A	EUR	4.025.380,00	0,35
5.051.000	AUTOSTRADE PER I'ITAL	2,65 20-28 08/03A	EUR	64.713.978,35	5,60
5.000.000	CITY OF ROME	5,375 03-33 27/11A	EUR	64.713.978,35	5,60
20.000.000	ITALY	1,65 20-30 01/12S	EUR	9.661.473,32	0,84
3.984.000	ITALY	1,70 20-51 01/09S	EUR	9.661.473,32	0,84
17.500.000	ITALY	1,80 20-41 01/03S	EUR	59.119.702,24	5,12
24.000.000	ITALY	1,25 20-30 25/11A	USD	487.686,63	0,04
20.000.000	ITALY	2,375 19-24 17/10S	USD	53.582.130,00	4,64
10.000.000	ITALY	6,875 93-23 27/09S	USD	5.049.885,61	0,44
9.000.000	ITALY	2,80 16-67 01/03S	EUR	155.287.076,42	13,43
20.000.000	ITALY	4,50 13-24 01/03S	EUR	9.693.674,37	0,84
4.100.000	MEDIOBANCA	1,625 19-25 07/01A	EUR	5.092.241,41	0,44
<i>Côte d'Ivoire</i>					
1.577.000	IVORY COAST	4,8750 20-32 30/01A	EUR	8.912.522,40	0,77
6.080.000	IVORY COAST	6,8750 19-40 17/10A	EUR	22.203.300,00	1,92
<i>Luxemburg</i>					
12.000.000	ALTICE FRANCE HOLDING	8,0 19-27 15/05S	EUR	4.243.736,88	0,37
1.400.000	B2W DIGITAL LUX SARL	4,375 20-30 20/12S	USD	19.379.062,50	1,68
5.000.000	COMMUNAUTE EUROPEENNE BRU	20-35 04/07A	EUR	19.576.805,20	1,69
3.770.000	JSM GLOBAL SARL	4,75 20-30 20/10S	USD	17.219.484,29	1,49
1.078.000	MILLICOM INTERN	4,50 20-31 27/04S	USD	9.501.246,37	0,82
1.333.000	MOTION BONDCO DAC	4,5 19-27 15/11S	EUR	12.093.975,00	1,05
1.740.000	MOTION FINCO SARL	7,00 20-25 15/05S	EUR	23.037.000,00	1,98
2.750.000	REDE D OR FIN SARL	4,5 20-30 22/01S	USD	4.334.028,00	0,38
<i>Mexiko</i>					
4.500.000	GFB	5,875 19-34 13/09S	USD	8.570.759,40	0,74

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
4.891.000	MEXICO 3,771 20-61 24/05S	USD	4.172.250,26	0,36
2.100.000	MEXICO 4,50 19-29 22/04S	USD	2.015.926,19	0,17
8.000.000	PEMEX 6,95 20-60 28/01S	USD	6.140.460,14	0,54
5.500.000	PEMEX 7,69 20-50 23/01S	USD	4.542.495,20	0,39
4.500.000	PEMEX 4,75 18-29 24/05A	EUR	4.546.440,00	0,39
2.000.000	PEMEX 4,875 17-28 21/02A	EUR	2.046.030,00	0,18
3.334.000	PEMEX 6,875 20-25 16/10S	USD	2.990.245,54	0,26
5.000.000	PEMEX 6,625 05-35 15/06S	USD	4.050.018,39	0,35
	<i>Montenegro</i>		<i>6.782.130,47</i>	<i>0,59</i>
6.897.000	MONTENEGRO 2,875 20-27 16/12A	EUR	6.782.130,47	0,59
	<i>Norwegen</i>		<i>5.120.488,50</i>	<i>0,44</i>
1.250.000	ADEVINTA ASA 3,00 20-27 15/11S	EUR	1.294.293,75	0,11
4.350.000	EXPLORER II AS 3,375 20-25 24/02S	EUR	3.826.194,75	0,33
	<i>Panama</i>		<i>21.469.544,46</i>	<i>1,86</i>
18.560.000	CARNIVAL CORPORATION 11,50 20-23 01/04S	USD	17.525.126,98	1,51
850.000	CARNIVAL CORPORATION 7,625 20-26 01/03S	USD	753.992,48	0,07
3.000.000	CARNIVAL CORPORATION 7,625 20-26 01/03S	EUR	3.190.425,00	0,28
	<i>Peru</i>		<i>11.691.843,52</i>	<i>1,01</i>
4.800.000	AUNA SA 6,50 20-25 20/11S	USD	4.161.333,83	0,36
9.131.000	PERU 2,78 20-60 01/12S	USD	7.530.509,69	0,65
	<i>Rumänien</i>		<i>14.058.332,18</i>	<i>1,22</i>
4.082.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2,95 20-26 29/07A	EUR	4.301.978,98	0,37
1.300.000	ROMANIA 4,625 19-49 03/04A	EUR	1.755.598,00	0,15
3.170.000	ROMANIA 2,6250 20-40 02/12A	EUR	3.387.335,20	0,29
4.000.000	ROMANIA 3,3750 20-50 28/01A	EUR	4.613.420,00	0,41
	<i>Russland</i>		<i>10.102.800,00</i>	<i>0,87</i>
10.000.000	RUSSIA 1,85 20-32 20/11A	EUR	10.102.800,00	0,87
	<i>Südkorea</i>		<i>3.311.451,00</i>	<i>0,29</i>
3.300.000	POSCO 0,5 20-24 17/01A	EUR	3.311.451,00	0,29
	<i>Spanien</i>		<i>4.615.995,00</i>	<i>0,40</i>
2.000.000	BANKIA SA 1,0000 19-24 25/06A	EUR	2.062.520,00	0,18
2.500.000	BANKINTER SA 0,6250 20-27 06/10A	EUR	2.553.475,00	0,22
	<i>Schweden</i>		<i>18.745.938,00</i>	<i>1,62</i>
7.500.000	INTRUM AB 3,125 17-24 15/07S	EUR	7.532.812,50	0,65
3.100.000	SAMHALLSBYGGNAD 1,1250 19-26 04/09A	EUR	3.197.045,50	0,28
8.000.000	SCANIA CV AB 0,125 20-23 13/02A	EUR	8.016.080,00	0,69
	<i>Niederlande</i>		<i>27.270.696,37</i>	<i>2,36</i>
4.300.000	NE PROPERTY BV 1,75 17-24 23/11A	EUR	4.415.906,50	0,38
4.400.000	NE PROPERTY BV 2,625 19-23 22/05A	EUR	4.583.128,00	0,40
5.700.000	PROSUS NV 3,8320 20-51 08/02S	USD	4.608.821,87	0,40
11.000.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	9.729.940,00	0,84
4.000.000	UNITED GROUP BV 3,625 20-28 15/02A	EUR	3.932.900,00	0,34
	<i>Ukraine</i>		<i>5.758.050,00</i>	<i>0,50</i>
6.000.000	UKRAINE 4,375 20-30 27/01A	EUR	5.758.050,00	0,50
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>51.031.659,97</i>	<i>4,42</i>
3.000.000	BARCLAYS BANK PLC 6,00 10-21 14/01A	EUR	3.004.470,00	0,26
6.214.000	CARNIVAL PLC 1,0 19-29 28/10A	EUR	4.490.795,66	0,39
11.000.000	EASYJET PLC 0,8750 19-25 11/06A	EUR	10.554.280,00	0,91
2.100.000	GAZ FINANCE PLC 2,95 20-25 15/04A	EUR	2.242.254,00	0,19
14.011.000	GAZ FINANCE PLC 3,00 20-27 29/06S	USD	11.762.976,25	1,02
1.428.000	LLOYDS BANKING GROUP 2,707 20-35 12/03S	GBP	1.674.146,94	0,14
16.000.000	UNITED KINGDOM 0,625 20-50 22/10S	GBP	17.302.737,12	1,51
	<i>USA</i>		<i>57.706.219,09</i>	<i>4,99</i>
10.833.000	CARNIVAL CORPORATION 9,875 20-27 01/08S	USD	10.319.925,46	0,89
4.500.000	CGG HOLDING US 9,0000 18-23 01/05S	USD	3.727.528,51	0,32
8.300.000	FORD MOTOR CO 9,625 20-30 22/04S	USD	9.602.134,36	0,83
7.090.000	MURPHY OIL CORP 5,75 17-25 15/08S	USD	5.732.107,53	0,50
4.410.000	MURPHY OIL CORP 5,875 19-27 01/12S	USD	3.569.737,40	0,31
5.000.000	MURPHY OIL CORP 6,125 12-42 01/12S	USD	3.633.611,26	0,31
8.000.000	NETFLIX INC 4,625 18-29 15/05S	EUR	9.706.800,00	0,84
7.400.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	6.363.498,02	0,55
6.000.000	TERRAFORM GLOBAL OPE 6,125 18-26 01/03S	USD	5.050.876,55	0,44

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Variabel verzinsliche Anleihen			193.475.170,98	16,74
<i>Österreich</i>			<i>12.228.088,00</i>	<i>1,06</i>
7.600.000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 23/05S	EUR	7.879.148,00	0,68
4.000.000	RAIFFEISEN BANK CV FL.R 20-XX 15/06S	EUR	4.348.940,00	0,38
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>7.571.015,40</i>	<i>0,66</i>
7.732.000	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	7.571.015,40	0,66
<i>Frankreich</i>			<i>32.294.629,43</i>	<i>2,79</i>
5.600.000	BNP PARIBAS SA FL.R 16-XX 14/03S	USD	4.803.262,64	0,42
5.000.000	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 14-XX 14/10A	EUR	5.729.575,00	0,49
2.300.000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-49 31/12Q	EUR	2.495.212,50	0,22
3.000.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	3.029.505,00	0,26
11.600.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	11.896.148,00	1,02
1.500.000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	1.585.942,50	0,14
1.200.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	1.214.994,00	0,11
1.700.000	SOCIETE GENERAL SA FL.R 13-XX 18/12S	USD	1.539.989,79	0,13
<i>Deutschland</i>			<i>2.631.396,00</i>	<i>0,23</i>
2.400.000	COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	EUR	2.631.396,00	0,23
<i>Griechenland</i>			<i>11.829.159,25</i>	<i>1,02</i>
5.150.000	ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	4.860.029,25	0,42
4.000.000	BANK OF PIRAEUS FL.R 20-30 19/02A	EUR	2.997.260,00	0,26
3.500.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 12-24 24/02A	EUR	3.971.870,00	0,34
<i>Irland</i>			<i>1.662.487,50</i>	<i>0,14</i>
1.500.000	AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1.662.487,50	0,14
<i>Italien</i>			<i>38.471.094,88</i>	<i>3,32</i>
13.900.000	CASSA DEPOSITI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	14.762.703,50	1,27
4.000.000	ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	3.822.614,52	0,33
3.521.000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	3.786.395,38	0,33
2.250.000	INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	EUR	2.155.016,25	0,19
3.111.000	INTESA SANPAOLO 5,875 20-99 31/12S	EUR	3.497.121,77	0,30
3.200.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	3.716.496,00	0,32
3.400.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	3.125.607,46	0,27
4.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 20-XX 03/06S	EUR	3.605.140,00	0,31
<i>Luxemburg</i>			<i>5.271.079,33</i>	<i>0,46</i>
2.174.000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 31/12A	EUR	2.302.537,75	0,21
1.400.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A	EUR	1.435.014,00	0,12
3.000.000	MITSUBISHI UFJ INV FL.R 09-50 15/12Q	EUR	1.533.527,58	0,13
<i>Spanien</i>			<i>10.696.024,00</i>	<i>0,93</i>
2.600.000	BBVA SA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	2.723.500,00	0,24
7.200.000	BBVA SA FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	7.972.524,00	0,69
<i>Schweden</i>			<i>18.794.724,48</i>	<i>1,63</i>
7.200.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	7.176.300,84	0,62
8.120.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	8.136.767,80	0,71
4.000.000	SWEDBANK AB CV FL.R 19-XX 17/03S	USD	3.481.655,84	0,30
<i>Schweiz</i>			<i>2.733.198,48</i>	<i>0,24</i>
3.000.000	CS GROUP REGS FL.R 13-XX 11/12S	USD	2.733.198,48	0,24
<i>Niederlande</i>			<i>16.308.014,08</i>	<i>1,41</i>
2.500.000	ABN AMRO BANK NV FL.R 20-XX 22/09S	EUR	2.662.000,00	0,23
3.400.000	ING GROEP NV FL.R 16-XX 21/11S	USD	2.911.778,84	0,25
5.500.000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	4.912.038,74	0,42
3.600.000	RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	3.643.830,00	0,32
700.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	779.898,00	0,07
1.300.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	1.398.468,50	0,12
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>25.315.607,65</i>	<i>2,19</i>
1.750.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	GBP	2.117.214,55	0,18
2.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	2.049.080,00	0,18
8.537.000	GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	8.843.606,35	0,77
4.000.000	BUNDESWEITES GEBÄUDE FL.R 20-99 31/12S	GBP	4.898.156,63	0,42
5.200.000	NATWEST GROUP PLC FL.R 17-23 15/05Q	USD	4.292.937,76	0,37
2.666.000	NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	3.114.612,36	0,27
<i>USA</i>			<i>7.668.652,50</i>	<i>0,66</i>
3.000.000	ENCORE CAPITAL FL.R 20-28 15/01Q	EUR	3.024.090,00	0,26
4.500.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	4.644.562,50	0,40

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere			83.264.082,00	7,21
<i>Kaiman-Inseln</i>				
7.500.000	OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q	USD	6.135.582,94	0,53
<i>Irland</i>				
2.000.000	ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.949.379,60	0,17
2.000.000	CARLYLE EURO CLO 2017-1 D17-30 15/07Q	EUR	1.990.402,20	0,17
300.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	288.507,93	0,02
2.600.000	HARVEST CLO 0,0 18-30 22/05Q	EUR	2.614.860,04	0,23
1.500.000	HARVEST CLO XV DESIGN FL.R 18-30 22/11Q	EUR	1.463.259,45	0,13
600.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	589.715,10	0,05
3.000.000	INVESCO EURO CLO III DAC 19-32 15/07Q	EUR	3.022.834,50	0,26
7.887.000	MADISON PARK EURO FUN FL.R 20-32 25/11Q	EUR	7.950.838,17	0,69
2.000.000	MANN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.930.806,40	0,17
3.000.000	MANN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	2.934.386,10	0,25
4.750.000	PENTA 2018-4X D FL.R 18-30 17/12Q	EUR	4.501.693,75	0,39
4.650.000	PROVIDUS CLO I DAC FL.R 18-31 14/05Q	EUR	4.366.844,29	0,38
1.115.000	PRVD 1X C1 FL.R 18-31 14/05Q	EUR	1.068.354,98	0,09
5.900.000	SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	5.820.337,61	0,50
1.750.000	SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.694.793,10	0,15
5.000.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	4.782.216,00	0,41
3.975.000	TORO EUROPEAN CLO 2 FL.R 18-30 15/10Q	EUR	3.980.782,43	0,34
2.625.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	2.559.045,56	0,22
9.800.000	VESEY PARK CLO DAC FL.R 20-32 16/11Q	EUR	9.912.525,56	0,87
<i>Niederlande</i>				
1.750.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	1.685.755,05	0,15
12.100.000	JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	12.021.161,24	1,04
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			100.044.717,18	8,66
Aktien/Anteile von Investmentfonds			100.044.717,18	8,66
<i>Frankreich</i>				
27.050	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	100.044.717,18	8,66
Wertpapierportfolio insgesamt			1.071.830.429,65	92,75

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Italien	16,75
Frankreich	13,32
Irland	10,75
Vereinigtes Königreich	6,61
Deutschland	5,83
USA	5,65
Niederlande	4,96
Schweden	3,25
Australien	3,17
Mexiko	3,01
Luxemburg	2,98
Kaiman-Inseln	2,66
Griechenland	1,86
Panama	1,86
Österreich	1,38
Spanien	1,33
Rumänien	1,22
Peru	1,01
Russland	0,87
Côte d'Ivoire	0,74
Montenegro	0,59
Bermuda	0,53
Tschechische Republik	0,50
Ukraine	0,50
Norwegen	0,44
Südkorea	0,29
Schweiz	0,24
Dominikanische Republik	0,17
Finnland	0,16
Kanada	0,12
	92,75

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	32,94
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	16,76
Banken und Kreditinstitute	11,43
Investmentfonds	9,24
Erdöl	4,80
Hotelgewerbe und Gastronomie	3,14
Immobiliengesellschaften	2,77
Transportwesen	2,26
Kraftfahrzeuge	1,52
Internet und Internetdienste	1,35
Kommunikation	1,35
Diverse Sektoren	1,15
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,03
Versicherung	0,89
Supranational	0,45
Elektronik und Elektrotechnik	0,44
Versorger	0,33
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,31
Diverse Dienstleistungen	0,30
Kohlebergbau und Stahlindustrie	0,29

92,75

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		36.715.274,04
Nettodividenden	Erläuterung 2	30.872,21
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	27.488.339,00
Bankzinsen aus Sichteinlagen		41.810,40
Sonstige Finanzerträge		2.410,03
Zinsen aus Swapverträgen		9.030.270,98
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	121.571,42
Aufwand		26.092.120,51
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	7.509.506,08
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	163.013,47
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	490.433,88
Performancegebühren	Erläuterung 3	5.695.498,37
Überziehungszinsen		444.928,92
Transaktionskosten	Erläuterung 6	279.305,95
Zinsen aus Swapverträgen		10.245.750,86
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.263.682,98
Nettoertrag aus Anlagen		10.623.153,53
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	25.427.189,40
- Optionen		4.256.223,05
- Devisenterminkontrakten		18.217.540,65
- Futures		(8.056.604,64)
- Swaps		24.072.747,57
- Wechselkursgeschäften		(5.829.012,30)
Realisierter Nettogewinn		68.711.237,26
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	14.014.980,11
- Optionen		(3.624.567,29)
- Devisenterminkontrakten		(2.845.781,46)
- Futures		(432.941,26)
- Swaps		3.379.064,18
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		79.201.991,54
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(9.457,09)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		598.389.170,64
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		4.116.945,00
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(406.059.474,24)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(3.254.844,26)
Zunahme des Nettovermögens		272.384.331,59
Nettovermögen am Jahresanfang		883.252.316,57
Nettovermögen am Jahresende		1.155.636.648,16

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emerging Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		557.578.579,52
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	507.403.827,22
<i>Anschaffungskosten</i>		442.276.169,61
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		65.127.657,61
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	5.819.891,01
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		4.113.622,99
Bankguthaben und liquide Mittel		28.273.589,82
Zinsforderungen		5.620.356,37
Forderungen gegenüber Brokern		184.133,03
Forderungen aus Zeichnungen		4.209.603,04
Dividendenforderungen		30.044,97
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	1.254.346,95
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	521.590,27
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	4.261.196,84
Passiva		17.099.563,79
Kontoüberziehungen		531.933,10
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		708.282,54
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		867.212,30
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	14.992.135,85
Nettoinventarwert		540.479.015,73

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtneuvermögen	EUR	540.479.015,73	486.621.704,75	561.332.339,51
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.883.147	1.967.040	2.723.711
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	147,18	122,24	103,10
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		169.782	138.402	165.405
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	109,89	94,21	81,58
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		21.050	21.635	23.348
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	124,38	103,72	87,84
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	100
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	79,63
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		47.056	53.422	100.431
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	139,24	114,45	94,37
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		668.817	620.719	835.329
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	137,66	115,07	97,71
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		28	997	823
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	152,78	126,42	104,89

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	540.479.015,73	486.621.704,75	561.332.339,51
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		900.646	1.182.035	1.596.318
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	155,39	128,36	107,71
Klasse F EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	6.654
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	0,00	85,99
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		17.870	5.230	4.230
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	148,27	123,16	103,70
Klasse F GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		7.150	5.249	9.703
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	166,84	130,55	115,96
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	1.309
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	0,00	100,82
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		7.845	7.730	9.238
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	168,51	137,44	112,70

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			496.749.273,23	91,91
Aktien			213.352.051,70	39,47
<i>Bermuda</i>			<i>906.057,79</i>	<i>0,17</i>
265.853	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	906.057,79	0,17
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>63.202.407,28</i>	<i>11,68</i>
2.691.951	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	1.256.986,26	0,23
472.362	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	5.666.003,91	1,05
32.676	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	2.500.740,17	0,46
170.122	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	2.689.746,77	0,50
245.232	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	17.617.500,55	3,25
26.636	JOYY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	1.741.119,92	0,32
516.246	MING YUAN CLOUD GROUP HOLDINGS LTD	HKD	2.601.023,35	0,48
132.073	MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	2.848.601,59	0,53
97.047	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	3.865.858,18	0,72
50.892	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	8.279.230,60	1,53
92.484	VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	USD	2.124.739,68	0,39
1.108.463	WUXI BIOLOGICS	HKD	12.010.856,30	2,22
<i>China</i>			<i>28.636.585,10</i>	<i>5,30</i>
2.665.427	CHINA COMMUNICATION SERVICES CORP -H-	HKD	960.843,27	0,18
2.473.284	CHINA EAST EDUCATION HOLDINGS LTD	HKD	4.859.365,33	0,90
319.842	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	5.912.148,54	1,09
1.528.676	HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	4.527.739,40	0,84
1.192.639	NONGFU SPRING - REGISTERED SHS -H- UNI	HKD	6.901.460,50	1,28
546.768	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	5.475.028,06	1,01
<i>Hongkong</i>			<i>4.616.489,52</i>	<i>0,85</i>
61.000	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	2.732.614,83	0,50
2.441.638	LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	1.883.874,69	0,35
<i>Indien</i>			<i>21.667.467,74</i>	<i>4,01</i>
163.719	AVENUE SUPER REGISTERED	INR	5.060.905,72	0,93
439.427	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	2.624.713,92	0,49
197.976	HDFC BANK – REGISTERED SHS	INR	3.180.619,27	0,59
251.220	ICICI LOMBARD	INR	4.273.606,91	0,79
136.862	KOTAK MAHINDRA BANK	INR	3.054.993,97	0,57
40.585	MARUTI SUZUKI	INR	3.472.627,95	0,64
<i>Luxemburg</i>			<i>1.993.639,52</i>	<i>0,37</i>
107.307	ALLEGRO EU	PLN	1.993.639,52	0,37
<i>Malaysia</i>			<i>2.135.546,60</i>	<i>0,40</i>
1.911.023	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	2.135.546,60	0,40
<i>Mexiko</i>			<i>5.460.835,66</i>	<i>1,01</i>
1.211.083	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	5.460.835,66	1,01
<i>Südkorea</i>			<i>53.322.453,19</i>	<i>9,87</i>
57.959	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	8.372.412,17	1,55
154.470	KANGWON LAND	KRW	2.731.118,20	0,51
11.050	LG CHEM	KRW	6.850.432,28	1,27
22.380	NAVER	KRW	4.925.093,05	0,91
237.204	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	14.455.579,78	2,67
288.724	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	15.987.817,71	2,96
<i>Taiwan</i>			<i>8.062.700,52</i>	<i>1,49</i>
523.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	8.062.700,52	1,49
<i>Niederlande</i>			<i>14.217.161,95</i>	<i>2,63</i>
72.861	PROSUS NV	EUR	6.437.997,96	1,19
136.795	YANDEX NV	USD	7.779.163,99	1,44
<i>Türkei</i>			<i>0,15</i>	<i>0,00</i>
0	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	0,15	0,00
<i>USA</i>			<i>9.130.706,68</i>	<i>1,69</i>
161.402	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	5.744.805,77	1,06
2.473	MERCADOLIBRE	USD	3.385.900,91	0,63
Anleihen			278.341.251,53	51,50
<i>Britische Jungferinseln</i>			<i>1.002.598,17</i>	<i>0,19</i>
1.160.000	ARCOS DOR HDGS REGS 5 ,875 17-27 04/04S	USD	1.002.598,17	0,19
<i>Kanada</i>			<i>695.458,60</i>	<i>0,13</i>
2.081.120	STONEWAY CAPITAL CORP 10,00 17-27 01/03S	USD	695.458,60	0,13

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Chile</i>		17.154.223,23	3,17
13.000.000.000	CHILE 4,50 15-26 01/03S	CLP	17.154.223,23	3,17
	<i>Dominikanische Republik</i>		8.072.660,83	1,49
6.298.000	DOMINICAN REPUBLIC 5,875 20-60 30/01S	USD	5.666.192,55	1,04
2.657.000	DOMINICAN REPUBLIC 4,875 20-32 23/09S	USD	2.406.468,28	0,45
	<i>Indonesien</i>		26.528.323,97	4,91
110.000.000.000	INDONESIA 6,625 12-33 15/05S	IDR	6.507.328,68	1,20
140.000.000.000	INDONESIA 7,50 17-38 15/05S	IDR	8.810.631,50	1,64
77.256.000.000	INDONESIA 6,125 12-28 15/05M	IDR	4.540.838,63	0,84
100.000.000.000	INDONESIA 8,375 10-26 15/09S	IDR	6.669.525,16	1,23
	<i>Israel</i>		12.487.516,46	2,31
39.000.000	ISRAEL 2,25 18-28 28/09A	ILS	11.242.951,69	2,08
3.500.000	ISRAEL -DY- 3,75 17-47 31/03A	ILS	1.244.564,77	0,23
	<i>Côte d'Ivoire</i>		10.212.289,15	1,89
1.861.000	IVORY COAST 6,625 18-48 22/03A	EUR	2.066.733,55	0,38
1.386.000	IVORY COAST 4,8750 20-32 30/01A	EUR	1.427.302,80	0,26
5.880.000	IVORY COAST 6,8750 19-40 17/10A	EUR	6.718.252,80	1,25
	<i>Japan</i>		25.279.040,50	4,68
3.151.800.000	JAPAN 0,20 20-30 10/03S	JPY	25.279.040,50	4,68
	<i>Luxemburg</i>		20.678.202,55	3,83
1.600.000	B2W DIGITAL LUX SARL 4,375 20-30 20/12S	USD	1.360.650,56	0,25
5.000.000	GAZ CAPITAL 4,25 17-24 06/04S	GBP	5.986.649,54	1,11
4.000.000	GAZ CAPITAL SA 2,949 18-24 24/01A	EUR	4.222.080,00	0,78
10.328.000	JSM GLOBAL SARL 4,75 20-30 20/10S	USD	9.108.822,45	1,69
	<i>Malaysia</i>		4.142.156,84	0,77
3.800.000	PETRONAS CAPITAL LTD 4,5500 20-50 21/04S	USD	4.142.156,84	0,77
	<i>Mexiko</i>		30.970.374,00	5,74
20.700.000	PEMEX 4,75 18-29 24/05A	EUR	20.913.624,00	3,88
10.000.000	PEMEX REGS 3,75 14-26 16/04A	EUR	10.056.750,00	1,86
	<i>Montenegro</i>		6.395.675,88	1,18
6.504.000	MONTENEGRO 2,875 20-27 16/12A	EUR	6.395.675,88	1,18
	<i>Peru</i>		7.939.990,29	1,47
30.000.000	PERU 5,70 14-24 12/08S	PEN	7.939.990,29	1,47
	<i>Rumänien</i>		15.533.078,86	2,87
9.137.000	ROMANIA 4,625 19-49 03/04A	EUR	12.339.153,02	2,28
2.989.000	ROMANIA 2,6250 20-40 02/12A	EUR	3.193.925,84	0,59
	<i>Russland</i>		17.373.182,90	3,21
581.223.000	RUSSIA 7,7 19-39 16/03S	RUB	7.333.882,90	1,36
10.000.000	RUSSIA 1,125 20-27 20/11A	EUR	10.039.300,00	1,85
	<i>Singapur</i>		10.851.369,74	2,01
15.000.000	SINGAPORE 2,875 14-29 01/07S	SGD	10.851.369,74	2,01
	<i>Niederlande</i>		12.510.790,52	2,31
4.050.000	MDGH GMTN B.V. 2,875 20-30 21/05S	USD	3.581.149,32	0,66
4.000.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6,85 15-15 05/06S	USD	4.075.387,20	0,75
4.700.000	PROSUS NV 1,539 20-28 03/08A	EUR	4.854.254,00	0,90
	<i>Ukraine</i>		9.906.725,02	1,83
10.323.000	UKRAINE 4,375 20-30 27/01A	EUR	9.906.725,02	1,83
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		15.025.050,17	2,78
4.319.050	AFREN PLC DEF 10,25 12-19 08/04S	USD	5.947,94	0,00
19.516.720	AFREN REGS DEF 6,625 13-20 09/12S	USD	70.742,23	0,01
14.000.000	GAZ FINANCE PLC 2,95 20-25 15/04A	EUR	14.948.360,00	2,77
	<i>USA</i>		25.582.543,85	4,73
4.800.000	CEDC FIN CORP INTL 10,00 17-22 31/12S	USD	2.804.952,80	0,52
27.754.600	UNITED STATES 1,375 16-21 30/04S	USD	22.777.591,05	4,21
	Variabel verzinsliche Anleihen		5.055.970,00	0,94
	<i>Griechenland</i>		5.055.970,00	0,94
2.000.000	BANK OF PIRAEUS FL.R 20-30 19/02A	EUR	1.498.630,00	0,28
4.000.000	PIRAEUS GROUP F FL.R 19-29 26/06A	EUR	3.557.340,00	0,66
	Sonstige übertragbare Wertpapiere		10.654.553,99	1,97
	Anleihen		10.654.553,99	1,97
	<i>Niederlande</i>		4.769.201,95	0,88
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0,00 17-46 10/10U	INR	4.769.201,95	0,88

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	USA			5.885.352,04	1,09
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO	0,00 17-47 22/02U	MXN	5.885.352,04	1,09
Wertpapierportfolio insgesamt				507.403.827,22	93,88

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Kaiman-Inseln	11,68
Südkorea	9,87
USA	7,51
Mexiko	6,75
Niederlande	5,82
China	5,30
Indonesien	4,91
Japan	4,68
Luxemburg	4,20
Indien	4,01
Russland	3,21
Chile	3,17
Rumänien	2,87
Vereinigtes Königreich	2,78
Israel	2,31
Singapur	2,01
Côte d'Ivoire	1,89
Ukraine	1,83
Dominikanische Republik	1,49
Taiwan	1,49
Peru	1,47
Montenegro	1,18
Malaysia	1,17
Griechenland	0,94
Hongkong	0,85
Britische Jungferninseln	0,19
Bermuda	0,17
Kanada	0,13
Türkei	-
	93,88

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	31,10
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	10,14
Internet und Internetdienste	8,44
Erdöl	6,50
Elektronik und Halbleiter	5,63
Einzelhandel und Warenhäuser	5,25
Banken und Kreditinstitute	4,70
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	4,08
Kraftfahrzeuge	2,91
Elektronik und Elektrotechnik	2,33
Biotechnologie	2,22
Diverse Sektoren	1,85
Versicherung	1,80
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,58
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,51
Chemie	1,27
Versorger	1,05
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,51
Immobilien-gesellschaften	0,48
Bürobedarf und Computertechnik	0,35
Kommunikation	0,18
Baustoffe und Baugewerbe	-
	93,88

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		16.411.771,62
Nettodividenden	Erläuterung 2	1.272.919,48
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	10.481.390,94
Bankzinsen aus Sichteinlagen		161.310,83
Sonstige Finanzerträge		4.790,77
Zinsen aus Swapverträgen		4.488.364,83
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	2.994,77
Aufwand		26.616.252,70
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	6.312.639,21
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	74.215,94
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	218.138,62
Performancegebühren	Erläuterung 3	13.700.633,78
Überziehungszinsen		354.604,14
Transaktionskosten	Erläuterung 6	627.023,44
Zinsen aus Swapverträgen		4.301.759,75
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.027.237,82
Nettoverlust aus Anlagen		(10.204.481,08)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	45.587.633,68
- Optionen		(8.756.581,23)
- Devisenterminkontrakten		13.038.167,78
- Futures		1.788.873,84
- Swaps		2.291.881,53
- Wechselkursgeschäften		(6.463.502,63)
Realisierter Nettogewinn		37.281.991,89
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	45.786.713,53
- Optionen		1.706.268,02
- Devisenterminkontrakten		(1.142.699,16)
- Futures		1.318.665,01
- Swaps		900.521,20
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		85.851.460,49
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(395.656,98)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		139.052.501,16
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		5.392.836,45
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(173.936.298,80)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(2.107.531,34)
Zunahme des Nettovermögens		53.857.310,98
Nettovermögen am Jahresanfang		486.621.704,75
Nettovermögen am Jahresende		540.479.015,73

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emergents

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		304.099.348,51
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	273.079.789,43
<i>Anschaffungskosten</i>		211.404.779,29
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		61.675.010,14
Bankguthaben und liquide Mittel		29.237.168,47
Zinsforderungen		83,92
Forderungen gegenüber Brokern		91.993,76
Forderungen aus Zeichnungen		1.360.876,15
Dividendenforderungen		254.872,00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	50.875,09
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	23.689,69
Passiva		28.536.015,51
Kontoüberziehungen		277.151,00
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		21.008.850,19
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		267.851,59
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	6.982.162,73
Nettoinventarwert		275.563.333,00

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtneuvermögen	EUR	275.563.333,00	132.376.943,74	117.653.869,35
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		36.741	14.536	10.405
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	168,26	116,98	93,66
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	100
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	0,00	83,41
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		10.236	11.124	8.235
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	164,69	114,35	91,89
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	100
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	77,65
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		11.224	1.495	1.825
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	182,77	125,92	98,74
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	0,00	90,36
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	191,89	132,38	104,37
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		609.164	375.195	541.639
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	199,57	137,72	109,71

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettvermögen	EUR	275.563.333,00	132.376.943,74	117.653.869,35
Klasse F EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	100
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	0,00	83,85
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		112.039	70.062	24.097
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	194,96	133,78	106,97
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		7.210	2.776	6.407
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	217,41	147,87	115,35
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		610.559	557.904	547.207
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	170,47	108,57	85,58
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		72.197	48.318	43.538
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	235,82	142,17	118,71
Klasse W USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	12.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	83,89

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			268.806.125,41	97,55
Aktien			268.806.125,41	97,55
<i>Bermuda</i>				
353.432	DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDING	USD	1.204.537,16	0,44
<i>Brasilien</i>				
2.382.663	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	BRL	5.721.075,53	2,08
6.911.899	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	BRL	12.757.216,40	4,63
878.311	TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS + 1 SH	BRL	4.606.214,55	1,67
907.240	TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	3.969.937,83	1,44
<i>Kaiman-Inseln</i>				
390.996	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	182.572,64	0,07
477.409	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	5.726.542,91	2,08
31.451	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	2.406.989,20	0,87
250.582	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	3.961.875,15	1,44
265.835	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	19.097.622,90	6,92
49.368	JOYY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	3.227.046,41	1,17
735.739	MING YUAN CLOUD GROUP HOLDINGS LTD	HKD	3.706.903,92	1,35
245.960	MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	5.304.960,48	1,93
144.628	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	5.761.242,88	2,09
57.896	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	9.418.657,84	3,41
168.292	VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	USD	3.866.362,73	1,40
780.418	WUXI BIOLOGICS	HKD	8.456.293,49	3,07
<i>China</i>				
3.514.432	CHINA EAST EDUCATION HOLDINGS LTD	HKD	6.904.952,70	2,51
143.119	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	2.645.496,17	0,96
2.554.315	HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	7.565.548,66	2,75
1.438.593	NONGFU SPRING - REGISTERED SHS -H- UNI	HKD	8.324.725,89	3,01
292.283	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	2.926.758,02	1,06
<i>Hongkong</i>				
95.100	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	4.260.191,31	1,55
4.547.862	LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	3.508.956,74	1,27
<i>Indien</i>				
217.842	AVENUE SUPER REGISTERED	INR	6.733.963,83	2,44
771.035	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	4.605.420,92	1,67
155.253	HDFC BANK – REGISTERED SHS	INR	2.494.245,18	0,91
417.232	ICICI LOMBARD	INR	7.097.705,44	2,58
164.571	KOTAK MAHINDRA BANK	INR	3.673.506,25	1,33
45.334	MARUTI SUZUKI	INR	3.878.972,91	1,41
<i>Luxemburg</i>				
135.292	ALLEGRO EU	PLN	2.513.568,34	0,91
<i>Malaysia</i>				
2.955.495	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	3.302.732,26	1,20
<i>Mexiko</i>				
1.123.142	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	5.064.305,16	1,84
<i>Russland</i>				
2.459.296	MOSCOW EXCHANGE	RUB	4.336.282,30	1,57
<i>Südkorea</i>				
61.595	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	8.897.647,08	3,23
112.174	KANGWON LAND	KRW	1.983.300,66	0,72
13.510	LG CHEM	KRW	8.375.505,89	3,04
28.717	NAVER	KRW	6.319.655,82	2,29
236.663	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	14.422.610,40	5,24
214.610	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	11.883.825,24	4,31
<i>Taiwan</i>				
767.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	11.824.266,35	4,29
<i>Niederlande</i>				
82.889	PROSUS NV	EUR	7.324.072,04	2,66
147.321	YANDEX NV	USD	8.377.749,32	3,04
<i>Türkei</i>				
0	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	0,06	0,00
<i>USA</i>				
206.692	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	7.356.819,58	2,67
2.065	MERCADOLIBRE	USD	2.827.288,87	1,03

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	Aktien/Anteile von OGAW/OGA		4.273.664,02	1,55
	Aktien/Anteile von Investmentfonds		4.273.664,02	1,55
	<i>Frankreich</i>		4.273.664,02	1,55
3.062	CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	EUR	4.273.664,02	1,55
	Wertpapierportfolio insgesamt		273.079.789,43	99,10

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Kaiman-Inseln	25,80
Südkorea	18,83
Indien	10,34
China	10,29
Brasilien	9,82
Niederlande	5,70
Taiwan	4,29
USA	3,70
Hongkong	2,82
Mexiko	1,84
Russland	1,57
Frankreich	1,55
Malaysia	1,20
Luxemburg	0,91
Bermuda	0,44
Türkei	-
	99,10

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	17,14
Einzelhandel und Warenhäuser	12,64
Elektronik und Halbleiter	9,55
Elektronik und Elektrotechnik	8,48
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	7,60
Kraftfahrzeuge	6,73
Versicherung	5,72
Banken und Kreditinstitute	5,63
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	5,15
Versorger	3,75
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	3,08
Biotechnologie	3,07
Chemie	3,04
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,63
Investmentfonds	1,55
Immobilien-gesellschaften	1,35
Bürobedarf und Computertechnik	1,27
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,72
Baustoffe und Baugewerbe	-
	99,10

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		1.903.317,42
Nettodividenden	Erläuterung 2	1.759.121,85
Bankzinsen aus Sichteinlagen		4.479,02
Sonstige Finanzerträge		100.716,09
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	39.000,46
Aufwand		9.327.509,34
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	1.367.886,22
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	26.747,14
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	85.722,76
Performancegebühren	Erläuterung 3	6.706.606,87
Überziehungszinsen		65.480,56
Transaktionskosten	Erläuterung 6	710.317,56
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	364.748,23
Nettoverlust aus Anlagen		(7.424.191,92)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	30.777.246,28
- Devisenterminkontrakten		927.545,03
- Futures		(1.901.070,82)
- Swaps		(2.491.310,01)
- Wechselkursgeschäften		1.538.567,72
Realisierter Nettogewinn		21.426.786,28
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	51.347.172,68
- Devisenterminkontrakten		397.655,34
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		73.171.614,30
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		117.991.529,89
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(47.976.754,93)
Zunahme des Nettovermögens		143.186.389,26
Nettovermögen am Jahresanfang		132.376.943,74
Nettovermögen am Jahresende		275.563.333,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16.11.20)

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16.11.2020)

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Berichtszeitraums:</i>	16.11.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	0,00	39.528.369,77	39.907.377,45
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	13.050	12.791
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	137,74	108,91
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	100
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	78,65
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	1.140	1.699
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	112,00	86,19
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	30.918	44.313
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	132,16	105,24
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	1.047	1.800
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	141,92	110,03
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	155.221	155.588
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	183,04	143,87
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	1.067
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	0,00	140,51
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	3.688	8.919
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	194,15	148,49
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	11.471	69.730
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	118,67	93,20
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	4.507	10.770
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	173,42	144,28
Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	9.260	9.987
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	189,00	147,14

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16.11.2020)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 16.11.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		300.758,95
Nettodividenden	Erläuterung 2	270.500,94
Bankzinsen aus Sichteinlagen		11.310,20
Sonstige Finanzerträge		18.549,26
Zinsen aus Swapverträgen		127,84
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	270,71
Aufwand		401.911,43
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	226.273,14
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	3.581,73
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	7.564,75
Performancegebühren	Erläuterung 3	8.268,79
Überziehungszinsen		41.730,06
Transaktionskosten	Erläuterung 6	55.814,76
Dividendenaufwand		177,21
Zinsen aus Swapverträgen		133,43
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	58.367,56
Nettoverlust aus Anlagen		(101.152,48)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(954.266,29)
- Optionen		(55.454,69)
- Devisenterminkontrakten		157.317,73
- Futures		1.924.079,54
- Swaps		(1.195.725,78)
- Wechselkursgeschäften		(109.137,05)
Realisierter Nettoverlust		(334.339,02)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(3.998.954,02)
- Devisenterminkontrakten		(22.517,52)
- Futures		17.592,36
- Swaps		(238.582,36)
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(4.576.800,56)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		4.892.283,61
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(39.843.852,82)
Rückgang des Nettovermögens		(39.528.369,77)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		39.528.369,77
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Long-Short European Equities

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		429.861.303,43
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	326.602.636,55
<i>Anschaffungskosten</i>		276.311.186,45
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		50.291.450,10
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	12.778.432,13
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		13.103.607,10
Bankguthaben und liquide Mittel		84.232.173,37
Zinsforderungen		690.046,82
Forderungen gegenüber Brokern		2.804.623,60
Forderungen aus Zeichnungen		1.582.902,21
Dividendenforderungen		76.957,13
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	317.413,18
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	776.118,44
Passiva		32.175.163,43
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	3.231.518,12
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		5.285.750,11
Kontoüberziehungen		14.146.966,12
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		1.875.821,97
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.356.719,04
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	3.481.383,54
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	8.082.754,64
Nettoinventarwert		397.686.140,00

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	397.686.140,00	369.618.718,60	813.059.758,38
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		397.305	396.061	687.421
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	139,28	130,26	130,68
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		180.986	214.856	313.309
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	134,57	126,57	127,94
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		977	858	858
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	144,53	134,95	132,74
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		2.121.280	1.992.930	4.937.301
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	137,61	128,11	127,70
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		14.553	12.730	46.530
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	133,78	124,96	125,20
Klasse F GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		387	5.024	20.957
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	186,36	162,68	171,75

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettvermögen	EUR	397.686.140,00	369.618.718,60	813.059.758,38
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		140.161	195.280	277.767
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	142,22	132,12	130,25
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		15.087	20.800	26.469
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	148,09	136,58	132,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			287.750.781,12	72,36
Aktien			287.750.781,12	72,36
<i>Frankreich</i>			<i>14.737.805,25</i>	<i>3,71</i>
12.663	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	6.469.526,70	1,63
71.309	SAFRAN SA	EUR	8.268.278,55	2,08
<i>Deutschland</i>			<i>127.584.151,72</i>	<i>32,08</i>
72.900	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	14.631.030,00	3,68
526.788	BASF SE REG SHS	EUR	34.093.719,36	8,57
68.893	DELIVERY HERO	EUR	8.749.411,00	2,20
201.626	DERMAPHARM HLDG – BEARER SHS	EUR	11.484.616,96	2,89
248.010	DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	10.835.556,90	2,72
224.157	EXASOL AG	EUR	6.245.014,02	1,57
40.536	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	4.527.060,48	1,14
263.590	PUMA AG	EUR	24.324.085,20	6,12
81.250	RIB SOFTWARE AG NAM.AKT	EUR	2.307.500,00	0,58
350	SAP AG	EUR	37.527,00	0,01
125.938	SCOUT24	EUR	8.444.142,90	2,12
12.495	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	1.904.487,90	0,48
<i>Italien</i>			<i>10.960.413,10</i>	<i>2,76</i>
2.030.941	PRADA SPA	HKD	10.960.413,10	2,76
<i>Luxemburg</i>			<i>4.089.945,71</i>	<i>1,03</i>
220.140	ALLEGRO EU	PLN	4.089.945,71	1,03
<i>Norwegen</i>			<i>6.636.463,26</i>	<i>1,67</i>
798.905	ORKLA ASA	NOK	6.636.463,26	1,67
<i>Spanien</i>			<i>7.899.529,52</i>	<i>1,99</i>
48.364	AENA SME SA	EUR	6.877.360,80	1,73
17.162	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	1.022.168,72	0,26
<i>Schweden</i>			<i>7.257.662,80</i>	<i>1,82</i>
173.186	ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	7.257.662,80	1,82
<i>Schweiz</i>			<i>8.766.069,06</i>	<i>2,20</i>
127.415	ALCON – REGISTERED SHS	CHF	6.931.809,53	1,74
23.716	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	1.834.259,53	0,46
<i>Niederlande</i>			<i>58.982.094,73</i>	<i>14,83</i>
2.804	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	5.341.620,00	1,34
122.668	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	22.074.106,60	5,55
216.520	ASR NEDERLAND NV	EUR	7.112.682,00	1,79
210.711	BESI -REGISTERED SHS	EUR	10.447.051,38	2,63
81.715	IMCD	EUR	8.518.788,75	2,14
37.030	SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	5.487.846,00	1,38
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>13.590.210,37</i>	<i>3,42</i>
952.752	INFORMA PLC	GBP	5.843.602,37	1,47
117.146	PERSIMMON PLC	GBP	3.621.304,68	0,91
473.405	THG PLC	GBP	4.125.303,32	1,04
<i>USA</i>			<i>27.246.435,60</i>	<i>6,85</i>
935	ALPHABET INC -A-	USD	1.339.314,62	0,34
852	AMAZON.COM INC	USD	2.267.912,52	0,57
1.063	BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.935.015,33	0,49
1.018.092	CARA THERAPEUTICS	USD	12.589.376,78	3,16
9.427	CHEMOCENTRYX	USD	477.070,69	0,12
1.956.802	CLEARSIDE BIOMEDIAL INC	USD	4.382.033,82	1,10
8.424	C3 AI INC-A	USD	955.277,68	0,24
211.366	SABRE	USD	2.076.432,77	0,52
6.730	SALESFORCE.COM INC	USD	1.224.001,39	0,31
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			13.808.807,93	3,47
Aktien/Anteile von Investmentfonds			13.808.807,93	3,47
<i>Frankreich</i>			<i>13.808.807,93</i>	<i>3,47</i>
0	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	1.664,33	0,00
35.670	CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC	EUR	13.807.143,60	3,47
Geldmarktinstrumente			25.043.047,50	6,30
Anleihen			25.043.047,50	6,30
<i>Italien</i>			<i>8.012.320,00</i>	<i>2,01</i>
8.000.000	ITALY ZCP	310321 EUR	8.012.320,00	2,01

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Spanien</i>		<i>17.030.727,50</i>	<i>4,29</i>
8.500.000	SPAIN ZCP 050321	EUR	8.511.517,50	2,14
8.500.000	SPAIN ZCP 070521	EUR	8.519.210,00	2,15
Wertpapierportfolio insgesamt			326.602.636,55	82,13

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Deutschland	32,08
Niederlande	14,83
Frankreich	7,18
USA	6,85
Spanien	6,28
Italien	4,77
Vereinigtes Königreich	3,42
Schweiz	2,20
Schweden	1,82
Norwegen	1,67
Luxemburg	1,03
	82,13

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Textilien und Bekleidung	10,51
Chemie	8,57
Elektronik und Halbleiter	8,18
Länder und Zentralregierungen	6,30
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,89
Versicherung	5,47
Pharma- und Kosmetikindustrie	4,57
Diverse Dienstleistungen	4,32
Internet und Internetdienste	3,80
Biotechnologie	3,16
Maschinen- und Gerätebau	2,96
Immobilien-gesellschaften	2,72
Diverse Handelsgesellschaften	2,14
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,08
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,74
Transportwesen	1,73
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,67
Einzelhandel und Warenhäuser	1,60
Verlagswesen und Grafikindustrie	1,47
Banken und Kreditinstitute	1,34
Baustoffe und Baugewerbe	0,91
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,52
Kraftfahrzeuge	0,48
	82,13

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		6.572.341,99
Nettodividenden	Erläuterung 2	5.827.107,72
Bankzinsen aus Sichteinlagen		111.859,27
Sonstige Finanzerträge		633.375,00
Aufwand		18.507.834,57
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	3.772.236,80
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	62.282,09
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	184.465,48
Performancegebühren	Erläuterung 3	6.686.523,51
Überziehungszinsen		2.832.872,68
Transaktionskosten	Erläuterung 6	2.690.871,10
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	2.278.582,91
Nettoverlust aus Anlagen		(11.935.492,58)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	26.371.206,53
- Optionen		(2.367.505,31)
- Devisenterminkontrakten		5.286.542,32
- Futures		(14.543.966,22)
- Swaps		(3.810.573,57)
- Wechselkursgeschäften		(1.128.626,76)
Realisierter Nettoverlust		(2.128.415,59)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	29.267.302,45
- Optionen		1.868.019,93
- Devisenterminkontrakten		(166.265,51)
- Futures		(6.137.475,31)
- Swaps		1.711.425,97
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		24.414.591,94
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		147.582.233,40
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(143.929.403,94)
Zunahme des Nettovermögens		28.067.421,40
Nettovermögen am Jahresanfang		369.618.718,60
Nettovermögen am Jahresende		397.686.140,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Investissement

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		278.087.893,65
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	259.958.674,08
<i>Anschaffungskosten</i>		202.059.068,15
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		57.899.605,93
Bankguthaben und liquide Mittel		3.395.852,50
Zinsforderungen		27,02
Forderungen gegenüber Brokern		8.285.253,78
Forderungen aus Zeichnungen		5.826.292,66
Dividendenforderungen		76.991,40
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	17.929,66
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	29.967,44
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	471.748,43
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	25.156,68
Passiva		6.633.054,23
Kontoüberziehungen		768.541,92
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		552.131,03
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		92.977,59
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	5.219.403,69
Nettoinventarwert		271.454.839,42

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	271.454.839,42	229.966.793,91	195.644.790,42
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		287.284	303.268	467.102
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	152,19	113,10	90,44
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		44.143	61.903	96
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	149,51	111,16	89,12
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	0,00	94,68
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		18.930	32.128	33.430
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	166,67	122,31	95,52
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		12.815	10.842	18.886
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	146,04	109,27	87,84
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	173,40	128,10	100,76
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.164.868	1.339.758	1.363.460
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	183,56	135,67	107,88

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettvermögen	EUR	271.454.839,42	229.966.793,91	195.644.790,42
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	340
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	0,00	104,91
Klasse F GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		7.232	7.342	6.795
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	196,38	137,92	115,51
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		5.769	6.626	7.325
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	186,91	138,69	109,43
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		450	450	450
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	199,05	145,21	112,75

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			253.208.645,58	93,28
Aktien			253.208.645,58	93,28
<i>Brasilien</i>			<i>2.411.023,81</i>	<i>0,89</i>
484.402	ITAU UNIBANCO ADR REPR 1 PFD SHS	USD	2.411.023,81	0,89
<i>Kanada</i>			<i>948.439,30</i>	<i>0,35</i>
802.900	ORYX PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	33.479,92	0,01
989	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	USD	914.959,38	0,34
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>32.025.982,35</i>	<i>11,80</i>
123.027	CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	2.409.159,35	0,89
39.503	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS -A-	USD	3.023.220,07	1,11
138.619	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	2.191.662,49	0,81
181.107	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	13.010.751,75	4,80
35.710	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	1.422.504,52	0,52
18.038	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	2.934.464,39	1,08
465.150	WUXI BIOLOGICS	HKD	5.040.177,08	1,86
56.965	XPENG INC	USD	1.994.042,70	0,73
<i>China</i>			<i>8.772.142,80</i>	<i>3,23</i>
377.622	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	6.980.188,21	2,57
231.496	ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	CNY	1.791.954,59	0,66
<i>Dänemark</i>			<i>4.995.657,83</i>	<i>1,84</i>
44.702	NOVO NORDISK	DKK	2.562.267,27	0,94
14.566	ORSTED	DKK	2.433.390,56	0,90
<i>Frankreich</i>			<i>20.494.361,10</i>	<i>7,55</i>
26.901	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	3.431.222,55	1,26
10.647	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	9.365.101,20	3,46
42.397	SAFRAN SA	EUR	4.915.932,15	1,81
35.172	WORLDLINE SA	EUR	2.782.105,20	1,02
<i>Deutschland</i>			<i>10.171.286,08</i>	<i>3,75</i>
37.336	DELIVERY HERO	EUR	4.741.672,00	1,75
22.894	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	2.556.801,92	0,94
18.848	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	2.872.812,16	1,06
<i>Indien</i>			<i>5.265.431,79</i>	<i>1,94</i>
45.842	AVENUE SUPER REGISTERED	INR	1.417.074,62	0,52
239.539	HDFC BANK – REGISTERED SHS	INR	3.848.357,17	1,42
<i>Irland</i>			<i>5.651.035,21</i>	<i>2,08</i>
31.962	MEDTRONIC HLD	USD	3.059.971,95	1,13
159.401	RYANAIR HLDGS	EUR	2.591.063,26	0,95
<i>Italien</i>			<i>915.802,11</i>	<i>0,33</i>
119.744	UNICREDIT SPA REGS	EUR	915.802,11	0,33
<i>Japan</i>			<i>6.722.374,63</i>	<i>2,48</i>
12.900	NINTENDO CO LTD	JPY	6.722.374,63	2,48
<i>Südkorea</i>			<i>10.436.115,79</i>	<i>3,84</i>
9.094	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	1.313.665,11	0,48
4.963	LG CHEM	KRW	3.076.805,01	1,13
99.204	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	6.045.645,67	2,23
<i>Spanien</i>			<i>3.541.824,72</i>	<i>1,30</i>
16.339	AENA SME SA	EUR	2.323.405,80	0,85
20.457	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	1.218.418,92	0,45
<i>Schweiz</i>			<i>1.901.019,93</i>	<i>0,70</i>
35.253	ALCON – REGISTERED SHS	USD	1.901.019,93	0,70
<i>Niederlande</i>			<i>9.233.054,24</i>	<i>3,40</i>
44.709	ELASTIC NV	USD	5.339.647,89	1,97
6.977	FERRARI NV	EUR	1.316.211,05	0,48
19.831	NXP SEMICONDUCTORS	USD	2.577.195,30	0,95
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>1.813.590,58</i>	<i>0,67</i>
90.715	BURBERRY GROUP PLC	GBP	1.813.590,58	0,67
<i>USA</i>			<i>127.909.503,31</i>	<i>47,12</i>
875	AIRBNB INC	USD	104.981,41	0,04
6.258	ALPHABET INC -A-	USD	8.964.097,19	3,30
2.576	AMAZON.COM INC	USD	6.856.974,93	2,53
6.260	AMEDISYS INC	USD	1.500.752,56	0,55
21.088	ANTHEM INC	USD	5.534.016,53	2,04
84.359	BLACKSTONE MTG-A	USD	1.898.086,12	0,70

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
2.257	BOOKING HOLDINGS INC	USD	4.108.494,45	1,51
72.163	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	2.120.272,85	0,78
40.186	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	3.246.607,09	1,20
46.089	CENTENE CORP	USD	2.261.225,67	0,83
27.698	CHEGG INC	USD	2.044.837,02	0,75
31.494	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	5.638.315,31	2,08
12.337	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	3.799.055,91	1,40
11.709	DOLLAR GENERAL	USD	2.012.506,80	0,74
9.114	ETSY	USD	1.325.219,03	0,49
41.729	FACEBOOK -A-	USD	9.316.083,23	3,43
4.052	FAIR ISAAC CORP	USD	1.692.398,41	0,62
44.494	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	5.144.147,15	1,90
47.183	FISERV INC	USD	4.390.712,58	1,62
72.925	GODADDY -A-	USD	4.943.916,27	1,82
128.804	GOHEALTH INC	USD	1.437.998,15	0,53
18.196	HAEMONETICS CORP	USD	1.765.988,31	0,65
61.272	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	5.773.404,34	2,13
127.323	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	4.531.826,77	1,67
11.259	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	3.202.541,60	1,18
8.977	MASTERCARD INC -A-	USD	2.618.814,42	0,96
21.109	MATCH GROUP INC	USD	2.608.368,85	0,96
1.594	MERCADOLIBRE	USD	2.182.420,56	0,80
14.118	MERCK & CO INC	USD	943.853,87	0,35
20.492	MICROSOFT CORP	USD	3.725.087,36	1,37
6.720	NETFLIX INC	USD	2.969.805,57	1,09
16.714	PAYPAL HOLDINGS	USD	3.199.230,76	1,18
31.914	PLANET FITNESS INC	USD	2.024.832,51	0,75
27.432	SALESFORCE.COM INC	USD	4.989.124,24	1,84
1.288	SCHRODINGER INC	USD	83.350,77	0,03
12.256	STRYKER CORP	USD	2.454.505,53	0,90
30.321	T MOBILE USA INC	USD	3.341.740,71	1,23
37.512	TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	1.914.612,73	0,71
4.324	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1.239.295,75	0,46
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			6.750.028,50	2,49
Aktien/Anteile von Investmentfonds			6.750.028,50	2,49
<i>Frankreich</i>			<i>6.750.028,50</i>	<i>2,49</i>
3.910	CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	6.750.028,50	2,49
Wertpapierportfolio insgesamt			259.958.674,08	95,76

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	47,12
Kaiman-Inseln	11,80
Frankreich	10,04
Südkorea	3,84
Deutschland	3,75
Niederlande	3,40
China	3,23
Japan	2,48
Irland	2,08
Indien	1,94
Dänemark	1,84
Spanien	1,30
Brasilien	0,89
Schweiz	0,70
Vereinigtes Königreich	0,67
Kanada	0,35
Italien	0,33
	95,76

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	26,61
Einzelhandel und Warenhäuser	10,48
Pharma- und Kosmetikindustrie	9,16
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,70
Elektronik und Halbleiter	5,66
Textilien und Bekleidung	5,31
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	4,84
Banken und Kreditinstitute	3,92
Kraftfahrzeuge	3,27
Diverse Dienstleistungen	2,97
Investmentfonds	2,49
Kommunikation	2,19
Tabak und Alkohol	2,08
Biotechnologie	1,86
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,81
Transportwesen	1,80
Chemie	1,13
Maschinen- und Gerätebau	0,94
Versorger	0,90
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,75
Immobilien-gesellschaften	0,70
Elektronik und Elektrotechnik	0,66
Versicherung	0,52
Erdöl	0,01
	95,76

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		1.477.421,35
Nett dividenden	Erläuterung 2	1.283.993,31
Bankzinsen aus Sichteinlagen		54.704,53
Sonstige Finanzerträge		108.087,08
Zinsen aus Swapverträgen		2,06
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	30.634,37
Aufwand		8.299.533,77
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	2.184.692,01
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	37.963,65
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	112.191,21
Performancegebühren	Erläuterung 3	4.914.172,63
Überziehungszinsen		56.297,33
Transaktionskosten	Erläuterung 6	359.066,36
Dividendenaufwand		115.678,92
Zinsen aus Swapverträgen		141,98
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	519.329,68
Nettoverlust aus Anlagen		(6.822.112,42)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	32.888.598,67
- Optionen		(132.280,00)
- Devisenterminkontrakten		(11.756,49)
- Futures		(629.625,44)
- Swaps		295.031,01
- Wechselkursgeschäften		(1.283.033,54)
Realisierter Nettogewinn		24.304.821,79
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	40.229.121,69
- Optionen		(32.862,89)
- Devisenterminkontrakten		(223.735,10)
- Futures		30.729,72
- Swaps		115.876,68
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		64.423.951,89
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(1.786,58)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		137.085.393,17
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		1.941.427,60
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(158.370.182,68)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(3.590.757,89)
Zunahme des Nettovermögens		41.488.045,51
Nettovermögen am Jahresanfang		229.966.793,91
Nettovermögen am Jahresende		271.454.839,42

CARMIGNAC PORTFOLIO

Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		1.677.420.999,29
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	1.514.937.913,82
<i>Anschaffungskosten</i>		1.343.176.202,75
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		171.761.711,07
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	10.711.330,83
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		5.276.499,99
Bankguthaben und liquide Mittel		60.645.757,64
Zinsforderungen		7.591.990,36
Forderungen gegenüber Brokern		74.824.521,71
Forderungen aus Zeichnungen		3.010.538,33
Dividendenforderungen		273.267,28
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	2.932.952,04
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	2.376.204,27
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	116.523,01
Passiva		85.351.502,17
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	5.571.445,12
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		697.595,36
Kontoüberziehungen		20.066.115,10
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		40.920.849,20
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.089.620,21
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	2.855.092,51
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	13.848.380,03
Nettoinventarwert		1.592.069.497,12

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtneuvermögen	EUR	1.592.069.497,12	1.302.344.744,56	1.373.758.748,78
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.017.392	1.141.555	1.150.254
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	113,58	100,76	91,17
Klasse Income A EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		800.727	999.569	1.519.566
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	85,37	79,60	75,69
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		120.125	35.592	24.483
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	110,63	98,31	89,22
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		21.859	24.591	123.742
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	110,61	98,44	89,50
Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		31.954	33.649	84.332
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	81,84	76,47	73,07
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	100
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	82,19

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	1.592.069.497,12	1.302.344.744,56	1.373.758.748,78
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		314.430	451.393	629.368
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	124,60	109,11	96,07
Klasse Income A USD abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		4.406	5.080	14.122
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	101,93	93,59	86,81
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		129.415	84.095	100.698
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	110,70	98,69	89,75
Klasse Income E EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		140.834	147.998	199.311
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	83,03	77,79	74,24
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		20.697	31.267	51.774
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	132,99	116,93	103,47
Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		87.709	148.350	223.641
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	97,96	90,42	84,13
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		9.103.657	7.824.736	8.770.059
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	132,11	116,52	104,75
Klasse Income F EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		121.342	96.888	106.157
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	88,94	82,41	77,82
Klasse F EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		71.041	39.484	46.439
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	111,18	98,45	88,76
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		782.355	821.025	861.656
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	126,53	111,95	101,13
Klasse F GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		7.469	8.947	73.339
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	141,28	117,95	112,32
Klasse Income F GBP – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	64
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	0,00	89,58
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		11.793	21.983	73.539
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	136,65	120,50	107,28
Klasse Income F GBP abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	143
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	0,00	80,42
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		56.511	70.188	116.198
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	143,59	124,96	109,32

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			1.339.021.010,07	84,11
Aktien			691.510.989,27	43,43
<i>Brasilien</i>			<i>7.612.178,96</i>	<i>0,48</i>
1.529.373	ITAU UNIBANCO ADR REPR 1 PFD SHS	USD	7.612.178,96	0,48
<i>Kanada</i>			<i>26.286.221,23</i>	<i>1,65</i>
297.054	BARRICK GOLD CORPORATION	USD	5.530.538,29	0,35
66.060	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	6.763.648,96	0,42
410.157	WHEATON PRECIOUS METAL – REGISTERED	USD	13.992.033,98	0,88
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>67.901.020,84</i>	<i>4,26</i>
131.926	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	10.096.482,07	0,63
430.560	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	6.807.452,11	0,43
561.461	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	40.335.435,33	2,53
983.947	WUXI BIOLOGICS	HKD	10.661.651,33	0,67
<i>China</i>			<i>32.320.941,62</i>	<i>2,03</i>
993.170	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	18.358.341,21	1,16
2.063.066	HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -A-	CNY	7.531.075,24	0,47
830.865	ZHUHAI GREE ELECTRICAL APPLIANCES INC-A-	CNY	6.431.525,17	0,40
<i>Dänemark</i>			<i>15.733.013,06</i>	<i>0,99</i>
138.477	NOVO NORDISK	DKK	7.937.342,50	0,50
46.664	ORSTED	DKK	7.795.670,56	0,49
<i>Frankreich</i>			<i>35.998.148,35</i>	<i>2,26</i>
97.575	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	12.445.691,25	0,78
134.808	SAFRAN SA	EUR	15.630.987,60	0,98
100.145	WORLDLINE SA	EUR	7.921.469,50	0,50
<i>Deutschland</i>			<i>22.282.501,66</i>	<i>1,40</i>
134.427	PUMA AG	EUR	12.404.923,56	0,78
64.805	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	9.877.578,10	0,62
<i>Indien</i>			<i>11.822.461,56</i>	<i>0,74</i>
735.883	HDFC BANK – REGISTERED SHS	INR	11.822.461,56	0,74
<i>Irland</i>			<i>9.731.365,65</i>	<i>0,61</i>
101.646	MEDTRONIC HLD	USD	9.731.365,65	0,61
<i>Italien</i>			<i>2.565.728,10</i>	<i>0,16</i>
335.477	UNICREDIT SPA REGS	EUR	2.565.728,10	0,16
<i>Japan</i>			<i>20.256.755,55</i>	<i>1,27</i>
38.872	NINTENDO CO LTD	JPY	20.256.755,55	1,27
<i>Südkorea</i>			<i>33.160.422,08</i>	<i>2,08</i>
28.869	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	4.170.243,91	0,26
14.277	LG CHEM	KRW	8.851.006,48	0,56
330.467	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	20.139.171,69	1,26
<i>Spanien</i>			<i>11.123.213,36</i>	<i>0,70</i>
52.000	AENA SME SA	EUR	7.394.400,00	0,47
62.606	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	3.728.813,36	0,23
<i>Schweiz</i>			<i>6.155.221,38</i>	<i>0,39</i>
114.144	ALCON – REGISTERED SHS	USD	6.155.221,38	0,39
<i>Niederlande</i>			<i>19.441.398,91</i>	<i>1,22</i>
95.188	ELASTIC NV	USD	11.368.413,58	0,71
62.120	NXP SEMICONDUCTORS	USD	8.072.985,33	0,51
<i>USA</i>			<i>369.120.396,96</i>	<i>23,19</i>
3.013	AIRBNB INC	USD	361.495,97	0,02
14.058	ALPHABET INC -A-	USD	20.136.989,19	1,27
7.369	AMAZON.COM INC	USD	19.615.313,78	1,24
66.197	ANTHEM INC	USD	17.371.741,84	1,09
301.930	BLACKSTONE MTG-A	USD	6.793.455,85	0,43
7.023	BOOKING HOLDINGS INC	USD	12.784.207,60	0,80
235.837	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	6.929.296,02	0,44
124.449	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	10.054.173,23	0,63
162.707	CENTENE CORP	USD	7.982.756,09	0,50
103.581	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	18.543.923,87	1,16
38.382	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	11.819.353,49	0,74
43.301	DOLLAR GENERAL	USD	7.442.442,32	0,47
120.921	FACEBOOK -A-	USD	26.995.856,61	1,71
13.432	FAIR ISAAC CORP	USD	5.610.142,03	0,35
147.901	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	17.099.485,48	1,07
147.560	FISERV INC	USD	13.731.503,90	0,86

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
120.869	GODADDY -A-	USD	8.194.257,32	0,51
206.949	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	19.499.938,87	1,22
194.300	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	6.915.749,25	0,43
34.033	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	9.680.442,15	0,61
28.445	MASTERCARD INC -A-	USD	8.298.114,75	0,52
70.986	MATCH GROUP INC	USD	8.771.503,69	0,55
5.089	MERCADOLIBRE	USD	6.967.589,87	0,44
47.581	MERCK & CO INC	USD	3.181.010,83	0,20
50.514	MICROSOFT CORP	USD	9.182.562,12	0,58
20.522	NETFLIX INC	USD	9.069.397,29	0,57
382.358	NEWMONT CORPORATION	USD	18.715.557,70	1,18
56.020	PAYPAL HOLDINGS	USD	10.722.801,68	0,67
107.537	PLANET FITNESS INC	USD	6.822.849,34	0,43
64.806	SALESFORCE.COM INC	USD	11.786.424,08	0,74
3.979	SCHRODINGER INC	USD	257.494,36	0,02
39.767	STRYKER CORP	USD	7.964.125,44	0,50
98.867	T MOBILE USA INC	USD	10.896.338,48	0,68
97.123	TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	4.957.158,56	0,31
13.834	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.964.943,91	0,25
Anleihen			479.186.143,51	30,10
<i>Bermuda</i>			<i>176.870,69</i>	<i>0,01</i>
534.346	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12,00 18-25 15/07S	USD	176.870,69	0,01
<i>Kanada</i>			<i>682.733,19</i>	<i>0,04</i>
2.043.040	STONEWAY CAPITAL CORP 10,00 17-27 01/03S	USD	682.733,19	0,04
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>5.030.819,12</i>	<i>0,32</i>
4.770.000	PERSHING SQUARE INT 3,25 20-30 15/11S	USD	3.954.864,29	0,25
2.854.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8,25 18-25 15/02S	USD	1.075.954,83	0,07
<i>Tschechische Republik</i>			<i>735.276,87</i>	<i>0,05</i>
19.240.000	CZECH REPUBLIC 0,75 18-21 23/02A	CZK	735.276,87	0,05
<i>Dominikanische Republik</i>			<i>6.983.166,17</i>	<i>0,44</i>
4.107.000	DOMINICAN REPUBLIC 5,875 20-60 30/01S	USD	3.694.990,91	0,23
1.690.000	DOMINICAN REPUBLIC 4,875 20-32 23/09S	USD	1.530.647,87	0,10
1.796.000	DOMINICAN REPUBLIC 6,00 18-28 19/07S	USD	1.757.527,39	0,11
<i>Finnland</i>			<i>3.019.805,00</i>	<i>0,19</i>
3.050.000	SBB TREASURY OY 0,7500 20-28 14/12A	EUR	3.019.805,00	0,19
<i>Frankreich</i>			<i>21.679.351,50</i>	<i>1,36</i>
1.446.000	ALTICE FRANCE S 8,1250 18-27 01/02S	USD	1.305.896,78	0,08
2.848.000	ALTICE FRANCE SA 5,8750 18-27 01/02S	EUR	3.038.588,16	0,19
2.700.000	BNP PARIBAS SA 1,125 20-29 17/04A	EUR	2.851.551,00	0,18
2.547.000	GETLINK SE 3,50 20-25 30/10S	EUR	2.638.946,70	0,17
3.000.000	JC DECAUX 2,625 20-28 24/04A	EUR	3.285.795,00	0,21
1.600.000	LA POSTE 5,3 16-43 01/12S	USD	1.372.465,36	0,09
6.900.000	SOCIETE GENERALE SA 1,125 20-26 21/04A	EUR	7.186.108,50	0,44
<i>Deutschland</i>			<i>2.234.387,03</i>	<i>0,14</i>
2.042.000	FRESENIUS SE & CO KGA 1,625 20-27 08/10A	EUR	2.234.387,03	0,14
<i>Griechenland</i>			<i>33.617.832,73</i>	<i>2,11</i>
28.448.000	HELLENIC REPUBLIC 1,5 20-30 18/06A	EUR	30.736.926,08	1,93
461	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	666,53	0,00
2.545.000	HELLENIC REPUBLIC 0,00 20-35 04/02A	EUR	2.880.240,12	0,18
<i>Ungarn</i>			<i>2.299.149,00</i>	<i>0,14</i>
2.175.000	MOL HUNGARIAN OIL 2,625 16-23 28/04A	EUR	2.299.149,00	0,14
<i>Irland</i>			<i>11.791.455,28</i>	<i>0,74</i>
2.219.000	DAA FINANCE PLC 1,601 20-32 05/11A	EUR	2.431.857,58	0,15
2.430.000	FCA BANK SPA IRISH BR 1,25 16-21 21/01A	EUR	2.431.117,80	0,15
1.591.000	FCA BANK SPA IRISH BR 1,25 19-22 21/06A	EUR	1.620.632,37	0,10
2.306.000	RYANAIR DAC 1,125 17-23 15/08A	EUR	2.330.812,56	0,15
2.769.000	RYANAIR DAC 2,875 20-25 15/09A	EUR	2.977.034,97	0,19
<i>Italien</i>			<i>65.325.993,45</i>	<i>4,11</i>
2.268.000	AMCO ASSET MA CO SPA 2,25 20-27 17/07A	EUR	2.477.211,66	0,16
565.000	ATLANTIA EMTN 2,875 13-21 26/02A	EUR	566.387,07	0,04
1.096.000	ATLANTIA SPA 1,625 17-25 03/02A	EUR	1.095.402,68	0,07
2.114.000	ATLANTIA SPA 6,25 04-22 09/06A	GBP	2.504.703,86	0,16
155.000	INTESA SANPAOLO 5,25 14-24 12/01S	USD	141.551,28	0,01
1.810.000	INTESA SANPAOLO 5,71 16-26 15/01Q	USD	1.685.568,51	0,11
18.889.000	ITALY 1,45 25 15-03S	EUR	20.195.552,13	1,26

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
16.745.000	ITALY 1,65 20-30 01/12S		EUR	18.589.712,93	1,17
7.546.000	ITALY 1,70 20-51 01/09S		EUR	8.037.961,47	0,50
7.600.000	ITALY 1,25 20-30 25/11A		USD	6.199.321,65	0,39
3.441.000	UNICREDIT SPA REGS 6,95 12-22 31/10A		EUR	3.832.620,21	0,24
	<i>Côte d'Ivoire</i>			7.499.639,78	0,47
4.197.000	IVORY COAST 6,625 18-48 22/03A		EUR	4.660.978,35	0,29
1.510.000	IVORY COAST 4,8750 20-32 30/01A		EUR	1.554.998,00	0,10
1.194.000	IVORY COAST 5,25 18-30 22/03A		EUR	1.283.663,43	0,08
	<i>Luxemburg</i>			6.938.750,52	0,44
2.362.000	ALTICE FRANCE HOLDING 8,0 19-27 15/05S		EUR	2.571.131,48	0,16
1.052.000	B2W DIGITAL LUX SARL 4,375 20-30 20/12S		USD	894.627,75	0,06
1.093.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2,125 17-24 25/07A		EUR	1.163.126,88	0,07
1.552.000	GAZ CAPITAL 7,288 07-37 16/08S		USD	1.867.524,50	0,12
500.000	MILLICOM INTERN 4,50 20-31 27/04S		USD	442.339,91	0,03
	<i>Mexiko</i>			38.056.681,11	2,39
3.580.000	BANCO SANTANDER 5,375 20-25 17/04S		USD	3.355.758,09	0,21
3.502.000	MEXICO 3,771 20-61 24/05S		USD	2.987.368,71	0,19
5.351.000	PEMEX 6,95 20-60 28/01S		USD	4.107.200,28	0,26
6.300.000	PEMEX 7,69 20-50 23/01S		USD	5.203.221,77	0,33
2.081.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A		EUR	1.961.727,48	0,12
3.840.000	PEMEX 4,75 18-29 24/05A		EUR	3.879.628,80	0,24
10.284.000	PEMEX 4,875 17-28 21/02A		EUR	10.520.686,26	0,66
6.007.000	PEMEX REGS 3,75 14-26 16/04A		EUR	6.041.089,72	0,38
	<i>Norwegen</i>			15.022.298,82	0,94
369.000	ADEVINTA ASA 3,00 20-27 15/11S		EUR	382.075,52	0,02
1.033.000	ADEVINTA ASA 2,625 20-25 25/11A		EUR	1.056.975,93	0,07
2.035.000	AKER BP ASA 4,75 19-24 15/06S		USD	1.724.307,20	0,11
4.802.000	AKER BP ASA 4,000 20-31 15/01S		USD	4.256.594,91	0,27
76.600.000	NORWAY 2,00 12-23 24/05A		NOK	7.602.345,26	0,47
	<i>Panama</i>			8.728.087,55	0,55
1.054.000	CARNIVAL CORPORATION 10,50 20-26 01/02S		USD	1.003.128,38	0,06
4.555.000	CARNIVAL CORPORATION 11,50 20-23 01/04S		USD	4.301.021,19	0,28
1.659.000	CARNIVAL CORPORATION 7,625 20-26 01/03S		USD	1.471.615,91	0,09
1.683.000	CARNIVAL CORPORATION 10,125 20-26 01/02S		EUR	1.952.322,07	0,12
	<i>Rumänien</i>			30.769.088,72	1,93
1.549.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2,95 20-26 29/07A		EUR	1.632.475,61	0,10
1.466.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3,000 18-25 29/03A		EUR	1.556.913,99	0,10
10.140.000	ROMANIA 3 ,875 15-35 29/10A		EUR	12.431.589,30	0,78
11.217.000	ROMANIA 4,625 19-49 03/04A		EUR	15.148.109,82	0,95
	<i>Russland</i>			8.486.352,00	0,53
8.400.000	RUSSIA 1,85 20-32 20/11A		EUR	8.486.352,00	0,53
	<i>Singapur</i>			2.459.687,97	0,15
2.972.000	VENA ENERGY CAP 3,1330 20-25 26/02S		USD	2.459.687,97	0,15
	<i>Spanien</i>			1.327.807,00	0,08
1.300.000	BANKINTER SA 0,6250 20-27 06/10A		EUR	1.327.807,00	0,08
	<i>Schweden</i>			336.370,04	0,02
334.600	INTRUM AB 2,75 17-22 15/07S		EUR	336.370,04	0,02
	<i>Schweiz</i>			3.579.291,79	0,22
4.346.000	UBS GROUP FDG REGS 3,00 16-21 15/04S		USD	3.579.291,79	0,22
	<i>Niederlande</i>			34.860.295,30	2,19
1.151.000	AIRBUS SE 2,3750 20-40 09/06A		EUR	1.380.900,74	0,09
2.377.000	AIRBUS SE 2,00 20-28 07/04A		EUR	2.660.849,45	0,17
3.100.000	JAB HOLDINGS 3,375 20-35 17/04A		EUR	3.947.958,50	0,24
3.300.000	JAB HOLDINGS BV 2,5000 20-27 17/04A		EUR	3.706.246,50	0,23
800.000	JAB HOLDINGS B.V. 2,25 19-39 19/12A		EUR	895.276,00	0,06
604.000	NE PROPERTY BV 1,75 17-24 23/11A		EUR	620.280,82	0,04
3.215.000	NE PROPERTY BV 1,8750 19-26 09/10A		EUR	3.238.694,55	0,20
2.349.000	NE PROPERTY BV 2,625 19-23 22/05A		EUR	2.446.765,38	0,15
560.000	PROSUS NV 1,539 20-28 03/08A		EUR	578.379,20	0,04
2.550.000	PROSUS NV 2,031 20-32 03/08A		EUR	2.660.274,75	0,17
4.007.000	PROSUS NV 1,539 20-28 03/08A		EUR	4.140.553,31	0,25
3.472.000	PROSUS NV 3,8320 20-51 08/02S		USD	2.807.338,52	0,18
1.688.000	TEVA PHARMA 6,00 20-25 31/01A		EUR	1.839.413,60	0,12
1.549.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A		EUR	1.370.152,46	0,09
1.490.000	TEVA PHARMA 1,125 16-24 15/10A		EUR	1.387.622,10	0,09

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
1.217.000	TEVA PHARMA 1,25 15-23 31/03A	EUR	1.179.589,42	0,07
	<i>Ukraine</i>		6.529.653,31	0,41
4.022.000	UKRAINE 4,375 20-30 27/01A	EUR	3.859.812,85	0,24
1.198.000	UKRAINE 7,375 17-32 25/09S	USD	1.079.580,56	0,07
1.780.000	UKRAINE 7,253 20-33 15/03S	USD	1.590.259,90	0,10
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		43.659.589,49	2,75
2.166.000	BAE SYSTEMS PLC 3,4 20-30 15/04S	USD	2.004.092,14	0,13
3.686.000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	3.935.615,92	0,25
3.834.000	CARNIVAL PLC 1,0 19-29 28/10A	EUR	2.770.793,46	0,17
2.019.000	EASYJET PLC 1,125 16-23 18/10A	EUR	1.987.988,16	0,12
4.475.000	EASYJET PLC 1,75 16-23 09/02A	EUR	4.488.335,50	0,28
5.983.000	EASYJET PLC 0,8750 19-25 11/06A	EUR	5.740.568,84	0,36
4.371.000	GAZ FINANCE PLC 2,95 20-25 15/04A	EUR	4.667.091,54	0,29
7.695.000	GAZ FINANCE PLC 3,00 20-27 29/06S	USD	6.460.359,88	0,41
7.696.000	GAZ FINANCE PLC 3,25 20-30 25/02S	USD	6.524.381,41	0,41
2.340.000	INFORMA PLC 2,1250 20-25 06/10A	EUR	2.469.097,80	0,16
1.525.000	NATWEST MARKETS PLC 2,75 20-25 02/04A	EUR	1.696.135,50	0,11
1.100.000	UBS AG LONDON 1,7500 20-22 21/04S	USD	915.129,34	0,06
	<i>USA</i>		117.355.710,08	7,38
606.000	AMERICAN HONDA 2,2000 19-22 27/06S	USD	509.264,36	0,03
3.659.000	BOEING CO 5,15 20-30 01/05S	USD	3.623.413,31	0,23
8.117.000	BOEING CO 5,705 20-40 01/05S	USD	8.631.066,72	0,54
1.950.000	CARNIVAL CORPORATION 9,875 20-27 01/08S	USD	1.857.643,74	0,12
3.049.000	CEDC FIN CORP INTL 10,00 17-22 31/12S	USD	1.781.729,39	0,11
350.000	CITIBANK NA 3,4000 18-21 23/07S	USD	290.259,29	0,02
927.000	FIDELITY NATIONAL 0,75 19-23 21/05A	EUR	946.124,01	0,06
7.574.000	FORD MOTOR CO 8,50 20-23 21/04S	USD	6.973.273,57	0,44
2.638.000	FORD MOTOR CO 9,625 20-30 22/04S	USD	3.051.859,09	0,19
7.343.000	FORD MOTOR CO 9,00 20-25 22/04S	USD	7.349.541,51	0,46
4.455.000	HP ENTERPRISE CO 4,4500 20-23 02/10S	USD	4.011.174,88	0,25
2.168.000	HP ENTERPRISE CO 4,65 20-24 01/10S	USD	2.013.561,79	0,13
2.466.000	LYB INTL FINANCE III 4,20 20-50 01/05S	USD	2.373.430,53	0,15
3.951.000	LYB INTL FINANCE III 3,375 20-30 01/05S	USD	3.630.541,30	0,23
4.533.000	MURPHY OIL CORP 5,75 17-25 15/08S	USD	3.664.829,82	0,23
2.465.000	MURPHY OIL CORP 5,875 19-27 01/12S	USD	1.995.329,41	0,13
5.221.000	NETFLIX INC 4,625 18-29 15/05S	EUR	6.334.900,35	0,40
3.055.000	NETFLIX INC 3,6250 19-30 15/06S	EUR	3.488.397,58	0,22
6.178.000	NETFLIX INC 3,8750 19-29 15/11S	EUR	7.165.213,51	0,45
3.777.000	ORACLE CORP 2,9500 20-30 01/04S	USD	3.454.540,42	0,22
7.174.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	6.169.153,35	0,39
2.164.000	STANDARD INDUST 2,2500 19-26 21/11A	EUR	2.197.996,44	0,14
3.295.000	SYSCO CORP 1,25 16-23 23/06A	EUR	3.388.116,70	0,21
300	UNITED STATES 1,25 20-50 15/11S	USD	222,36	0,00
36.617.000	UNITED STATES 0,125 20-25 15/04S	USD	32.454.126,65	2,03
	Wandellanleihen		2.199.693,94	0,14
	<i>Niederlande</i>		2.199.693,94	0,14
2.200.000	AIRBUS SE CV 0,00 16-21 14/06U	EUR	2.199.693,94	0,14
	Variabel verzinsliche Anleihen		125.125.081,63	7,86
	<i>Österreich</i>		10.215.234,00	0,64
4.400.000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 23/05S	EUR	4.561.612,00	0,29
5.200.000	RAIFFEISEN BANK CV FL.R 20-XX 15/06S	EUR	5.653.622,00	0,35
	<i>Kanada</i>		2.001.815,17	0,13
2.369.000	CANADIAN IMPERIAL FL.R 19-23 22/07S	USD	2.001.815,17	0,13
	<i>Kaiman-Inseln</i>		2.977.684,67	0,19
3.041.000	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	2.977.684,67	0,19
	<i>Dänemark</i>		2.506.521,17	0,16
2.391.000	DANSKE BANK A/S FL.R 15-XX 06/04S	EUR	2.506.521,17	0,16
	<i>Frankreich</i>		15.828.858,00	0,99
3.400.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/12A	EUR	3.170.262,00	0,20
1.800.000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-49 31/12Q	EUR	1.952.775,00	0,12
2.200.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	2.221.637,00	0,14
5.000.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	5.127.650,00	0,32
1.800.000	LA POSTE FL.R 18-XX 29/01A	EUR	1.939.041,00	0,12
1.400.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	1.417.493,00	0,09

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Griechenland</i>				
944.000	ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	890.848,08	0,06
<i>Irland</i>				
1.000.000	AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1.108.325,00	0,07
<i>Israel</i>				
1.635.000	BANK LEUMI-ISRAEL CV FL.R 20-31 29/01S	USD	1.382.804,71	0,09
<i>Italien</i>				
514.000	ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	491.205,96	0,03
6.420.000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	6.903.907,50	0,43
1.034.000	FINECO BANK SPA CV FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.100.791,23	0,07
808.000	INTESA SANPAOLO FL.R 15-49 17/03S	USD	750.006,00	0,05
1.438.000	INTESA SANPAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	1.724.888,19	0,11
1.514.000	INTESA SANPAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	1.655.324,33	0,10
1.810.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	2.102.143,05	0,13
1.205.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	1.106.215,70	0,07
1.413.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	1.490.234,58	0,09
3.776.000	UNICREDIT SPA FL.R 20-27 22/07A	EUR	4.014.076,80	0,25
6.845.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	7.478.744,32	0,47
<i>Côte d'Ivoire</i>				
498.000	IVORY COAST FL.R 10-32 31/12S	USD	410.966,50	0,03
<i>Luxemburg</i>				
5.400.000	MITSUBISHI UFJ INV FL.R 09-50 15/12Q	EUR	2.760.349,65	0,17
<i>Portugal</i>				
1.000.000	BCP FL.R 19-30 27/03A	EUR	964.440,00	0,06
<i>Spanien</i>				
1.000.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-49 01/12Q	EUR	10.849.434,00	0,68
3.200.000	BBVA SA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	1.046.660,00	0,07
4.200.000	BBVA SA FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	3.352.000,00	0,21
1.800.000	BBVA SA FL.R 20-30 16/01A	EUR	4.650.639,00	0,29
<i>Schweden</i>				
2.752.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	1.800.135,00	0,11
2.502.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 19-49 31/12A	EUR	7.532.348,21	0,47
2.400.000	SWEDBANK AB CV FL.R 19-XX 17/03S	USD	2.757.682,88	0,17
<i>Schweiz</i>				
1.295.000	UBS GROUP AG CV FL.R 20-XX 29/07A	USD	2.685.671,82	0,17
<i>Niederlande</i>				
3.200.000	ABN AMRO BANK NV FL.R 20-XX 22/09S	EUR	2.088.993,51	0,13
2.652.000	ELM BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	1.133.827,51	0,07
3.586.000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	1.133.827,51	0,07
600.000	RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	11.932.172,46	0,75
1.800.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	3.407.360,00	0,21
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
4.983.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	2.873.044,20	0,18
2.969.000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	2.873.044,20	0,18
1.445.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	3.202.649,26	0,20
1.667.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	607.305,00	0,04
1.941.000	NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	1.841.814,00	0,12
1.094.000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/09A	EUR	2.465.765,59	1,29
6.694.000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	USD	4.548.843,06	0,29
<i>USA</i>				
3.242.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	3.252.999,69	0,20
Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere			40.999.101,72	2,58
<i>Kaiman-Inseln</i>				
3.315.317	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	8.929.192,88	0,56
5.400.000	OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q	USD	2.709.083,89	0,17
2.200.000	VENTR 2017-26X A FL.R 17-29 20/01Q	USD	4.417.619,71	0,28
<i>Irland</i>				
300.000	ARBOUR CLO V DAC FL.R 18-31 15/09Q	EUR	1.802.489,28	0,11
302.000	BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 18-32 20/04Q	EUR	15.914.429,51	1,01
1.131.000	BECL0 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	300.968,22	0,02
822.678	BLACK 2015-1X A1 FL.R 17-29 03/10Q	EUR	292.943,92	0,02
1.634.000	BLACK 2015-1X B1R FL.R 18-29 03/10M	EUR	1.131.774,17	0,07
2.710.644	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	822.760,79	0,05
200.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	1.614.699,68	0,10
		EUR	2.715.656,46	0,18
		EUR	192.338,62	0,01

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
400.000	HARVT 8X B1RR FL.R	18-31 15/01Q	EUR	393.143,40	0,02
600.000	MAN GLG EURO CLO FL.R	18-31 15/05Q	EUR	586.877,22	0,04
500.000	MAN GLG EURO CLO FL.R	18-31 15/05Q	EUR	482.701,60	0,03
1.200.000	MAN GLG EURO CLO	FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.196.130,48	0,08
2.388.843	ORWPK 1X A1R	FL.R 17-29 18/07Q	EUR	2.389.592,19	0,15
548.000	PURP 1X A	FL.R 18-31 25/01Q	EUR	547.854,95	0,03
667.000	PURP 1X B	FL.R 18-31 25/01Q	EUR	660.751,54	0,04
411.000	PURP 1X C	FL.R 18-31 25/01Q	EUR	402.228,77	0,03
1.179.000	SPAUL 3RX B1R	FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.163.081,03	0,07
307.000	SPAUL 3RX CR	FL.R 18-32 15/01Q	EUR	297.315,14	0,02
730.000	SPAUL 6X B	1,95 17-30 17/01Q	EUR	723.611,33	0,05
	<i>Insel Jersey</i>			2.410.143,77	0,15
2.950.844	SRANC 2013-1X AR	FL.R 17-29 26/07Q	USD	2.410.143,77	0,15
	<i>Niederlande</i>			5.905.296,86	0,37
1.364.000	ALME 4X BR	FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.365.547,73	0,08
300.000	BABSN 2018-1X C	FL.R 18-31 15/04Q	EUR	288.986,58	0,02
525.000	BABSN 2018-1X C	FL.R 18-31 15/04Q	EUR	512.535,30	0,03
1.157.000	DRYD 2017-27X A2	FL.R 17-30 15/05Q	EUR	1.160.981,47	0,07
1.350.000	DRYDEN LEV LOAN CDO	2,39 17-30 15/05Q	EUR	1.353.285,49	0,09
1.237.000	MADISON PK X	FL.R 18-30 15/10Q	EUR	1.223.960,29	0,08
	<i>USA</i>			7.840.038,70	0,49
3.480.382	APEX CREDIT CLO LLC	FL.R 17-29 20/09Q	USD	2.844.774,77	0,18
536.000	BLACK 2015-1X CR	FL.R 18-29 03/10Q	EUR	528.220,01	0,03
5.471.591	HLA 2017-1X A1B	FL.R 17-29 25/04Q	USD	4.467.043,92	0,28
	Aktien/Anteile von OGAW/OGA			44.080.879,00	2,77
	Aktien/Anteile von Investmentfonds			44.080.879,00	2,77
	<i>Frankreich</i>			44.080.879,00	2,77
61.550	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC		EUR	44.080.879,00	2,77
	Geldmarktinstrumente			131.836.024,75	8,28
	Anleihen			131.836.024,75	8,28
	<i>Frankreich</i>			14.215.519,00	0,89
14.173.000	FRANCE ZCP 160621		EUR	14.215.519,00	0,89
	<i>Italien</i>			11.087.148,64	0,70
6.049.000	ITALY ZCP 121121		EUR	6.075.373,64	0,39
5.000.000	ITALY ZCP 310521		EUR	5.011.775,00	0,31
	<i>Spanien</i>			73.394.826,98	4,61
3.054.000	SPAIN ZCP 120221		EUR	3.056.595,90	0,19
6.072.000	SPAIN ZCP 090721		EUR	6.091.066,08	0,38
64.055.000	SPAIN ZCP 110621		EUR	64.247.165,00	4,04
	<i>USA</i>			33.138.530,13	2,08
40.548.000	UNITED STATES ZCP 280121		USD	33.138.530,13	2,08
	Wertpapierportfolio insgesamt			1.514.937.913,82	95,16

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	33,35
Frankreich	8,27
Italien	6,77
Spanien	6,07
Kaiman-Inseln	5,33
Niederlande	4,67
Vereinigtes Königreich	4,04
Irland	2,43
Mexiko	2,39
Griechenland	2,17
Südkorea	2,08
China	2,03
Rumänien	1,93
Kanada	1,82
Deutschland	1,54
Japan	1,27
Dänemark	1,15
Norwegen	0,94
Indien	0,74
Schweiz	0,68
Österreich	0,64
Luxemburg	0,61
Panama	0,55
Russland	0,53
Côte d'Ivoire	0,50
Schweden	0,49
Brasilien	0,48
Dominikanische Republik	0,44
Ukraine	0,41
Sonstige	0,84
	95,16

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	19,11
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	12,84
Internet und Internetdienste	12,77
Banken und Kreditinstitute	8,74
Einzelhandel und Warenhäuser	4,98
Pharma- und Kosmetikindustrie	4,42
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	3,80
Erdöl	3,38
Elektronik und Halbleiter	3,04
Edelmetalle und Edelsteine	2,41
Luft- und Raumfahrtindustrie	2,28
Kommunikation	2,20
Transportwesen	2,01
Kraftfahrzeuge	1,97
Textilien und Bekleidung	1,53
Hotelgewerbe und Gastronomie	1,47
Tabak und Alkohol	1,16
Immobiliengesellschaften	0,97
Diverse Dienstleistungen	0,90
Elektronik und Elektrotechnik	0,87
Biotechnologie	0,67
Versorger	0,67
Chemie	0,56
Diverse Sektoren	0,42
Kohlebergbau und Stahlindustrie	0,42
Investmentfonds	0,40
Bürobedarf und Computertechnik	0,38
Verlagswesen und Grafikindustrie	0,37
Diverse Handelsgesellschaften	0,21
Versicherung	0,21
	95,16

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		24.439.900,27
Nettodividenden	Erläuterung 2	4.353.122,34
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	17.684.175,86
Bankzinsen aus Sichteinlagen		207.277,63
Sonstige Finanzerträge		1.338.627,18
Zinsen aus Swapverträgen		841.688,71
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	15.008,55
Aufwand		33.363.694,02
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	13.359.740,30
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	231.183,36
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	690.210,41
Performancegebühren	Erläuterung 3	11.719.352,05
Überziehungszinsen		687.419,46
Transaktionskosten	Erläuterung 6	1.246.420,76
Zinsen aus Swapverträgen		1.883.013,51
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	3.546.354,17
Nettoverlust aus Anlagen		(8.923.793,75)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	102.871.987,50
- Optionen		4.415.662,54
- Devisenterminkontrakten		27.303.423,62
- Futures		(44.096.834,24)
- Swaps		18.036.797,27
- Wechselkursgeschäften		(11.851.890,83)
Realisierter Nettogewinn		87.755.352,11
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	86.462.454,60
- Optionen		295.420,39
- Devisenterminkontrakten		(1.990.068,57)
- Futures		(2.969.595,38)
- Swaps		6.233.625,97
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		175.787.189,12
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(4.990.537,80)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		404.756.184,81
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		24.448.685,63
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(278.628.559,16)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(31.648.210,04)
Zunahme des Nettovermögens		289.724.752,56
Nettovermögen am Jahresanfang		1.302.344.744,56
Nettovermögen am Jahresende		1.592.069.497,12

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sécurité

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		2.247.190.740,96
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	2.106.188.398,38
<i>Anschaffungskosten</i>		2.070.763.719,52
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		35.424.678,86
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	249.588,20
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		539.510,00
Bankguthaben und liquide Mittel		64.085.917,30
Zinsforderungen		13.478.893,45
Forderungen gegenüber Brokern		48.755.102,70
Forderungen aus Zeichnungen		13.470.527,80
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	813.054,04
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	149.259,09
Passiva		9.117.547,75
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	77.347,37
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		153.000,00
Kontoüberziehungen		3.434.221,22
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.687.089,26
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	1.262.443,48
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	1.656.446,42
Nettoinventarwert		2.238.073.193,21

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	2.238.073.193,21	2.288.439.560,78	2.833.605.872,23
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		2.415.410	2.786.184	2.345.575
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	104,20	101,98	98,46
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		592.459	823.892	1.183.562
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	99,96	98,38	95,69
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		105.309	125.836	146.200
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	101,41	99,67	96,70
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		142.493	155.371	219.303
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	115,00	111,15	104,36
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		16.422.385	16.806.123	22.486.449
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	110,37	107,64	103,56
Klasse F EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		232.293	256.731	324.304
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	101,08	99,49	96,50
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		498.421	423.939	474.932
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	106,29	104,11	100,66

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettvermögen	EUR	2.238.073.193,21	2.288.439.560,78	2.833.605.872,23
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		49.840	68.069	186.382
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	115,81	112,42	107,07
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		125.529	115.227	334.927
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	122,10	117,60	110,03

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			1.882.724.044,24	84,12
Anleihen			1.337.020.850,35	59,74
<i>Belgien</i>			1.116.610,00	0,05
1.100.000	ARGENTA SPAARBANK SUB 3,875 16-26 24/05A	EUR	1.116.610,00	0,05
<i>Kanada</i>			6.028.785,60	0,27
2.871.000	BANK OF NOVA SC 0,5000 19-24 30/04A	EUR	2.933.243,28	0,13
3.081.000	ONTARIO TEACHERS FIN 0,05 20-30 25/11S	EUR	3.095.542,32	0,14
<i>China</i>			2.876.446,57	0,13
2.866.000	ICBC 0,25 19-22 25/04A	EUR	2.876.446,57	0,13
<i>Dänemark</i>			6.094.414,38	0,27
3.703.000	DANSKE BANK A/S 1,625 19-24 15/03A	EUR	3.887.464,94	0,17
2.192.000	NYKREDIT REALKR 0,2500 19-23 20/01A	EUR	2.206.949,44	0,10
<i>Finnland</i>			7.887.522,26	0,35
6.500.000	NESTE OYJ 2,125 15-22 17/03A	EUR	6.626.457,50	0,29
1.259.000	SATO-OYJ 2,375 16-21 24/03A	EUR	1.261.064,76	0,06
<i>Frankreich</i>			102.737.020,69	4,59
2.400.000	ACCOR SA 1,25 17-24 25/01A	EUR	2.466.192,00	0,11
2.400.000	ACCOR SA 3,625 15-23 17/09A	EUR	2.541.384,00	0,11
3.600.000	ALD SA	EUR	3.632.868,00	0,16
2.300.000	ALD SA 0,375 19-23 18/07A	EUR	2.321.585,50	0,10
1.400.000	BUREAU VERITAS SA 3,125 14-21 21/01A	EUR	1.401.939,00	0,06
4.694.000	COVIVIO SA 1,625 17-24 17/10A	EUR	4.935.107,31	0,22
4.200.000	DEXIA CREDIT LO 0,01 20-27 22/01A	EUR	4.274.025,00	0,19
2.100.000	FFP 1,8750 19-26 30/10A	EUR	2.020.882,50	0,09
3.078.000	FIRMENICH PRODUCTIONS 1,75 20-30 30/04A	EUR	3.426.614,28	0,15
3.698.000	FIRMENICH PRODUCTIONS 1,375 20-26 30/10A	EUR	3.959.781,42	0,18
9.900.000	FONCIERE LYONNAISE 1,875 14-21 26/11A	EUR	10.031.769,00	0,46
3.900.000	FONCIERE LYONNAISE 2,25 15-22 16/11A	EUR	4.045.821,00	0,18
2.100.000	IPSEN 1,875 16-23 16/06A	EUR	2.150.022,00	0,10
6.100.000	IPSOS 2,875 18-25 21/09A	EUR	6.176.250,00	0,28
4.300.000	JCDECAUX SA 2,0000 20-24 24/10A	EUR	4.564.622,00	0,20
1.100.000	ORPEA SA 2,625 18-25 10/03A	EUR	1.149.527,50	0,05
2.572.000	PSA BANQUE FRAN 0,5000 19-22 12/04A	EUR	2.594.299,24	0,12
6.357.000	RCI BANQUE SA 1,375 17-24 08/03A	EUR	6.513.954,33	0,29
7.966.000	RCI BANQUE SA 0,75 19-23 10/04A	EUR	8.064.260,61	0,36
4.200.000	SOCIETE GENERALE SA 1,25 19-24 15/02A	EUR	4.361.448,00	0,19
6.600.000	TIKEHAU CAPTIAL SCA 3,00 17-23 27/11A	EUR	6.952.176,00	0,31
3.600.000	VERITAS SA 1,25 16-23 07/09A	EUR	3.708.990,00	0,17
5.300.000	WORLDLINE SA 0,5 20-23 30/06A	EUR	5.383.952,00	0,24
6.000.000	WORLDLINE SA 0,25 19-24 18/09A	EUR	6.059.550,00	0,27
<i>Deutschland</i>			22.652.088,62	1,01
5.600.000	BAYER AG 0,3750 20-24 06/07A	EUR	5.679.632,00	0,25
2.900.000	SANTANDER CONS BK 0,75 17-22 17/10A	EUR	2.947.560,00	0,13
2.416.000	SCHAEFFLER AG 1,1250 19-22 26/03A	EUR	2.442.322,32	0,11
10.494.000	VOLKSWAGEN FIN SERV 0,625 19-22 01/04A	EUR	10.591.856,55	0,48
990.000	VOLKSWAGEN LEASING 0,2500 18-21 16/02A	EUR	990.717,75	0,04
<i>Griechenland</i>			112.321.279,26	5,02
4.691.000	HELLENIC REPUBLIC 1,5 20-30 18/06A	EUR	5.068.437,86	0,23
37.542.000	HELLENIC REPUBLIC 1,875 19-26 23/07A	EUR	41.027.586,99	1,83
13.817.000	HELLENIC REPUBLIC 3,375 18-25 15/02A	EUR	15.687.821,80	0,70
9.259.000	HELLENIC REPUBLIC 3,450 19-24 02/04A	EUR	10.318.646,25	0,46
32.508.678	HELLENIC REPUBLIC 3,50 17-23 30/01A	EUR	34.945.203,41	1,56
3.340.000	HELLENIC REPUBLIC 4,375 17-22 01/08A	EUR	3.578.258,90	0,16
1.498.000	HELLENIC REPUBLIC 0,00 20-35 04/02A	EUR	1.695.324,05	0,08
<i>Island</i>			4.551.820,00	0,20
4.550.000	ARION BANK 0,625 20-24 27/05A	EUR	4.551.820,00	0,20
<i>Irland</i>			119.264.635,82	5,33
1.818.000	FCA BANK SPA IRISH BR 0,50 19-24 13/09A	EUR	1.838.607,03	0,08
4.626.000	FCA BANK SPA IRISH BR 0,50 20-23 18/09A	EUR	4.672.676,34	0,21
7.057.000	FCA BANK SPA IRISH BR 0,625 19-22 24/11A	EUR	7.137.132,23	0,32
95.004.729	IRLANDE 0,2 20-30 18/10A	EUR	99.814.818,74	4,46
5.396.000	RYANAIR DAC 2,875 20-25 15/09A	EUR	5.801.401,48	0,26
<i>Italien</i>			351.431.997,56	15,70
17.852.000	AMCO ASSET MA CO SPA 1,5 20-23 17/07A	EUR	18.515.469,58	0,83

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
15.525.000	AMCO ASSET MA CO SPA	2,25 20-27 17/07A	EUR	16.957.103,63	0,76
2.424.000	ASSET MANAGEMENT COMP	1,375 19-25 27/01A	EUR	2.526.704,88	0,11
676.000	ATLANTIA SPA	1,625 17-25 03/02A	EUR	675.631,58	0,03
3.444.000	ATLANTIA SPA	4,375 10-25 16/09A	EUR	3.883.058,34	0,17
8.990.000	AUTOSTRADE PER ITAL	2,65 20-28 08/03A	EUR	9.063.403,35	0,40
9.499.000	BANCA MONTE DEI	0,8750 19-26 08/10A	EUR	10.034.126,17	0,45
9.600.000	CASSA DEPOSITI	1,0 20-28 21/09A	EUR	9.948.960,00	0,44
2.300.000	CASSA DEPOSITI	1,875 18-26 07/02A	EUR	2.498.064,50	0,11
5.200.000	CASSA DEPOSITI	1,50 17-24 21/06A	EUR	5.478.148,00	0,24
6.519.000	EXOR NV	2,25 20-30 29/04A	EUR	7.195.183,27	0,32
1.067.000	INTESA SANPAOLO	2,125 18-23 30/08A	EUR	1.127.200,14	0,05
4.449.000	INTESA SANPAOLO	1,0000 19-24 04/07A	EUR	4.590.900,85	0,21
59.588.000	ITALY 0,95	20-27 15/09S	EUR	62.590.639,32	2,81
29.267.000	ITALY	0,50 20-26 01/02S	EUR	30.026.478,65	1,34
18.934.000	ITALY	1,25 20-30 25/11A	USD	15.444.467,90	0,69
55.336.000	ITALY	1,60 16-26 01/06S	EUR	60.118.690,48	2,69
16.124.000	ITALY	2,375 19-24 17/10S	USD	13.882.348,23	0,62
20.350.000	ITALY	6,875 93-23 27/09S	USD	19.335.036,37	0,86
35.330.000	ITALY	3,50 14-30 01/03S	EUR	45.073.484,05	2,01
2.834.000	MEDIOBANCA	1,625 19-25 07/01A	EUR	2.995.764,72	0,13
2.356.000	MEDIOBANCA	1,1250 19-25 15/07A	EUR	2.447.047,62	0,11
3.028.000	MEDIOBANCA	1,1250 20-25 23/04A	EUR	3.102.973,28	0,14
2.339.000	UNICREDIT SPA	0,50 08-25 09/04A	EUR	2.371.406,84	0,11
1.523.000	UNIONE DI BANCH	1,0000 19-22 22/07A	EUR	1.549.705,81	0,07
	<i>Japan</i>			<i>16.118.191,33</i>	<i>0,72</i>
4.162.000	ASAHI GROUP HOL	0,1550 20-24 23/10A	EUR	4.188.407,89	0,19
10.800.000	MERCEDES-BENZ FINE	0,00 19-22 21/08U	EUR	10.822.626,00	0,48
1.104.000	NIDEC CORP	0,4870 18-21 27/09A	EUR	1.107.157,44	0,05
	<i>Luxemburg</i>			<i>84.138.560,53</i>	<i>3,76</i>
9.623.000	ALLERGAN FUNDING SCS	0,50 17-21 01/06A	EUR	9.614.579,87	0,42
4.131.000	ALTICE FINCO SA	4,75 17-28 15/01S	EUR	4.007.751,61	0,18
4.649.000	ALTICE FRANCE HOLDING	8,0 19-27 15/05S	EUR	5.060.622,46	0,23
7.191.000	BECTON DICK EURO FIN	0,174 19-21 04/06A	EUR	7.201.031,45	0,32
7.514.000	BLACKSTONE PROPERTY P	0,50 19-23 12/09A	EUR	7.593.347,84	0,34
5.948.000	COMMUNAUTE EUROPEENNE BRU	20-35 04/07A	EUR	6.118.588,64	0,27
4.220.000	EUROFINS SCIENTIFIC	3,75 20-26 17/07A	EUR	4.956.579,90	0,22
3.341.000	EUROFINS SCIENTIFIC	2,125 17-24 25/07A	EUR	3.555.358,56	0,16
3.483.000	EUROFINS SCIENTIFIC	3,375 15-23 30/01A	EUR	3.701.453,76	0,17
3.455.000	GAZ CAPITAL	2,25 17-22 19/07A	CHF	3.271.796,04	0,15
3.473.000	GAZ CAPITAL REGS	3,125 16-23 17/11A	EUR	3.702.652,12	0,17
6.381.000	GAZ CAPITAL SA	2,949 18-24 24/01A	EUR	6.735.273,12	0,30
5.336.000	MEDTRONIC GLOBAL	0,0 20-25 15/10A	EUR	5.360.999,16	0,24
3.000.000	MOHAWK CAPITAL FINANCE	1,75 20-27 12/06A	EUR	3.100.770,00	0,14
5.200.000	SIX FINANCE LUX	0,0000 20-25 02/12A	EUR	5.202.236,00	0,23
4.800.000	UPJOHN FINANCE	1,0230 20-24 23/06A	EUR	4.955.520,00	0,22
	<i>Mexiko</i>			<i>32.855.022,90</i>	<i>1,47</i>
4.244.000	PEMEX	1,875 15-22 21/04A	EUR	4.219.533,34	0,19
15.957.000	PEMEX	2,50 17-21 21/08A	EUR	16.015.163,27	0,71
2.101.000	PEMEX	2,75 15-27 21/04A	EUR	1.980.581,19	0,09
7.024.000	PEMEX	3,625 18-25 24/11A	EUR	7.055.537,76	0,32
3.122.000	PEMEX	3,75 17-24 21/02A	EUR	3.170.874,91	0,14
411.000	PEMEX REGS	3,75 14-26 16/04A	EUR	413.332,43	0,02
	<i>Neuseeland</i>			<i>7.727.419,92</i>	<i>0,35</i>
7.568.000	BNZ INT FUNDING	0,375 19-24 14/09A	EUR	7.727.419,92	0,35
	<i>Norwegen</i>			<i>10.792.852,72</i>	<i>0,48</i>
731.000	ADEVINTA ASA	3,00 20-27 15/11S	EUR	756.902,99	0,03
2.046.000	ADEVINTA ASA	2,625 20-25 25/11A	EUR	2.093.487,66	0,09
3.000.000	AKER BP ASA	2,875 20-25 15/01S	USD	2.496.237,59	0,11
3.219.000	AKER BP ASA	4,75 19-24 15/06S	USD	2.727.540,48	0,13
2.700.000	SANTANDER CONS BK	0,125 19-24 11/09A	EUR	2.718.684,00	0,12
	<i>Panama</i>			<i>17.275.251,67</i>	<i>0,77</i>
7.282.000	CARNIVAL CORPORATION	11,50 20-23 01/04S	USD	6.875.968,46	0,30
927.000	CARNIVAL CORPORATION	7,625 20-26 01/03S	USD	822.295,33	0,04
4.195.000	CARNIVAL CORPORATION	7,625 20-26 01/03S	EUR	4.461.277,63	0,20
4.410.000	CARNIVAL CORPORATION	10,125 20-26 01/02S	EUR	5.115.710,25	0,23

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Portugal</i>				
12.320.000	PORTUGAL REGS 5,125 14-24 15/10S	USD	11.734.131,67	0,52
<i>Rumänien</i>				
3.262.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2,95 20-26 29/07A	EUR	3.437.789,18	0,15
2.508.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3,000 18-25 29/03A	EUR	2.663.533,62	0,12
4.352.000	ROMANIA 3,875 15-35 29/10A	EUR	5.335.530,24	0,24
8.065.000	ROMANIA 4,625 19-49 03/04A	EUR	10.891.459,90	0,49
2.510.000	ROMANIA 1,3750 20-29 02/12A	EUR	2.560.940,45	0,11
10.958.000	ROMANIA 3,3750 20-50 28/01A	EUR	12.638.464,09	0,57
<i>Russland</i>				
7.000.000	RUSSIA 1,125 20-27 20/11A	EUR	7.027.510,00	0,31
13.700.000	RUSSIA 2,875 18-25 04/12A	EUR	15.169.530,50	0,68
<i>Südkorea</i>				
8.421.000	LG CHEM 0,50 19-23 15/04A	EUR	8.521.757,27	0,39
6.571.000	POSCO 0,5 20-24 17/01A	EUR	6.593.801,37	0,29
<i>Spanien</i>				
3.400.000	BANCO DE SABADELL SA 0,875 17-23 05/03A	EUR	3.463.801,00	0,15
4.600.000	BANCO DE SABADELL SA 1,75 19-24 10/05A	EUR	4.768.222,00	0,21
4.600.000	BANKIA SA 1,125 19-26 12/11A	EUR	4.804.585,00	0,22
3.900.000	BANKIA SA 0,8750 19-24 25/03A	EUR	4.012.671,00	0,18
3.300.000	BANKIA SA 1,0000 19-24 25/06A	EUR	3.403.158,00	0,15
1.800.000	BANKINTER SA 0,8750 19-26 08/07A	EUR	1.859.634,00	0,08
2.400.000	CAIXABANK SA 0,625 19-24 01/10A	EUR	2.443.704,00	0,11
2.300.000	CAIXABANK SA 1,75 18-23 24/10A	EUR	2.412.343,50	0,11
5.900.000	FERROVIAL EMISIONES 1,382 20-26 14/05A	EUR	6.277.275,50	0,29
3.900.000	INTL CONSOLIDAT 0,5000 19-23 04/07A	EUR	3.641.586,00	0,16
2.200.000	SANTAN CONSUMER 0,3750 20-25 17/01A	EUR	2.233.033,00	0,10
<i>Schweden</i>				
10.336.000	AB SAGAX 2 18-24 17/01A	EUR	10.806.598,08	0,48
2.245.000	CASTELLUM AB 0,7500 19-26 04/09A	EUR	2.257.605,67	0,10
335.900	INTRUM AB 2,75 17-22 15/07S	EUR	337.676,92	0,02
2.441.000	INTRUM AB 3,125 17-24 15/07S	EUR	2.451.679,38	0,11
5.690.000	SAMHALLSBYGGNAD 1,1250 19-26 04/09A	EUR	5.868.125,45	0,26
5.895.000	SAMHALLSBYGGNAD 1,00 20-27 12/08A	EUR	5.976.174,15	0,27
4.445.000	SCANIA CV AB 0,125 20-23 13/02A	EUR	4.453.934,45	0,20
<i>Niederlande</i>				
4.383.000	AIRBUS SE 1,3750 20-26 09/06A	EUR	4.663.687,32	0,21
3.224.000	CONTI-GUMMI FINANCE 2,1250 20-23 27/11A	EUR	3.410.879,16	0,15
6.960.000	DAVIDE CAMPARI- 1,2500 20-27 06/10A	EUR	7.214.805,60	0,32
1.079.000	DIGITAL DUTCH FINCO 0,125 20-22 15/10A	EUR	1.083.904,05	0,05
5.700.000	DIGITAL DUTCH FINCO 0,625 20-25 15/07A	EUR	5.841.559,50	0,26
6.734.000	FERRARI NV 0,25 17-21 16/01A	EUR	6.733.730,64	0,30
4.426.000	IMCD NV 2,50 18-25 26/03A	EUR	4.599.720,50	0,21
8.650.000	NE PROPERTY BV 1,75 17-24 23/11A	EUR	8.883.160,75	0,40
4.598.000	NE PROPERTY BV 2,625 19-23 22/05A	EUR	4.789.368,76	0,21
1.110.000	PROSUS NV 1,539 20-28 03/08A	EUR	1.146.430,20	0,05
4.987.000	PROSUS NV 2,031 20-32 03/08A	EUR	5.202.662,82	0,23
7.837.000	PROSUS NV 1,539 20-28 03/08A	EUR	8.098.207,21	0,36
2.383.000	SYNGENTA FIN NV 3,375 20-26 16/04	EUR	2.580.443,46	0,12
5.928.000	TEVA PHARMA 6,00 20-25 31/01A	EUR	6.459.741,60	0,29
1.081.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	956.187,74	0,04
271.000	TEVA PHARMA 3,25 18-22 14/03S	EUR	275.409,17	0,01
1.464.000	TEVA PHARMA 1,125 16-24 15/10A	EUR	1.363.408,56	0,06
18.251.000	TEVA PHARMA 1,25 15-23 31/03A	EUR	17.689.964,26	0,80
4.000.000	UPJOHN FINANCE 0,8160 20-22 23/06A	EUR	4.055.640,00	0,18
8.500.000	WINTERSHALL DEA SCHWE 0,452 19-23 25/09A	EUR	8.579.050,00	0,38
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
6.527.000	CARNIVAL PLC 1,0 19-29 28/10A	EUR	4.716.997,63	0,21
4.200.000	CHANEL CERES PL 0,5000 20-26 31/07A	EUR	4.266.318,00	0,19
4.877.000	FCE BANK PLC 0,869 17-21 13/09A	EUR	4.875.097,97	0,22
1.899.000	FIAT CHRYSLER AUTO 3,75 16-24 29/03A	EUR	2.088.596,16	0,09
7.700.000	GAZ FINANCE PLC 2,95 20-25 15/04A	EUR	8.221.598,00	0,37
4.680.000	INFORMA PLC 2,1250 20-25 06/10A	EUR	4.938.195,60	0,22
1.345.000	LLOYDS BANKING GROUP 2,707 20-35 12/03S	GBP	1.576.840,07	0,07

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
USA				
8.743.000	ATHENE GLOBAL FUNDING 1,875 20-23 23/06A	EUR	138.793.070,40	6,20
5.947.000	BECTON DICK EURO FIN 0,632 19-23 04/06A	EUR	9.143.429,40	0,41
4.576.000	BOEING CO 5,15 20-30 01/05S	USD	6.035.253,48	0,27
6.145.000	BOEING CO 5,705 20-40 01/05S	USD	4.531.494,75	0,20
7.453.000	CARNIVAL CORPORATION 9,875 20-27 01/08S	USD	6.534.175,80	0,29
1.250.000	EXPEDIA GROUP INC 6,25 20-25 01/05S	USD	7.100.009,64	0,32
5.590.000	EXXON MOBIL CORP 0,142 20-24 26/06A	EUR	1.186.262,31	0,05
8.047.000	FIDELITY NATIONAL 0,75 19-23 21/05A	EUR	5.648.722,95	0,25
1.907.000	FISERV INC 0,3750 19-23 01/07A	EUR	8.213.009,61	0,37
17.754.000	FORD MOTOR CO 8,50 20-23 21/04S	USD	1.931.886,35	0,09
15.502.000	FORD MOTOR CO 9,00 20-25 22/04S	USD	16.345.854,08	0,73
3.020.000	GOLDMAN SACHS GROUP 4,75 06-21 12/10A	EUR	15.515.809,97	0,69
4.100.000	HONEYWELL INTERNATIONAL 0,0 20-24 10/03A	EUR	3.128.508,60	0,14
8.100.000	HP ENTERPRISE CO 4,4500 20-23 02/10S	USD	4.123.267,50	0,18
3.950.000	HP ENTERPRISE CO 4,65 20-24 01/10S	USD	7.293.045,23	0,33
9.067.000	NETFLIX INC 3,6250 19-30 15/06S	EUR	3.668.620,41	0,16
2.167.000	PRICELINE GROUP IN 2,15 15-22 25/11A	EUR	10.353.289,96	0,46
3.925.000	STANDARD INDUST 2,2500 19-26 21/11A	EUR	2.248.717,57	0,10
11.196.000	STRYKER CORP 0,25 19-24 03/12A	EUR	3.986.661,75	0,18
10.178.000	SYSCO CORP 1,25 16-23 23/06A	EUR	11.339.420,76	0,51
			10.465.630,28	0,47
Variabel verzinsliche Anleihen			410.446.037,24	18,34
Australien				
7.430.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-79 22/10A	EUR	8.687.156,00	0,39
			8.687.156,00	0,39
Österreich				
5.800.000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	12.127.065,50	0,54
2.200.000	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	6.170.533,00	0,28
1.300.000	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	2.294.127,00	0,10
2.200.000	RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	EUR	1.368.542,50	0,06
			2.293.863,00	0,10
Belgien				
2.800.000	KBC GROUPE SA FL.R 18-XX 24/04S	EUR	2.940.238,00	0,13
			2.940.238,00	0,13
Dänemark				
15.348.000	DANSKE BANK A/S FL.R 20-23 24/05A	EUR	30.639.106,82	1,37
3.547.000	DANSKE BANK A/S FL.R 15-XX 06/04S	EUR	15.654.499,56	0,69
4.200.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-22 20/09S	USD	3.718.373,31	0,17
7.718.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	3.488.843,94	0,16
			7.777.390,01	0,35
Frankreich				
6.000.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	35.114.679,52	1,57
5.097.000	BNP PARIBAS SA FL.R 14-26 20/03A	EUR	6.000.540,00	0,27
1.150.000	BNP PARIBAS SA FL.R 15-XX 17/06S	EUR	5.127.454,58	0,23
7.288.000	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	1.223.013,50	0,05
601.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	7.472.204,20	0,33
2.600.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	650.489,34	0,03
7.500.000	SAFRAN SA FL.R 17-21 28/06Q	EUR	2.625.571,00	0,12
4.345.000	TOTAL SE FL.R 20-XX 04/09A	EUR	7.503.037,50	0,34
			4.512.369,40	0,20
Deutschland				
3.800.000	MUNICH RE FL.R 20-41 26/05A	EUR	22.477.050,50	1,00
11.700.000	VOLKSWAGEN LEASING FL.R 20-22 16/11Q	EUR	3.951.791,00	0,18
6.800.000	VOLKSWAGEN LEASING FL.R 17-21 06/07Q	EUR	11.716.555,50	0,52
			6.808.704,00	0,30
Irland				
2.666.000	AIB GROUP PLC FL.R 19-25 10/04S	USD	4.596.570,59	0,21
2.000.000	AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	2.379.920,59	0,11
			2.216.650,00	0,10
Italien				
10.786.000	CASSA DEPOSITI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	158.401.194,75	7,09
11.541.000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	11.455.433,09	0,51
1.028.000	FINECO BANK SPA CV FL.R 19-XX 03/12S	EUR	12.073.905,67	0,54
4.100.000	INTESA SANPAOLO FL.R 16-23 03/03Q	EUR	1.094.403,66	0,05
57.528.000	ITALY FL.R 19-25 15/01S	EUR	4.198.420,50	0,19
59.477.000	ITALY FL.R 20-26 15/04S	EUR	60.839.311,68	2,73
684.000	MEDIOBANCA FL.R 16-22 04/03Q	USD	59.705.986,45	2,67
1.099.000	UNICREDIT FL.R 14-XX 10/09S	EUR	553.489,08	0,02
3.562.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	EUR	1.121.452,57	0,05
3.600.000	UNICREDIT SPA FL.R 20-27 22/07A	EUR	3.531.812,05	0,16
			3.826.980,00	0,17
Luxemburg				
5.065.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A	EUR	11.265.384,65	0,50
			5.191.675,65	0,23

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
6.100.000	MOHAWK CAPITAL FINANC FL.R 19-21 04/09Q	EUR	6.073.709,00	0,27
	<i>Mexiko</i>		4.822.991,50	0,22
4.195.000	AMERICA MOVIL FL.R 13-73 06/09A	EUR	4.822.991,50	0,22
	<i>Portugal</i>		2.647.248,00	0,12
2.400.000	CAIXA GERAL DEPOS. FL.R 17-XX 30/03Q	EUR	2.647.248,00	0,12
	<i>Spanien</i>		31.421.620,00	1,45
4.600.000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 17-XX 18/02Q	EUR	4.587.051,00	0,20
3.800.000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 19-25 07/11A	EUR	3.835.226,00	0,17
3.700.000	BANKIA SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	3.810.149,00	0,17
3.100.000	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	3.344.404,00	0,15
4.600.000	BANKINTER SA FL.R 17-27 06/04A	EUR	4.705.340,00	0,21
2.200.000	BBVA SA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	2.304.500,00	0,10
3.000.000	BBVA SA FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	3.321.885,00	0,15
6.500.000	SANTAN CONSUMER FL.R20-21 10/07Q	EUR	6.513.065,00	0,30
	<i>Schweden</i>		31.380.781,15	1,40
5.712.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	5.693.198,67	0,25
2.891.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	2.896.969,92	0,13
9.584.000	SCANIA CV AB FL.R 19-21 10/12Q	EUR	9.598.567,68	0,44
1.400.000	SWEDBANK AB FL.R 16-XX 17/03S	USD	1.181.993,38	0,05
5.900.000	VOLVO TREASURY AB FL.R 19-21 08/02Q	EUR	5.901.298,00	0,26
6.100.000	VOLVO TREASURY AB FL.R 19-21 09/08Q	EUR	6.108.753,50	0,27
	<i>Schweiz</i>		1.006.856,01	0,04
1.217.000	UBS GROUP SUB FL.R 16-XX 16/03A	USD	1.006.856,01	0,04
	<i>Niederlande</i>		10.380.732,52	0,46
1.900.000	ING GROEP NV FL.R 16-XX 21/11S	USD	1.627.170,53	0,07
1.799.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	2.004.337,86	0,09
6.274.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	6.749.224,13	0,30
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		35.692.437,86	1,59
936.000	BARCLAYS PLC FL.R 20-26 03/11A	GBP	1.081.021,96	0,05
2.560.000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	2.804.876,80	0,13
4.588.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	4.700.589,52	0,21
5.664.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	5.636.331,36	0,25
7.022.000	NATWEST GROUP PLC FL.R 18-25 04/03A	EUR	7.423.904,17	0,32
6.535.000	SANTANDER UK GROUP FL.R 17-23 18/05Q	EUR	6.567.642,33	0,29
3.451.000	SANTANDER UK GROUP FL.R 18-24 27/03Q	EUR	3.471.274,62	0,16
1.400.000	SWISS RE FINANCE (UK) FL.R 20-52 04/06A	EUR	1.568.000,00	0,07
2.331.000	VODAFONE GROUP PLC 3,0 20-80 27/08A	EUR	2.438.797,10	0,11
	<i>USA</i>		5.844.923,87	0,26
5.663.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	5.844.923,87	0,26
	Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere		135.257.156,65	6,04
	<i>Irland</i>		84.023.537,82	3,75
2.100.000	ADAGI V-X B1R FL.R 18-31 15/10Q	EUR	2.099.750,52	0,09
1.645.000	ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.627.052,89	0,07
2.335.000	AVOCA 14X A1R FL.R 17-31 12/01Q	EUR	2.330.852,34	0,10
9.146.000	BCCE 2018-2X A FL.R 18-32 20/01Q	EUR	9.145.972,56	0,41
2.770.000	BECLO 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	2.771.896,06	0,12
2.239.000	BECLO 4X B 2 2,05 17-30 15/07Q	EUR	2.227.064,11	0,10
1.500.000	BLACK 2017-2X A1 FL.R 17-32 01/20Q	EUR	1.496.459,10	0,07
1.154.000	CARLYLE GM STRAT EURO FL.R 16-30 06/06Q	EUR	1.152.951,59	0,05
4.764.834	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	4.773.645,91	0,21
843.000	GLGE 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	835.818,49	0,04
2.902.000	HARVEST FL.R 18-31 15/10Q	EUR	2.910.646,22	0,13
500.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	480.846,55	0,02
5.900.000	HARVEST CLO 0,0 18-30 22/05Q	EUR	5.933.720,86	0,27
729.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	727.000,42	0,03
384.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	372.145,96	0,02
1.340.000	HARVEST CLO XVI DAC FL.R 18-31 15/10Q	EUR	1.339.138,24	0,06
886.000	HARVT 12X AR FL.R 17-30 18/11Q	EUR	887.155,08	0,04
960.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	943.544,16	0,04
2.791.000	OAK HILL FL.R 18-31 07/12Q	EUR	2.784.482,18	0,12
927.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	924.458,91	0,04
824.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	795.083,13	0,04
480.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	471.460,70	0,02
1.373.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.363.538,93	0,06
1.943.453	ORWPK 1X A1R FL.R 17-29 18/07Q	EUR	1.944.062,12	0,09

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
340.000	ORWPK 1X A2R FL.R 17-29 18/07Q	EUR	339.477,18	0,02
1.709.000	PENTA 2017-3X A FL.R 17-30 17/04Q	EUR	1.709.083,57	0,08
589.000	PENTA 2017-3X C FL.R 17-30 17/04Q	EUR	583.408,68	0,03
2.320.000	PROVIDUS FL.R 18-31 20/12Q	EUR	2.321.061,40	0,10
8.000.000	SPAUL 9X A FL.R 18-30 15/11Q	EUR	7.969.464,00	0,36
900.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	870.564,87	0,04
975.000	ST PAULS CLO IV DAC 2,05 18-30 25/04Q	EUR	971.196,43	0,04
3.810.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 15/04Q	EUR	3.808.379,61	0,17
1.000.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	984.461,60	0,04
1.436.000	TORO EUROPEAN CLO 2 FL.R 18-30 15/10Q	EUR	1.434.916,97	0,06
925.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	901.758,92	0,04
7.461.580	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	7.454.437,53	0,33
1.324.000	WILPK 1X A1 FL.R 17-31 15/01Q	EUR	1.321.292,29	0,06
2.226.000	WILPK 1X A2A FL.R 17-31 15/01Q	EUR	2.210.439,81	0,10
824.000	WILPK 1X B FL.R 17-31 15/01Q	EUR	804.847,93	0,04
	<i>Niederlande</i>		47.259.752,70	2,11
10.000.000	BABSE 2018 2 BV 182X FL.R 18-31 15/10Q	EUR	9.949.611,00	0,43
1.000.000	CRNCL 2017-8X A FL.R 17-30 30/10Q	EUR	999.317,80	0,04
2.975.000	CRNCL 2017-8X B1 FL.R 17-30 30/10Q	EUR	2.948.812,26	0,13
500.000	CRNCL 2017-8X C FL.R 17-30 30/10Q	EUR	496.911,95	0,02
2.671.000	DRYD 2015-39X AR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	2.663.746,10	0,12
455.000	DRYD 2015-39X B1R FL.R 17-31 15/10Q	EUR	451.654,57	0,02
1.365.000	DRYD 2015-39X B2R 2,05 17-31 15/10Q	EUR	1.359.365,28	0,06
1.251.000	DRYD 2015-39X CR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	1.249.490,16	0,06
1.094.000	DRYD 2017-56 A FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.091.479,31	0,05
1.504.000	DRYD 2017-56X B2 FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.499.959,81	0,07
937.000	DRYD 2017-56X C FL.R 17-32 15/01Q	EUR	917.146,93	0,04
10.000.000	GROSVENOR PLACE FL.R 18-29 30/10Q	EUR	9.960.509,00	0,44
4.226.000	JUBIL 2017-19X B FL.R 17-30 15/07Q	EUR	4.181.048,04	0,19
866.000	JUBIL 2017-19X C FL.R 17-30 15/07Q	EUR	846.083,56	0,04
202.000	JUBILEE CDO BV FL.R 17-28 12/07Q	EUR	199.675,52	0,01
1.237.000	JUBILEE CLO 2017-XIX FL.R 17-30 15/07Q	EUR	1.234.840,45	0,06
2.931.245	PENTA 2017-2X AR FL.R 17-28 04/08Q	EUR	2.928.423,30	0,13
1.527.000	TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.533.316,13	0,07
1.049.000	TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.016.787,83	0,05
1.748.000	TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.731.573,70	0,08
	<i>USA</i>		3.973.866,13	0,18
2.700.000	BLACK 2017-2X B FL.R 17-32 20/01Q	EUR	2.693.268,63	0,12
1.300.000	BLACK 2017-2X C FL.R 17-32 20/01Q	EUR	1.280.597,50	0,06
	Aktien/Anteile von OGAW/OGA		181.483.333,05	8,11
	Aktien/Anteile von Investmentfonds		181.483.333,05	8,11
	<i>Frankreich</i>		181.483.333,05	8,11
0	BNP PARIBAS MONEY 3M SICAV CAP	EUR	7.055,89	0,00
21.627	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	79.988.931,50	3,57
56.526	CARMIGNAC SECURITE A EUR ACC	EUR	101.487.345,66	4,54
	Geldmarktinstrumente		41.981.021,09	1,88
	Anleihen		41.981.021,09	1,88
	<i>Griechenland</i>		41.981.021,09	1,88
10.000.000	HELLENIC REPUBLIC ZCP 040521	EUR	10.006.500,00	0,45
13.500.000	HELLENIC REPUBLIC ZCP 040621	EUR	13.511.205,00	0,60
14.442.000	HELLENIC REPUBLIC ZCP 100921	EUR	14.458.536,09	0,65
4.000.000	HELLENIC REPUBLIC ZCP 101221	EUR	4.004.780,00	0,18
	Wertpapierportfolio insgesamt		2.106.188.398,38	94,11

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Italien	22,79
Frankreich	14,27
Irland	9,29
Niederlande	7,20
Griechenland	6,90
USA	6,64
Luxemburg	4,26
Spanien	3,21
Vereinigtes Königreich	2,96
Schweden	2,84
Deutschland	2,01
Mexiko	1,69
Rumänien	1,68
Dänemark	1,64
Russland	0,99
Panama	0,77
Japan	0,72
Südkorea	0,68
Portugal	0,64
Österreich	0,54
Norwegen	0,48
Australien	0,39
Neuseeland	0,35
Finnland	0,35
Kanada	0,27
Island	0,20
Belgien	0,18
China	0,13
Schweiz	0,04

94,11

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	27,31
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	24,63
Banken und Kreditinstitute	10,35
Diverse Sektoren	4,60
Investmentfonds	3,69
Erdöl	3,15
Kraftfahrzeuge	2,56
Immobilien-gesellschaften	2,20
Internet und Internetdienste	2,10
Hotelgewerbe und Gastronomie	1,79
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,63
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,38
Diverse Dienstleistungen	1,29
Transportwesen	1,15
Kommunikation	1,04
Chemie	0,82
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,81
Verlagswesen und Grafikindustrie	0,70
Diverse Handelsgesellschaften	0,68
Tabak und Alkohol	0,51
Bürobedarf und Computertechnik	0,49
Versicherung	0,44
Kohlebergbau und Stahlindustrie	0,29
Supranational	0,27
Textilien und Bekleidung	0,18
Elektronik und Halbleiter	0,05

94,11

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		34.619.609,72
Nettodividenden	Erläuterung 2	142.299,78
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	32.298.670,28
Bankzinsen aus Sichteinlagen		23.700,47
Sonstige Finanzerträge		710.105,00
Zinsen aus Swapverträgen		1.095.839,63
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	348.994,56
Aufwand		18.005.614,00
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	11.010.234,21
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	373.017,69
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	1.082.594,16
Überziehungszinsen		682.562,06
Transaktionskosten	Erläuterung 6	57.556,27
Zinsen aus Swapverträgen		4.062.199,70
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	737.449,91
Nettoertrag aus Anlagen		16.613.995,72
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	44.953.692,20
- Optionen		(652.639,39)
- Devisenterminkontrakten		12.024.213,23
- Futures		(23.677.591,74)
- Swaps		(801.933,68)
- Wechselkursgeschäften		(5.010.650,13)
Realisierter Nettogewinn		43.449.086,21
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(1.111.019,43)
- Optionen		(214.269,17)
- Devisenterminkontrakten		1.630.284,77
- Futures		(3.114.160,28)
- Swaps		4.403.057,34
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		45.042.979,44
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(621.756,44)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		1.015.327.281,04
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		12.427.931,40
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(1.085.249.857,39)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(37.292.945,62)
Rückgang des Nettovermögens		(50.366.367,57)
Nettovermögen am Jahresanfang		2.288.439.560,78
Nettovermögen am Jahresende		2.238.073.193,21

CARMIGNAC PORTFOLIO

Investissement Latitude (aufgelöst am 16.11.2020)

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude (aufgelöst am 16.11.2020)

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Berichtszeitraums:</i>	16.11.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	0,00	35.571.745,72	99.209.970,29
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	92.059	226.402
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	101,36	91,40
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	1.092	1.470
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	96,71	87,78
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	10
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	92,41
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	248.067	829.588
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	105,36	94,49
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	10
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	0,00	90,56

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude (aufgelöst am 16.11.2020)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 16.11.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		154.443,39
Nettodividenden	Erläuterung 2	120.766,73
Bankzinsen aus Sichteinlagen		11.095,75
Sonstige Finanzerträge		16.135,37
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	6.445,54
Aufwand		800.174,73
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	256.991,80
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	4.165,37
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	9.762,95
Performancegebühren	Erläuterung 3	345.801,87
Überziehungszinsen		23.236,14
Transaktionskosten	Erläuterung 6	74.123,86
Dividendenaufwand		16.114,36
Zinsen aus Swapverträgen		3,59
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	69.974,79
Nettoverlust aus Anlagen		(645.731,34)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	9.786.665,69
- Optionen		724.891,93
- Devisenterminkontrakten		321.322,01
- Futures		(2.167.372,09)
- Swaps		129.795,75
- Wechselkursgeschäften		(391.224,47)
Realisierter Nettogewinn		7.758.347,48
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(3.081.786,32)
- Optionen		120.570,82
- Devisenterminkontrakten		(39.685,72)
- Futures		76.676,58
- Swaps		(56.189,13)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		4.777.933,71
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		2.109.946,13
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(42.459.625,56)
Rückgang des Nettovermögens		(35.571.745,72)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		35.571.745,72
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Credit

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			697.152.933,68
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		634.772.850,26
<i>Anschaffungskosten</i>			614.595.558,34
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			20.177.291,92
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2		2.920.950,76
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>			2.356.742,25
Bankguthaben und liquide Mittel			42.740.550,11
Zinsforderungen			7.506.568,46
Forderungen gegenüber Brokern			3.823.589,47
Forderungen aus Zeichnungen			4.377.834,82
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		936.216,05
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2		74.373,75
Passiva			28.172.226,32
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2		1.427.003,45
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>			1.092.316,65
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			11.097.590,47
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			306.384,45
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2		11.958.599,91
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		3.382.648,04
Nettoinventarwert			668.980.707,36

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR		668.980.707,36	302.689.899,13	20.723.938,78
Klasse A EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			957.042	424.196	45.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		138,18	125,17	103,51
Klasse Income A EUR – Ausschüttend					
Anzahl der Aktien			17.651	6.683	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		127,82	118,68	100,08
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			11.600	1.000	0
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF		111,76	101,60	0,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			145.356	107.111	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		145,99	130,45	105,88
Klasse F EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			1.785.218	1.262.280	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		134,00	120,91	0,00
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			12.143	10.092	0
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF		112,31	101,71	0,00
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			126.980	60.275	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		115,40	102,75	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit
Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettvermögen	EUR	668.980.707,36	302.689.899,13	20.723.938,78
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.807.783	598.401	140.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	143,72	128,82	104,57
Klasse W CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		35.104	1.000	0
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	113,15	101,84	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			634.772.850,26	94,89
Anleihen			338.790.053,86	50,64
<i>Bermuda</i>				
5.750.000	GEOPARK LTD 5,5000 20-27 17/01S	USD	9.988.985,88	1,49
15.878.651	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12,00 18-25 15/07S	USD	4.733.088,15	0,71
<i>Britische Jungferninseln</i>			671.567,91	0,10
777.000	ARCOS DOR HDGS REGS 5,875 17-27 04/04S	USD	671.567,91	0,10
<i>Kanada</i>			3.875.998,26	0,58
1.150.000	CANACOL ENERGY LTD 7,25 18-25 03/05S	USD	1.011.300,72	0,15
8.572.443	STONEWAY CAPITAL CORP 10,00 17-27 01/03S	USD	2.864.697,54	0,43
<i>Kaiman-Inseln</i>			18.937.730,04	2,83
3.250.000	BCO BARSIL CAYMAN REG S 9,00 14-XX 18/12S	USD	2.971.536,72	0,44
1.500.000	ESIC SUKUK LTD 3,939 19-24 30/07S	USD	1.272.128,23	0,19
3.500.000	GEMS MENASA 7,125 19-26 31/07S	USD	2.972.976,17	0,44
11.237.000	OFFSHORE GROUP INVES 9,25 18-23 15/11S	USD	5.280.760,90	0,80
5.085.000	PERSHING SQUARE INT 3,25 20-30 15/11S	USD	4.216.034,57	0,63
5.900.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8,25 18-25 15/02S	USD	2.224.293,45	0,33
<i>Chile</i>			892.950,84	0,13
1.000.000	VTR FINANCE BV 6,3750 20-28 15/07S	USD	892.950,84	0,13
<i>Tschechische Republik</i>			6.555.307,00	0,98
5.000.000	SAZKA GROUP A.S 3,875 20-27 15/02S	EUR	4.846.025,00	0,72
1.700.000	SAZKA GROUP AS 4,1250 19-24 20/11S	EUR	1.709.282,00	0,26
<i>Finnland</i>			4.950.500,00	0,74
5.000.000	SBB TREASURY OY 0,7500 20-28 14/12A	EUR	4.950.500,00	0,74
<i>Frankreich</i>			10.010.019,50	1,50
3.300.000	FFP 1,8750 19-26 30/10A	EUR	3.175.672,50	0,48
3.050.000	GETLINK SE 3,50 20-25 30/10S	EUR	3.160.105,00	0,47
600.000	IPPOS 2,875 18-25 21/09A	EUR	607.500,00	0,09
2.800.000	JC DECAUX 2,625 20-28 24/04A	EUR	3.066.742,00	0,46
<i>Indien</i>			690.472,80	0,10
800.000	RENEW POWER SYNTHETIC 6,67 19-24 12/03S	USD	690.472,80	0,10
<i>Irland</i>			10.320.313,29	1,54
1.300.000	ASG FINANCE 7,875 19-24 03/12S	USD	926.526,91	0,14
2.973.000	DAA FINANCE PLC 1,601 20-32 05/11A	EUR	3.258.185,02	0,49
1.050.000	JAMES HARDIE INTL 3,625 18-26 01/10S	EUR	1.085.715,75	0,16
4.697.000	RYANAIR DAC 2,875 20-25 15/09A	EUR	5.049.885,61	0,75
<i>Italien</i>			5.246.660,00	0,78
3.000.000	ANIMA HOLDING S.P.A. 1,75 19-26 23/10A	EUR	3.039.210,00	0,45
2.000.000	EXOR NV 2,25 20-30 29/04A	EUR	2.207.450,00	0,33
<i>Luxemburg</i>			40.299.061,76	6,03
2.450.000	AEGEA FINANCE SARL 5,75 17-24 10/10S	USD	2.099.925,63	0,31
1.577.000	ALROSA FINANCE SA 4,65 19-24 09/04S	USD	1.396.035,86	0,21
3.000.000	ALTICE FRANCE HOLDING 4,0 20-28 15/02S	EUR	2.863.380,00	0,43
8.650.000	ALTICE FRANCE HOLDING 8,0 19-27 15/05S	EUR	9.415.871,00	1,42
6.000.000	B2W DIGITAL LUX SARL 4,375 20-30 20/12S	USD	5.102.439,62	0,76
3.770.000	JSM GLOBAL SAR L 4,75 20-30 20/10S	USD	3.324.967,14	0,50
800.000	MILLICOM INTERN 4,50 20-31 27/04S	USD	707.743,86	0,11
1.200.000	MOTION BONDCO DAC 4,5 19-27 15/11S	EUR	1.169.796,00	0,17
2.670.000	MOTION FINCO SARL 7,00 20-25 15/05S	EUR	2.828.598,00	0,42
4.750.000	REDE D OR FIN SARL 4,5 20-30 22/01S	USD	4.059.133,26	0,61
3.000.000	REDE D'OR FIN SARL 4,95 18-28 17/01S	USD	2.639.475,30	0,39
5.150.000	ULTRAPAR INT L 5,25 19-29 06/06S	USD	4.691.696,09	0,70
<i>Mauritius</i>			1.386.999,69	0,21
1.700.000	BAYPORT MANAGEMENT 11,5 19-20 14/12S	USD	1.386.999,69	0,21
<i>Mexiko</i>			6.787.663,76	1,01
3.000.000	BANCO SANTANDER 5,375 20-25 17/04S	USD	2.812.087,77	0,42
1.800.000	GFB 5,875 19-34 13/09S	USD	1.689.738,88	0,25
2.800.000	TOTAL PLAY TELECOMUN 7,50 20-25 12/11S	USD	2.285.837,11	0,34
<i>Norwegen</i>			12.929.592,54	1,93
4.200.000	AKER BP ASA 4,75 19-24 15/06S	USD	3.558.766,70	0,53
6.136.000	AKER BP ASA 4,000 20-31 15/01S	USD	5.439.080,89	0,81
4.470.000	EXPLORER II AS 3,375 20-25 24/02S	EUR	3.931.744,95	0,59
<i>Panama</i>			25.256.210,12	3,78
3.651.000	CARNIVAL CORPORATION 10,50 20-26 01/02S	USD	3.474.783,41	0,52

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
15.592.000	CARNIVAL CORPORATION	11,50 20-23 01/04S	USD	14.722.617,46	2,21
3.000.000	CARNIVAL CORPORATION	7,625 20-26 01/03S	EUR	3.190.425,00	0,48
936.000	CARNIVAL CORPORATION	7,625 20-26 01/03S	USD	830.278,78	0,12
2.619.000	CARNIVAL CORPORATION	10,125 20-26 01/02S	EUR	3.038.105,47	0,45
	<i>Peru</i>			<i>9.531.543,46</i>	<i>1,42</i>
9.000.000	AUNA SA	6,50 20-25 20/11S	USD	7.802.500,92	1,16
2.000.000	CAMPOSOL SA	6,0000 20-27 03/02S	USD	1.729.042,54	0,26
	<i>Rumänien</i>			<i>7.233.750,10</i>	<i>1,08</i>
1.715.000	GLOBALWORTH RE ESTATE	2,95 20-26 29/07A	EUR	1.807.421,35	0,27
2.750.000	GLOBALWORTH RE ESTATE	3,000 18-25 29/03A	EUR	2.920.541,25	0,44
2.500.000	RCS & RDS SA	3,25 20-28 05/02S	EUR	2.505.787,50	0,37
	<i>Singapur</i>			<i>3.310.481,80</i>	<i>0,49</i>
4.000.000	VENA ENERGY CAP	3,1330 20-25 26/02S	USD	3.310.481,80	0,49
	<i>Schweden</i>			<i>7.511.950,90</i>	<i>1,12</i>
10.000	INTRUM AB	2,75 17-22 15/07S	EUR	10.052,90	0,00
7.400.000	SAMHALLSBYGGNAD	1,00 20-27 12/08A	EUR	7.501.898,00	1,12
	<i>Niederlande</i>			<i>42.770.367,68</i>	<i>6,40</i>
1.770.000	AIRBUS SE	2,3750 20-40 09/06A	EUR	2.123.539,80	0,32
2.500.000	IHS NL HOLDCO	8,00 19-27 18/09S	USD	2.211.801,73	0,33
2.700.000	IMCD NV	2,50 18-25 26/03A	EUR	2.805.975,00	0,42
5.000.000	JAB HOLDINGS	3,375 20-35 17/04A	EUR	6.367.675,00	0,96
2.000.000	LUKOIL SECURITIES	3,875 20-30 06/05S	USD	1.771.345,67	0,26
1.800.000	NE PROPERTY BV	1,75 17-24 23/11A	EUR	1.848.519,00	0,28
2.000.000	NE PROPERTY BV	1,8750 19-26 09/10A	EUR	2.014.740,00	0,30
800.000	NE PROPERTY BV	2,625 19-23 22/05A	EUR	833.296,00	0,12
1.000.000	NE PROPERTY BV	3,375 20-27 14/07A	EUR	1.087.370,00	0,16
3.000.000	PROSUS NV	2,031 20-32 03/08A	EUR	3.129.735,00	0,47
3.200.000	PROSUS NV	1,539 20-28 03/08A	EUR	3.306.656,00	0,49
800.000	PROSUS NV	3,6800 20-30 21/01S	USD	711.689,75	0,11
4.560.000	PROSUS NV	3,8320 20-51 08/02S	USD	3.687.057,49	0,55
3.000.000	SUMMER BIDCO	FL.R 19-25 17/11S	EUR	3.119.385,00	0,47
4.775.000	TEVA PHARMA	1,625 16-28 15/10A	EUR	4.223.678,50	0,63
375.000	TEVA PHARMA	1,875 15-27 31/03A	EUR	341.769,37	0,05
2.350.000	UNITED GROUP	BV 3,625 20-28 15/02A	EUR	2.310.578,75	0,35
875.000	UNITED GROUP	BV 4,00 20-27 15/11S	EUR	875.555,62	0,13
	<i>Türkei</i>			<i>3.032.784,11</i>	<i>0,45</i>
2.200.000	GLOBAL LIMAN ISLET	8,125 14-21 14/11S	USD	1.400.300,76	0,21
2.180.000	RONESANS	7,25 18-23 26/04S	USD	1.632.483,35	0,24
	<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>44.510.389,51</i>	<i>6,66</i>
2.800.000	BP CAPITAL MARKETS	FL.R 20-XX 22/06A	EUR	2.989.616,00	0,45
24.207.000	CARNIVAL PLC	1,0 19-29 28/10A	EUR	17.494.156,83	2,62
3.700.000	EASYJET PLC	1,125 16-23 18/10A	EUR	3.643.168,00	0,54
1.000.000	EASYJET PLC	1,75 16-23 09/02A	EUR	1.002.980,00	0,15
7.486.000	EASYJET PLC	0,8750 19-25 11/06A	EUR	7.182.667,28	1,07
3.000.000	INFORMA PLC	1,2500 19-28 22/04A	EUR	3.014.505,00	0,45
1.900.000	INFORMA PLC	1,5000 18-23 05/07A	EUR	1.949.628,00	0,29
4.050.000	INFORMA PLC	2,1250 20-25 06/10A	EUR	4.273.438,50	0,64
500.000	INTERCONT HOTELS	2,125 16-26 24/08A	GBP	571.316,06	0,09
450.000	KCA DEUTAG UK FIN	7,25 14-21 15/05S	USD	180.529,32	0,03
3.500.000	KCA DEUTAG UK FIN	9,625 18-23 01/04S	USD	1.408.682,42	0,21
2.000.000	KCA DEUTAG UK FIN	9,875 17-22 01/04S	USD	799.702,10	0,12
	<i>USA</i>			<i>62.088.752,91</i>	<i>9,29</i>
3.000.000	BOEING CO	5,93 20-60 01/05S	USD	3.478.349,88	0,52
3.639.000	BOEING CO	5,705 20-40 01/05S	USD	3.869.465,54	0,58
4.333.000	CARNIVAL CORPORATION	9,875 20-27 01/08S	USD	4.127.779,66	0,62
1.000.000	CEDC FIN CORP INTL	10,00 17-22 31/12S	USD	584.365,17	0,09
200.000	CGG HOLDING US	7,8750 18-23 01/05S	EUR	203.389,00	0,03
1.500.000	CGG HOLDING US	9,0000 18-23 01/05S	USD	1.242.509,51	0,19
900.000	COMPASS DIV	8,0000 20-26 01/05U	USD	776.020,60	0,12
680.000	COMPASS GROUP DIVERS	8,0 18-26 01/05S	USD	586.326,67	0,09
6.500.000	ENCORE CAPITAL GROUP	4,875 20-25 15/10S	EUR	6.771.277,50	1,01
5.200.000	FORD MOTOR CO	9,625 20-30 22/04S	USD	6.015.795,02	0,90
3.534.000	FORTRESS TRANSPORT	6,50 18-25 01/10S	USD	3.039.953,41	0,45
307.000	FORTRESS TRANSPORT	6,75 17-22 15/03S	USD	254.045,60	0,04
1.000.000	FORTRESS TRANSPORT	9,75 20-27 01/08S	USD	939.888,03	0,14
1.100.000	FS ENERGY AND POWER	7,5 18-23 15/08S	USD	868.681,30	0,13

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
2.000.000	LYB INTL FINANCE III	4,20 20-50 01/05S	USD	1.924.923,38	0,29
3.000.000	MURPHY OIL CORP	5,75 17-25 15/08S	USD	2.425.433,37	0,36
12.110.000	MURPHY OIL CORP	5,875 19-27 01/12S	USD	9.802.612,23	1,46
3.300.000	MURPHY OIL CORP	6,125 12-42 01/12S	USD	2.398.183,42	0,36
2.000.000	ONEOK INC.	7,15 20-51 15/01S	USD	2.286.518,73	0,34
2.300.000	PERSHING SQUARE HO	5,50 15-22 15/07U	USD	1.977.843,98	0,30
4.850.000	STANDARD INDUST	2,2500 19-26 21/11A	EUR	4.926.193,50	0,74
4.000.000	TERRAFORM GLOBAL OPE	6,125 18-26 01/03S	USD	3.367.251,03	0,50
250.000	TRIPADVISOR INC	7,0000 20-25 15/07S	USD	221.946,38	0,03
Variabel verzinsliche Anleihen				179.813.895,14	26,88
<i>Österreich</i>					
5.000.000	ERSTE GROUP BANK AG	FL.R 20-XX 23/05S	EUR	5.183.650,00	0,77
<i>Belgien</i>					
7.000.000	KBC GROUPE SA	FL.R 20-26 10/09A	EUR	7.019.565,00	1,05
<i>Bermuda</i>					
1.668.629	SEADRILL NEW FINANCE	FL.R 18-25 15/07S	USD	552.322,95	0,08
<i>Kaiman-Inseln</i>					
6.032.000	BANCO MERCANTILE	FL.R 20-XX 14/01Q	USD	5.906.410,37	0,88
200.000	BCO DO BRASIL CAYMAN	FL.R 13-XX 15/04S	USD	168.123,09	0,03
<i>Frankreich</i>					
6.300.000	ACCOR SA	FL.R 19-XX 31/12A	EUR	5.874.309,00	0,88
1.000.000	ACCOR SA	FL.R 19-XX 31/01A	EUR	1.000.090,00	0,15
1.500.000	BNP PARIBAS SA	FL.R 15-XX 17/06S	EUR	1.595.235,00	0,24
3.200.000	CCR RE SA	FL.R 20-40 15/07A	EUR	3.426.160,00	0,51
1.300.000	CREDIT AGRICOLE SA	FL.R 19-XX 23/03S	USD	1.185.198,81	0,18
4.500.000	CREDIT AGRICOLE SA	FL.R 20-49 31/12Q	EUR	4.881.937,50	0,73
8.000.000	LA BANQUE POSTALE	FL.R 19-XX 20/05S	EUR	8.204.240,00	1,23
500.000	ORANGE SA	FL.R 19-XX 15/04A	EUR	528.647,50	0,08
4.700.000	RCI BANQUE SA	FL.R 19-30 18/02A	EUR	4.758.726,50	0,71
<i>Deutschland</i>					
2.000.000	MERCK KGAA	FL.R 19-79 25/06A	EUR	2.208.650,00	0,33
3.300.000	MUNICH RE	FL.R 20-41 26/05A	EUR	3.431.818,50	0,51
<i>Ungarn</i>					
2.000.000	OTP BANK NYRT	FL.R 19-29 15/07A	EUR	2.038.570,00	0,30
<i>Irland</i>					
5.000.000	AIB GROUP PLC	FL.R 20-31 30/05A	EUR	5.333.950,00	0,80
200.000	BANK OF IRELAND GROUP	FL.R 17-27 19/09S	USD	167.021,37	0,02
1.500.000	BANK OF IRELAND GROUP	FL.R 19-29 14/10A	EUR	1.537.830,00	0,23
<i>Israel</i>					
1.750.000	BANK LEUMI-ISRAEL CV	FL.R 20-31 29/01S	USD	1.480.066,20	0,22
<i>Italien</i>					
4.000.000	ENEL SPA	FL.R 13-73 24/09S	USD	3.822.614,52	0,57
16.782.000	ENI SPA	FL.R 20-49 31/12A	EUR	18.046.943,25	2,71
1.500.000	FINECO BANK SPA CV	FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.596.892,50	0,24
3.000.000	INTESA SANPAOLO	FL.R 20-XX 31/12S	EUR	2.873.355,00	0,43
1.500.000	UNICREDIT SPA	FL.R 19-29 20/02A	EUR	1.638.877,50	0,24
<i>Luxemburg</i>					
2.000.000	CPI PROPERTY GROUP	FL.R 20-XX 16/11A	EUR	2.098.430,00	0,32
851.000	CPI PROPERTY GROUP	FL.R 19-XX 31/12A	EUR	901.315,37	0,13
<i>Spanien</i>					
2.200.000	BBVA SA	FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	2.436.049,00	0,36
<i>Schweden</i>					
9.140.000	SAMHALLSBYGGNAD	FL.R 20-XX 14/003A	EUR	9.109.915,24	1,36
6.120.000	SAMHALLSBYGGNAD	FL.R 20-XX 30/04A	EUR	6.132.637,80	0,92
3.800.000	SAMHALLSBYGGNAD	FL.R 19-49 31/12A	EUR	4.078.958,00	0,61
<i>Niederlande</i>					
12.000.000	ABN AMRO BANK NV	FL.R 20-XX 22/09S	EUR	12.777.600,00	1,91
1.000.000	RABOBANK	FL.R 19-XX 29/06S	EUR	1.012.175,00	0,15
2.000.000	RABOBANK CV	FL.R 20-XX 29/06S	EUR	2.216.810,00	0,33
1.200.000	REPSOL INTL FINANCE	FL.R 20-XX 11/12A	EUR	1.336.968,00	0,20
4.000.000	VOLKSWAGEN INTL FIN	FL.R 20-XX 17/06A	EUR	4.332.480,00	0,65
<i>Vereinigtes Königreich</i>					
1.500.000	AVIVA PLC	FL.R 20-55 03/06S	GBP	1.948.726,39	0,29
900.000	BARCLAYS PLC	FL.R 19-99 27/03Q	USD	821.585,14	0,12

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
7.400.000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	8.107.847,00	1,21
270.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	276.625,80	0,04
8.005.000	GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	8.292.499,57	1,24
1.400.000	LEGAL AND GENERAL GROUP FL.R 20-50 01/11S	GBP	1.812.625,40	0,27
2.667.000	NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	3.115.780,63	0,47
2.400.000	PHOENIX GROUP HOLDINGS FL.R 20-31 04/09S	USD	2.108.981,25	0,32
1.300.000	SWISS RE FINANCE (UK) FL.R 20-52 04/06A	EUR	1.456.000,00	0,22
	USA		10.978.680,99	1,64
2.700.000	ENCORE CAPITAL FL.R 20-28 15/01Q	EUR	2.721.680,99	0,41
8.000.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	8.257.000,00	1,23
	Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere		116.168.901,26	17,37
	Irland		68.568.349,02	10,26
1.000.000	ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	974.689,80	0,15
3.300.000	ARBOUR CLO VIII DAC 20-33 15/07Q	EUR	3.346.466,31	0,50
2.200.000	AURIUM CLO VI DAC 4,31 20-32 22/11Q	EUR	2.217.065,62	0,33
2.750.000	AVOCA 14X FR FL.R 17-31 12/01Q	EUR	2.531.708,85	0,38
2.500.000	BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 17-30 17/10Q	EUR	2.412.792,75	0,36
3.500.000	BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 20-33 24/01Q	EUR	3.392.347,35	0,51
3.950.000	CARLYLE EURO CLO 2020-2 DAC 21-34 15/01Q	EUR	3.831.500,00	0,57
3.500.000	CARLYLE EURO CLO 2020-2 DAC 21-34 15/01Q	EUR	3.500.000,00	0,52
4.000.000	CIFCE 1X B1 FL.R 19-32 15/07Q	EUR	4.030.524,00	0,61
3.750.000	CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	3.723.753,75	0,56
2.600.000	HARVEST CLO FL.R 18-30 22/11Q	EUR	2.488.074,68	0,37
100.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	96.169,31	0,01
500.000	HARVEST CLO 0,0 18-30 22/05Q	EUR	502.857,70	0,08
2.000.000	HARVEST CLO IX DESIGNATED 17-30 15/02Q	EUR	1.851.271,60	0,28
3.800.000	HARVT II FL.R 20-33 15/07Q	EUR	3.823.563,04	0,57
100.000	HARVT 8X BIRR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	98.285,85	0,01
1.500.000	HENLEY CLO II DAC FL.R 20-32 15/12Q	EUR	1.507.126,95	0,23
2.500.000	HENLEY CLO II DAC FL.R 20-32 15/12Q	EUR	2.551.657,75	0,38
3.000.000	HENLEY CLO III DAC FL.R 20-34 25/01Q	EUR	3.016.294,50	0,45
1.000.000	HENLEY FUNDING LTD. FL.R 20-32 15/12Q	EUR	974.054,00	0,15
2.000.000	INVESCO EURO CLO III DAC 19-32 15/07Q	EUR	2.015.223,00	0,30
2.630.500	MADISON PARK EURO FUN FL.R 20-32 25/11Q	EUR	2.651.791,53	0,40
2.000.000	NEWHAVEN CLO FL.R 17-30 15/02Q	EUR	2.000.503,40	0,30
2.000.000	NEWHAVEN CLO LIMITED FL.R 17-30 15/02Q	EUR	2.000.726,60	0,30
2.000.000	RYE HARBOUR ABS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	1.971.008,60	0,29
1.250.000	RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	1.257.536,25	0,19
1.000.000	RYE HARBOUR MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	949.062,30	0,14
550.000	SPAUL 6X B 1,95 17-30 17/01Q	EUR	545.186,62	0,08
1.800.000	TORO EUROPEAN CLO FL.R 17-30 15/04Q	EUR	1.710.628,02	0,26
2.500.000	TORO EUROPEAN CLO 2 FL.R 18-30 15/10Q	EUR	2.503.636,75	0,37
100.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	97.487,45	0,01
3.950.000	VESEY PARK CLO DAC FL.R 20-32 16/11Q	EUR	3.995.354,69	0,60
	Luxemburg		12.527.797,72	1,87
1.800.000	BBAM EUROPEAN CLO FL.R 20-33 22/01Q	EUR	1.809.704,88	0,27
3.000.000	BBAM EUROPEAN CLO FL.R 20-33 22/01Q	EUR	3.019.345,20	0,45
4.000.000	CAIRN CLO XII DAC FL.R 20-33 15/04Q	EUR	4.047.617,20	0,60
3.600.000	CAIRN CLO XII DAC FL.R 20-33 15/04Q	EUR	3.651.130,44	0,55
	Marokko		9.231.446,76	1,38
3.125.000	OCP EURO CLO FL.R 20-33 22/01Q	EUR	3.138.205,63	0,46
2.000.000	OCP EURO CLO FL.R 2 0-33 22/01Q	EUR	1.978.615,60	0,30
943.012	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	946.706,77	0,14
2.200.000	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.189.927,96	0,33
1.000.000	OCP EURO 2019-3 DAC FL.R 19-30 20/04Q	EUR	977.990,80	0,15
	Niederlande		25.841.307,76	3,86
3.000.000	ARES EUROPEAN CLO FL.R 20-33 21/10Q	EUR	3.015.658,80	0,45
1.500.000	DRYD 2015-39X CR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	1.498.189,65	0,22
1.500.000	DRYD 2017-27X E FL.R 17-30 15/05Q	EUR	1.482.714,00	0,22
1.000.000	DRYDEN XXVII ABS FL.R 17-30 24/05Q	EUR	998.249,10	0,15
1.500.000	DRYDEN 2017 FL.R 17-30 24/05Q	EUR	1.481.890,20	0,22
1.000.000	HALCYON LOAN ADVISORS 1,9 18-31 18/10Q	EUR	974.003,70	0,15
3.200.000	HALCYON LOAN ADVISORS FL.R 18-31 18/10Q	EUR	3.162.302,40	0,47
1.050.000	JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	1.043.158,62	0,16
2.000.000	JUBILEE CDO BV FL.R 19-32 15/06Q	EUR	2.022.802,80	0,30
3.500.000	JUBILEE CDO BV FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.537.003,05	0,53

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
3.200.000	TIKEH 5X B1	FL.R 19-32 15/04Q	EUR	3.212.410,24	0,48
3.000.000	TIKEHAU FL.R 17-28 04/08Q		EUR	2.951.692,20	0,44
500.000	TIKEHAU CLO III BV	FL.R 17-30 09/11Q	EUR	461.233,00	0,07
Wertpapierportfolio insgesamt				634.772.850,26	94,89

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Niederlande	13,50
Irland	12,85
USA	10,93
Vereinigtes Königreich	10,84
Luxemburg	8,35
Frankreich	6,21
Italien	4,97
Schweden	4,01
Panama	3,78
Kaiman-Inseln	3,74
Norwegen	1,93
Bermuda	1,57
Peru	1,42
Marokko	1,38
Rumänien	1,08
Belgien	1,05
Mexiko	1,01
Tschechische Republik	0,98
Deutschland	0,84
Österreich	0,77
Finnland	0,74
Kanada	0,58
Singapur	0,49
Türkei	0,45
Spanien	0,36
Ungarn	0,30
Israel	0,22
Mauritius	0,21
Chile	0,13
Sonstige	0,20
	94,89

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	30,70
Banken und Kreditinstitute	13,46
Erdöl	8,59
Hotelgewerbe und Gastronomie	8,14
Immobiliengesellschaften	5,60
Diverse Sektoren	4,83
Transportwesen	3,82
Versicherung	2,81
Kommunikation	2,38
Verlagswesen und Grafikindustrie	1,93
Internet und Internetdienste	1,65
Diverse Dienstleistungen	1,63
Versorger	1,50
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,42
Chemie	1,38
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,14
Kraftfahrzeuge	0,90
Textilien und Bekleidung	0,74
Investmentfonds	0,63
Elektronik und Elektrotechnik	0,50
Diverse Handelsgesellschaften	0,42
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,33
Landwirtschaft und Fischerei	0,26
Länder und Zentralregierungen	0,13
	94,89

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		20.066.571,25
Nettodividenden	Erläuterung 2	2.746,64
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	19.762.981,52
Bankzinsen aus Sichteinlagen		11.837,80
Zinsen aus Swapverträgen		249.261,75
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	39.743,54
Aufwand		9.050.598,12
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	3.453.227,86
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	77.416,45
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	249.567,22
Performancegebühren	Erläuterung 3	2.641.635,50
Überziehungszinsen		160.225,12
Transaktionskosten	Erläuterung 6	8.354,59
Zinsen aus Swapverträgen		1.877.108,06
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	583.063,32
Nettoertrag aus Anlagen		11.015.973,13
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	15.874.480,17
- Optionen		(231.120,00)
- Devisenterminkontrakten		13.844.580,36
- Futures		196.078,80
- Swaps		14.329.683,38
- Wechselkursgeschäften		(2.254.982,03)
Realisierter Nettogewinn		52.774.693,81
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	12.672.625,28
- Optionen		886.161,71
- Devisenterminkontrakten		(78.641,68)
- Futures		74.373,75
- Swaps		(5.690.382,56)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		60.638.830,31
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(32.861,76)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		462.777.865,01
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		1.514.546,71
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(158.392.814,04)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(214.758,00)
Zunahme des Nettovermögens		366.290.808,23
Nettovermögen am Jahresanfang		302.689.899,13
Nettovermögen am Jahresende		668.980.707,36

CARMIGNAC PORTFOLIO

**Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained
Emerging Markets Debt)**

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained
Emerging Markets Debt)

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			25.822.292,99
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		23.151.691,47
<i>Anschaffungskosten</i>			23.272.626,11
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(120.934,64)
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2		327.748,39
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>			250.705,31
Bankguthaben und liquide Mittel			1.762.203,25
Zinsforderungen			430.811,83
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		83.643,95
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2		66.194,10
Passiva			199.009,70
Kontoüberziehungen			70.905,17
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2		89.984,07
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		38.120,46
Nettoinventarwert			25.623.283,29

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	25.623.283,29	23.231.300,57	18.041.134,36
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		45.000	45.000	45.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	127,52	115,62	90,28
Klasse Income A EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		5.000	5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	109,58	104,08	84,67
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		10.000	10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	135,64	121,72	92,84
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		140.000	140.000	140.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	130,20	117,31	91,02

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			23.151.691,47	90,35
Anleihen			21.277.339,62	83,03
<i>Benin</i>			264.846,25	1,03
250.000	BENIN 5,75 19-26 26/03A	EUR	264.846,25	1,03
<i>Bermuda</i>			107.281,72	0,42
324.110	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12,00 18-25 15/07S	USD	107.281,72	0,42
<i>Kanada</i>			383.036,27	1,49
200.000	CANACOL ENERGY LTD 7,25 18-25 03/05S	USD	175.878,39	0,69
619.908	STONEWAY CAPITAL CORP 10,00 17-27 01/03S	USD	207.157,88	0,80
<i>Chile</i>			1.284.882,51	5,01
320.000.000	CHILE 5,10 19-50 15/07S	CLP	467.490,68	1,82
520.000.000	CHILE -DY- 6,00 13-43 01/01S	CLP	817.391,83	3,19
<i>China</i>			527.650,27	2,06
4.400.000	CHINA 2,68 20-30 21/05S	CNY	527.650,27	2,06
<i>Dominikanische Republik</i>			794.312,92	3,10
600.000	DOMINICAN REPUBLIC 5,875 20-60 30/01S	USD	539.808,75	2,11
281.000	DOMINICAN REPUBLIC 4,875 20-32 23/09S	USD	254.504,17	0,99
<i>Griechenland</i>			1,44	0,00
1	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	1,44	0,00
<i>Indonesien</i>			1.851.404,73	7,23
200.000	BANK RAKYAT INDONESIA 3,95 19-24 28/03S	USD	175.686,32	0,69
13.500.000.000	INDONESIA 7,50 17-38 15/05S	IDR	849.596,61	3,32
12.000.000.000	INDONESIA 8,375 18-39 15/04S	IDR	826.121,80	3,22
<i>Irland</i>			142.542,60	0,56
200.000	ASG FINANCE 7,875 19-24 03/12S	USD	142.542,60	0,56
<i>Côte d'Ivoire</i>			659.258,00	2,57
210.000	IVORY COAST 4,8750 20-32 30/01A	EUR	216.258,00	0,84
400.000	IVORY COAST 5,8750 19-31 17/10A	EUR	443.000,00	1,73
<i>Japan</i>			3.350.892,39	13,07
421.300.000	JAPAN 0,10 19-29 10/03S	JPY	3.350.892,39	13,07
<i>Luxemburg</i>			840.366,47	3,28
200.000	B2W DIGITAL LUX SARL 4,375 20-30 20/12S	USD	170.081,32	0,66
760.000	JSM GLOBAL SARL 4,75 20-30 20/10S	USD	670.285,15	2,62
<i>Mexiko</i>			2.434.051,48	9,50
250.000	PEMEX 6,95 20-60 28/01S	USD	191.889,38	0,75
1.800.000	PEMEX 4,75 18-29 24/05A	EUR	1.818.576,00	7,10
550.000	PEMEX 6,95 20-60 28/01S	USD	423.586,10	1,65
<i>Montenegro</i>			1.356.032,75	5,29
1.379.000	MONTENEGRO 2,875 20-27 16/12A	EUR	1.356.032,75	5,29
<i>Rumänien</i>			1.964.525,03	7,67
500.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3,000 18-25 29/03A	EUR	531.007,50	2,08
400.000	ROMANIA 3,875 15-35 29/10A	EUR	490.398,00	1,91
372.000	ROMANIA 4,625 19-49 03/04A	EUR	502.371,12	1,96
211.000	ROMANIA 1,3750 20-29 02/12A	EUR	215.282,25	0,84
211.000	ROMANIA 2,6250 20-40 02/12A	EUR	225.466,16	0,88
<i>Russland</i>			2.216.440,89	8,65
56.312.000	RUSSIA 7,7 19-39 16/03S	RUB	710.545,89	2,77
1.500.000	RUSSIA 1,125 20-27 20/11A	EUR	1.505.895,00	5,88
<i>Niederlande</i>			924.370,37	3,61
600.000	PROSUS NV 4,027 20-50 03/08S	USD	511.038,37	2,00
400.000	PROSUS NV 1,539 20-28 03/08A	EUR	413.332,00	1,61
<i>Ukraine</i>			1.099.118,50	4,29
800.000	UKRAINE 4,375 20-30 27/01A	EUR	767.740,00	3,00
300.000	UKRAINE 6,75 19-26 20/06A	EUR	331.378,50	1,29
<i>Vereinigtes Königreich</i>			784.142,44	3,06
934.000	GAZ FINANCE PLC 3,00 20-27 29/06S	USD	784.142,44	3,06
<i>USA</i>			292.182,59	1,14
500.000	CEDC FIN CORP INTL 10,00 17-22 31/12S	USD	292.182,59	1,14
Variabel verzinsliche Anleihen			1.874.351,85	7,32
<i>Kaiman-Inseln</i>			518.965,10	2,03
530.000	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	518.965,10	2,03

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Griechenland</i>			<i>1.355.386,75</i>	<i>5,29</i>
800.000	BANK OF PIRAEUS FL.R 20-30 19/02A	EUR	599.452,00	2,34
850.000	PIRAEUS GROUP F FL.R 19-29 26/06A	EUR	755.934,75	2,95
Wertpapierportfolio insgesamt			23.151.691,47	90,35

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained
Emerging Markets Debt)

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Japan	13,07
Mexiko	9,50
Russland	8,65
Rumänien	7,67
Indonesien	7,23
Griechenland	5,29
Montenegro	5,29
Chile	5,01
Ukraine	4,29
Niederlande	3,61
Luxemburg	3,28
Dominikanische Republik	3,10
Vereinigtes Königreich	3,06
Côte d'Ivoire	2,57
China	2,06
Kaiman-Inseln	2,03
Kanada	1,49
USA	1,14
Benin	1,03
Irland	0,56
Bermuda	0,42
	90,35

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	48,33
Erdöl	10,61
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,84
Banken und Kreditinstitute	8,01
Diverse Sektoren	5,88
Internet und Internetdienste	3,61
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,99
Immobilien-gesellschaften	2,08
	90,35

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		1.034.454,44
Nettodividenden	Erläuterung 2	168,72
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	944.340,41
Bankzinsen aus Sichteinlagen		6.850,44
Sonstige Finanzerträge		112,30
Zinsen aus Swapverträgen		82.982,57
Aufwand		530.350,30
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	190.312,48
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	3.908,70
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	4.838,23
Performancegebühren	Erläuterung 3	73,82
Überziehungszinsen		28.168,58
Transaktionskosten	Erläuterung 6	47.607,61
Zinsen aus Swapverträgen		222.241,28
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	33.199,60
Nettoertrag aus Anlagen		504.104,14
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	1.366.037,71
- Optionen		241.091,54
- Devisenterminkontrakten		771.133,81
- Futures		595.174,02
- Swaps		(952.699,60)
- Wechselkursgeschäften		(369.611,76)
Realisierter Nettogewinn		2.155.229,86
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(620.972,65)
- Optionen		34.895,92
- Devisenterminkontrakten		35.225,44
- Futures		(109.927,27)
- Swaps		920.981,42
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		2.415.432,72
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(23.450,00)
Zunahme des Nettovermögens		2.391.982,72
Nettovermögen am Jahresanfang		23.231.300,57
Nettovermögen am Jahresende		25.623.283,29

CARMIGNAC PORTFOLIO

Patrimoine Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			345.461.638,80
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		314.709.403,07
<i>Anschaffungskosten</i>			291.913.532,17
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			22.795.870,90
Bankguthaben und liquide Mittel			16.324.202,75
Zinsforderungen			1.123.675,54
Forderungen gegenüber Brokern			13.025.013,81
Forderungen aus Zeichnungen			240.888,74
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		38.454,89
Passiva			22.295.320,88
Kontoüberziehungen			135.452,04
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			18.764.327,66
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			5.154,19
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2		532.409,37
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2		13.419,20
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		2.844.558,42
Nettoinventarwert			323.166.317,92

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	323.166.317,92	102.174.085,25	38.131.347,08
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		183.571	94.086	52.635
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	128,67	113,01	95,23
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		200	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	112,19	0,00	0,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		10.000	10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	136,69	118,37	97,13
Klasse AW EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.975	1.000	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	136,47	118,47	0,00
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		2.279.057	791.256	337.078
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	130,82	114,21	95,73

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			277.665.828,07	85,92
Aktien			128.829.711,67	39,86
<i>Österreich</i>				
125.877	AMS AG	CHF	2.253.227,98	0,70
<i>Dänemark</i>				
11.990	CHRISTIAN HANSEN	DKK	1.009.012,76	0,31
93.410	NOVO NORDISK	DKK	5.354.153,85	1,67
17.378	NOVOZYMES -B-	DKK	815.967,19	0,25
15.121	ORSTED	DKK	2.526.108,66	0,78
17.937	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	3.468.863,43	1,07
54.511	ZEALAND PHARMA	DKK	1.615.531,32	0,50
<i>Frankreich</i>				
35.970	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	20.433.511,65	6,32
11.170	L'OREAL SA	EUR	4.587.973,50	1,42
7.599	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	3.471.636,00	1,07
16.273	ORPEA SA	EUR	3.882.329,10	1,20
37.387	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.750.161,15	0,54
8.546	TELEPERFORMANCE SE	EUR	4.422.882,10	1,37
<i>Deutschland</i>				
25.327	BEIERSDORF AG	EUR	2.318.529,80	0,72
28.301	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	18.998.750,51	5,88
19.101	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	2.391.881,88	0,74
20.929	MORPHOSYS	EUR	3.940.914,25	1,22
41.886	PUMA AG	EUR	2.133.199,68	0,66
43.872	SAP AG	EUR	1.963.558,78	0,61
<i>Irland</i>				
10.800	KERRY GROUP -A-	EUR	4.703.955,84	1,45
32.309	KINGSPAN GROUP	EUR	3.134.336,60	0,97
<i>Italien</i>				
200.000	UNICREDIT SPA REGS	EUR	1.529.600,00	0,47
<i>Insel Jersey</i>				
113.923	EXPERIAN GROUP	GBP	3.534.400,30	1,09
<i>Luxemburg</i>				
228.891	ALLEGRO EU	PLN	4.252.529,13	1,32
<i>Norwegen</i>				
422.375	NEL ASA	NOK	1.167.619,32	0,36
<i>Spanien</i>				
67.161	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	5.096.035,92	1,58
46.359	SOLARIA ENERGIA	EUR	4.000.109,16	1,24
<i>Schweden</i>				
172.813	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	1.095.926,76	0,34
243.897	EPIROC – REGISTERED SHS	SEK	3.632.301,94	1,12
360.229	NORDNET AB PUBL	SEK	4.628.110,06	1,43
<i>Schweiz</i>				
58.369	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	5.766.447,34	1,78
6.462	SIKA – REGISTERED SHS	CHF	4.321.750,75	1,33
<i>Niederlande</i>				
864	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	1.444.696,59	0,45
10.628	ARGENX SE	EUR	14.804.282,26	4,58
9.312	ASML HOLDING NV	EUR	1.645.920,00	0,51
23.802	IMCD	EUR	2.571.976,00	0,80
100.572	ROYAL PHILIPS NV	EUR	3.701.985,60	1,15
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
120.741	ASHTAD GROUP	GBP	2.481.358,50	0,77
94.394	BURBERRY GROUP PLC	GBP	4.403.042,16	1,35
317.692	COMPASS GROUP	GBP	21.326.348,68	6,60
665.905	INFORMA PLC	GBP	4.637.555,11	1,44
1.841.818	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	1.887.141,81	0,58
50.302	UNILEVER	GBP	4.837.606,93	1,50
Anleihen			138.026.436,84	42,72
<i>Frankreich</i>				
11.000.000	FRANCE 0,70 13-30 25/07A	EUR	15.031.690,65	4,65
1.000.000	VERITAS SA 1,25 16-23 07/09A	EUR	14.001.415,65	4,33
			1.030.275,00	0,32

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Deutschland</i>				
700.000	FRAPORT AG FRANKFURT 1,625 20-27 09/07A	EUR	15.578.041,39	4,82
			750.039,50	0,23
5.360.000	GERMANY 0,10 15-46 15/04A	EUR	8.483.494,19	2,63
5.000.000	GERMANY 0,50 14-30 15/04A	EUR	6.344.507,70	1,96
<i>Griechenland</i>				
2.700.000	HELLENIC REPUBLIC 3,50 17-23 30/01A	EUR	7.005.999,85	2,17
3.626.000	HELLENIC REPUBLIC 0,00 20-35 04/02A	EUR	2.902.365,00	0,90
			4.103.634,85	1,27
<i>Irland</i>				
533.141	ISHS PHY MET (COMDTY GOLD)	USD	16.753.034,29	5,18
600.000	RYANAIR DAC 2,875 20-25 15/09A	EUR	16.107.956,29	4,98
			645.078,00	0,20
<i>Italien</i>				
2.000.000	AEROPORTI DI ROMA SPA 1,625 20-29 02/02A	EUR	45.799.185,33	14,18
9.923.000	AMCO ASSET MA CO SPA 1,5 20-23 17/07A	EUR	2.020.140,00	0,63
13.875.000	AMCO ASSET MA CO SPA 2,25 20-27 17/07A	EUR	10.291.788,29	3,18
3.030.000	AUTOSTRADE PER I'ITAL 2,65 20-28 08/03A	EUR	15.154.899,38	4,69
1.000.000	CASSA DEPOSITI 1,0 20-28 21/09A	EUR	3.054.739,95	0,95
1.000.000	ITALY 0,95 20-30 01/08S	EUR	1.036.350,00	0,32
1.150.000	ITALY 1,35 19-30 01/04S	EUR	1.045.910,00	0,32
3.979.000	ITALY 2,00 15-25 01/12S	EUR	1.245.473,00	0,39
3.000.000	ITALY 2,55 09-41 15/09S	EUR	4.385.872,65	1,36
2.000.000	ITALY 5,00 09-25 01/03S	EUR	5.131.332,06	1,59
			2.432.680,00	0,75
<i>Norwegen</i>				
121.710.000	NORWAY 2,00 12-23 24/05A	NOK	12.079.392,20	3,74
			12.079.392,20	3,74
<i>Panama</i>				
8.000.000	CARNIVAL CORPORATION 7,625 20-26 01/03S	EUR	10.972.853,13	3,40
2.125.000	CARNIVAL CORPORATION 10,125 20-26 01/02S	EUR	8.507.800,00	2,64
			2.465.053,13	0,76
<i>Rumänien</i>				
3.000.000	ROMANIA 4,625 19-49 03/04A	EUR	7.041.555,00	2,18
2.500.000	ROMANIA 3,6240 20-30 26/05A	EUR	4.051.380,00	1,25
			2.990.175,00	0,93
<i>Spanien</i>				
3.000.000	CAIXABANK SA 1,75 18-23 24/10A	EUR	3.146.535,00	0,97
			3.146.535,00	0,97
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
5.000.000	CARNIVAL PLC 1,0 19-29 28/10A	EUR	4.618.150,00	1,43
1.000.000	FCE BANK PLC 1,615 16-23 11/05A	EUR	3.613.450,00	1,12
			1.004.700,00	0,31
Wandelanleihen			3.106.420,02	0,96
<i>Deutschland</i>				
3.000.000	MORPHOSYS AG CV 0,625 20-25 16/10S	EUR	3.106.420,02	0,96
			3.106.420,02	0,96
Variabel verzinsliche Anleihen			7.689.207,54	2,38
<i>Dänemark</i>				
700.000	DANSKE BANK A/S FL.R 20-23 24/05A	EUR	713.979,00	0,22
			713.979,00	0,22
<i>Deutschland</i>				
1.100.000	COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	EUR	1.206.056,50	0,37
			1.206.056,50	0,37
<i>Schweden</i>				
3.200.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	3.189.467,04	1,00
			3.189.467,04	1,00
<i>Niederlande</i>				
500.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-XX 20/03A	EUR	529.975,00	0,16
			529.975,00	0,16
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
2.000.000	NATWEST GROUP PLC FL.R 17-23 08/03A	EUR	2.049.730,00	0,63
			2.049.730,00	0,63
Optionsscheine, Bezugsrechte			14.052,00	0,00
<i>Schweiz</i>				
66.078	COMPAGNIE FINANCIERE RICHE 29.11.23 WAR	CHF	14.052,00	0,00
			14.052,00	0,00
Geldmarktinstrumente			37.043.575,00	11,46
Anleihen			37.043.575,00	11,46
<i>Frankreich</i>				
5.000.000	FRANCE ZCP 030221	EUR	30.037.275,00	9,29
10.000.000	FRANCE ZCP 080421	EUR	5.003.625,00	1,55
10.000.000	FRANCE ZCP 100321	EUR	10.018.150,00	3,09
5.000.000	FRANCE ZCP 200121	EUR	10.013.250,00	3,10
			5.002.250,00	1,55
<i>Italien</i>				
7.000.000	ITALY ZCP 260221	EUR	7.006.300,00	2,17
			7.006.300,00	2,17
Wertpapierportfolio insgesamt			314.709.403,07	97,38

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Frankreich	20,26
Italien	16,82
Deutschland	12,03
Vereinigtes Königreich	8,66
Irland	6,15
Dänemark	4,80
Niederlande	4,74
Schweden	4,63
Norwegen	4,10
Panama	3,40
Spanien	2,55
Rumänien	2,18
Griechenland	2,17
Schweiz	1,78
Luxemburg	1,32
Insel Jersey	1,09
Österreich	0,70
	<hr/> <hr/> 97,38 <hr/> <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	30,70
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	17,33
Hotelgewerbe und Gastronomie	6,02
Banken und Kreditinstitute	4,91
Pharma- und Kosmetikindustrie	4,90
Maschinen- und Gerätebau	4,30
Internet und Internetdienste	4,04
Biotechnologie	3,52
Textilien und Bekleidung	2,98
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,72
Transportwesen	2,01
Versorger	1,85
Elektronik und Halbleiter	1,85
Baustoffe und Baugewerbe	1,63
Elektronik und Elektrotechnik	1,37
Einzelhandel und Warenhäuser	1,32
Verlagswesen und Grafikindustrie	1,26
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,16
Immobilien-gesellschaften	1,00
Diverse Handelsgesellschaften	0,77
Kommunikation	0,72
Chemie	0,70
Diverse Dienstleistungen	0,32
	97,38

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		2.980.786,64
Nettodividenden	Erläuterung 2	638.722,93
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	2.327.985,81
Bankzinsen aus Sichteinlagen		11.787,55
Sonstige Finanzerträge		139,72
Zinsen aus Swapverträgen		2.150,63
Aufwand		5.860.072,55
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	1.936.053,61
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	36.771,31
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	120.329,15
Performancegebühren	Erläuterung 3	2.496.087,98
Überziehungszinsen		93.514,79
Transaktionskosten	Erläuterung 6	537.773,55
Zinsen aus Swapverträgen		73.063,06
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	566.479,10
Nettoverlust aus Anlagen		(2.879.285,91)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	12.845.280,58
- Devisenterminkontrakten		558.594,02
- Futures		8.445.356,63
- Swaps		(2.745.012,90)
- Wechselkursgeschäften		(586.644,40)
Realisierter Nettogewinn		15.638.288,02
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	19.683.243,99
- Devisenterminkontrakten		47.493,13
- Futures		(631.929,37)
- Swaps		(11.414,74)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		34.725.681,03
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		260.741.060,03
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		20.000,00
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(74.494.508,39)
Zunahme des Nettovermögens		220.992.232,67
Nettovermögen am Jahresanfang		102.174.085,25
Nettovermögen am Jahresende		323.166.317,92

CARMIGNAC PORTFOLIO

Flexible Allocation 2024

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			106.286.189,31
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		104.184.038,64
<i>Anschaffungskosten</i>			89.151.922,73
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			15.032.115,91
Bankguthaben und liquide Mittel			2.101.933,64
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12		217,03
Passiva			321.236,95
Kontoüberziehungen			65.769,81
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			122.596,20
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures			23.625,00
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2		14.838,86
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		94.407,08
Nettoinventarwert			105.964.952,36

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	105.964.952,36	108.951.853,63	108.295.207,84
Klasse M EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		176.453	189.837	196.061
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	115,29	109,12	100,04
Klasse M EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		778.382	827.974	886.448
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	110,00	106,57	100,04

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			104.184.038,64	98,32
Aktien/Anteile von Investmentfonds			104.184.038,64	98,32
<i>Luxemburg</i>			<i>104.184.038,64</i>	<i>98,32</i>
79.086	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR ACC	EUR	15.783.193,02	14,89
28.793	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY F EUR ACC	EUR	4.348.606,79	4,10
107.648	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC	EUR	16.727.422,72	15,79
14.417	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR ACC	EUR	2.079.508,08	1,96
30.941	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN F EUR ACC	EUR	4.298.014,31	4,06
12.582	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE F EUR ACC	EUR	2.305.525,68	2,18
97.630	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD F EUR C	EUR	11.463.714,60	10,82
23.162	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR ACC	EUR	4.251.616,72	4,01
27.237	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES F EUR ACC	EUR	3.748.083,57	3,54
110.033	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG-SHORT GLOBAL EQUITIES F EUR ACC	EUR	12.745.122,39	12,03
49.578	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE F EUR ACC	EUR	6.485.793,96	6,12
133.150	CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAINED CREDIT F EUR ACC	EUR	17.842.100,00	16,83
1.786	CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAINED EURO FIXED INCOME F EUR ACC	EUR	2.105.336,80	1,99
Wertpapierportfolio insgesamt			104.184.038,64	98,32

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Luxemburg	98,32
	<u>98,32</u>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Investmentfonds	98,32
	<u>98,32</u>

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		29,66
Bankzinsen aus Sichteinlagen		29,66
Aufwand		1.085.465,69
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	1.073.214,99
Überziehungszinsen		9.769,45
Transaktionskosten	Erläuterung 6	2.373,82
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	107,43
Nettoverlust aus Anlagen		(1.085.436,03)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	1.188.013,30
- Futures		(2.644.568,85)
- Swaps		(591.801,53)
- Wechselkursgeschäften		(19.098,51)
Realisierter Nettoverlust		(3.152.891,62)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	8.771.522,28
- Futures		(23.625,00)
- Swaps		(14.838,86)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		5.580.166,80
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(1.956.560,16)
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		24.999,92
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(1.444.281,64)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(5.191.226,19)
Rückgang des Nettovermögens		(2.986.901,27)
Nettovermögen am Jahresanfang		108.951.853,63
Nettovermögen am Jahresende		105.964.952,36

CARMIGNAC PORTFOLIO

Long-Short Global Equities

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		104.266.470,83
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	89.215.059,61
<i>Anschaffungskosten</i>		75.657.410,19
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		13.557.649,42
Bankguthaben und liquide Mittel		7.459.918,77
Forderungen gegenüber Brokern		7.313.780,11
Forderungen aus Zeichnungen		68.755,29
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	193.153,81
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	15.803,24
Passiva		10.403.257,16
Kontoüberziehungen		3.597.115,76
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		3.494.852,63
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		859,53
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	1.012.209,03
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	1.594.902,71
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	703.317,50
Nettoinventarwert		93.863.213,67

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	93.863.213,67	45.896.914,64	19.988.919,90
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		222.464	76.346	50.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	113,52	96,16	100,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		10.000	10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	119,37	98,86	100,00
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		572.475	377.467	130.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	115,83	96,75	100,00
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		10.000	10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	118,43	97,78	100,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			89.215.059,61	95,05
Aktien			89.215.059,61	95,05
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>10.846.464,58</i>	<i>11,56</i>
88.295	FARFETCH-REGISTERED SHS -A-	USD	4.604.719,01	4,91
152.429	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	2.410.008,17	2,57
53.337	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	3.831.737,40	4,08
<i>Frankreich</i>			<i>1.739.945,70</i>	<i>1,85</i>
15.006	SAFRAN SA	EUR	1.739.945,70	1,85
<i>Deutschland</i>			<i>9.239.377,00</i>	<i>9,84</i>
72.751	DELIVERY HERO	EUR	9.239.377,00	9,84
<i>Indien</i>			<i>2.738.352,50</i>	<i>2,92</i>
88.585	AVENUE SUPER REGISTERED	INR	2.738.352,50	2,92
<i>Irland</i>			<i>1.721.193,19</i>	<i>1,83</i>
105.887	RYANAIR HLDGS	EUR	1.721.193,19	1,83
<i>Kasachstan</i>			<i>3.374.769,97</i>	<i>3,60</i>
61.538	KASPI --- SHS SPONSORED GDR	USD	3.374.769,97	3,60
<i>Luxemburg</i>			<i>928.941,97</i>	<i>0,99</i>
50.000	ALLEGRO EU	PLN	928.941,97	0,99
<i>Spanien</i>			<i>3.931.545,60</i>	<i>4,19</i>
27.648	AENA SME SA	EUR	3.931.545,60	4,19
<i>Schweiz</i>			<i>8.357.963,09</i>	<i>8,90</i>
126.881	DUFREY GROUP	CHF	6.520.314,35	6,94
7.023	ZUR ROSE GROUP NAMEN-AKT.	CHF	1.837.648,74	1,96
<i>Niederlande</i>			<i>1.920.672,00</i>	<i>2,05</i>
12.960	SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	1.920.672,00	2,05
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>5.710.970,96</i>	<i>6,08</i>
256.638	JET2 PLC	GBP	4.100.014,97	4,36
52.113	PERSIMMON PLC	GBP	1.610.955,99	1,72
<i>USA</i>			<i>38.704.863,05</i>	<i>41,24</i>
1.199	AIRBNB INC	USD	143.854,52	0,15
1.339	AMAZON.COM INC	USD	3.564.242,79	3,80
2.193	BOOKING HOLDINGS INC	USD	3.991.993,06	4,25
16.263	FACEBOOK -A-	USD	3.630.747,48	3,87
34.224	MATCH GROUP INC	USD	4.228.945,74	4,51
38.141	MICROSOFT CORP	USD	6.933.367,02	7,38
6.069	NETFLIX INC	USD	2.682.105,65	2,86
31.653	SALESFORCE.COM INC	USD	5.756.807,72	6,13
86.864	SPIRIT AIRLINES	USD	1.735.789,14	1,85
43.390	TWITTER INC	USD	1.920.288,10	2,05
98.765	UBER TECH/REGSH	USD	4.116.721,83	4,39
Wertpapierportfolio insgesamt			89.215.059,61	95,05

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	41,24
Kaiman-Inseln	11,56
Deutschland	9,84
Schweiz	8,90
Vereinigtes Königreich	6,08
Spanien	4,19
Kasachstan	3,60
Indien	2,92
Niederlande	2,05
Frankreich	1,85
Irland	1,83
Luxemburg	0,99
	95,05

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	30,93
Einzelhandel und Warenhäuser	23,64
Transportwesen	12,23
Diverse Dienstleistungen	9,99
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,65
Kommunikation	4,51
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,57
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,96
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,85
Baustoffe und Baugewerbe	1,72
	95,05

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		245.901,86
Nettodividenden	Erläuterung 2	134.808,73
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	39.641,80
Bankzinsen aus Sichteinlagen		8.830,44
Sonstige Finanzerträge		62.620,89
Aufwand		1.493.951,70
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	546.895,70
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	9.638,13
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	31.498,51
Performancegebühren	Erläuterung 3	40.520,00
Überziehungszinsen		174.737,59
Transaktionskosten	Erläuterung 6	275.180,19
Zinsen aus Swapverträgen		148,33
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	415.333,25
Nettoverlust aus Anlagen		(1.248.049,84)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	19.911.344,11
- Optionen		(605.302,48)
- Devisenterminkontrakten		3.167.508,12
- Futures		(15.319.489,02)
- Swaps		(3.040.330,66)
- Wechselkursgeschäften		(1.296.227,10)
Realisierter Nettogewinn		1.569.453,13
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	10.969.452,62
- Devisenterminkontrakten		(173.188,77)
- Futures		(978.217,94)
- Swaps		(1.162.631,44)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		10.224.867,60
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		55.723.723,57
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(17.982.292,14)
Zunahme des Nettovermögens		47.966.299,03
Nettovermögen am Jahresanfang		45.896.914,64
Nettovermögen am Jahresende		93.863.213,67

CARMIGNAC PORTFOLIO

Family Governed

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			24.781.827,06
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		23.818.048,81
<i>Anschaffungskosten</i>			19.495.330,82
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			4.322.717,99
Bankguthaben und liquide Mittel			952.348,11
Forderungen aus Zeichnungen			4.999,97
Dividendenforderungen			6.347,47
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12		82,70
Passiva			247.341,21
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			207.312,03
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		40.029,18
Nettoinventarwert			24.534.485,85

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	24.534.485,85	20.338.627,03
Klasse A EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		169.783	162.900
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	128,95	111,15
Klasse F EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		10.127	10.001
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	130,27	111,58
Klasse W EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		10.116	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	130,61	111,58

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			23.818.048,81	97,08
Aktien			23.818.048,81	97,08
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>738.264,51</i>	<i>3,01</i>
33.300	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	533.516,03	2,18
259.000	SINO BIOPHARMA	HKD	204.748,48	0,83
<i>Dänemark</i>			<i>1.100.348,30</i>	<i>4,48</i>
9.014	DEMANT A/S	DKK	291.366,02	1,19
10.511	NOVO NORDISK	DKK	602.478,44	2,45
4.398	NOVOZYMES -B-	DKK	206.503,84	0,84
<i>Finnland</i>			<i>230.483,28</i>	<i>0,94</i>
3.468	KONE -B-	EUR	230.483,28	0,94
<i>Frankreich</i>			<i>4.484.237,90</i>	<i>18,28</i>
1.740	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	289.101,00	1,18
4.682	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	597.189,10	2,43
836	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	735.345,60	3,00
2.010	L'OREAL SA	EUR	624.708,00	2,55
1.156	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	590.600,40	2,41
2.485	PERNOD RICARD SA	EUR	389.648,00	1,59
6.500	SODEXO SA	EUR	449.930,00	1,83
10.245	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	807.715,80	3,29
<i>Deutschland</i>			<i>962.266,50</i>	<i>3,92</i>
5.895	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	544.108,50	2,22
3.900	SAP AG	EUR	418.158,00	1,70
<i>Hongkong</i>			<i>419.679,04</i>	<i>1,71</i>
36.000	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	419.679,04	1,71
<i>Indien</i>			<i>613.853,41</i>	<i>2,50</i>
19.858	AVENUE SUPER REGISTERED	INR	613.853,41	2,50
<i>Japan</i>			<i>1.251.198,40</i>	<i>5,10</i>
7.400	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	322.359,43	1,31
2.400	NITORI	JPY	410.748,59	1,68
3.700	SYSMEX	JPY	363.188,89	1,48
4.000	UNI CHARM	JPY	154.901,49	0,63
<i>Liberia</i>			<i>428.099,36</i>	<i>1,74</i>
7.013	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	428.099,36	1,74
<i>Schweiz</i>			<i>1.700.103,05</i>	<i>6,93</i>
3.928	GARMIN	USD	384.148,16	1,57
723	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	695.224,45	2,83
804	ROCHE HOLDING LTD	CHF	229.703,67	0,94
410	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	391.026,77	1,59
<i>Niederlande</i>			<i>823.576,30</i>	<i>3,36</i>
185	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	352.425,00	1,44
5.165	HEINEKEN NV	EUR	471.151,30	1,92
<i>USA</i>			<i>11.065.938,76</i>	<i>45,11</i>
544	ALPHABET INC -A-	USD	779.237,60	3,18
11.702	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	759.666,43	3,10
2.460	CINTAS	USD	710.646,56	2,90
4.698	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	841.074,66	3,43
7.829	COPART INC	USD	814.221,12	3,32
4.517	DANAHER CORP	USD	820.077,95	3,34
4.759	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	1.035.346,50	4,21
3.050	FACEBOOK -A-	USD	680.918,64	2,78
20.370	KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HLDG	USD	696.230,97	2,84
2.707	LENNOX INTL	USD	606.135,25	2,47
5.249	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	565.933,62	2,31
2.997	MASTERCARD INC -A-	USD	874.299,52	3,56
9.660	PAYCHEX INC	USD	735.661,64	3,00
5.260	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	312.749,79	1,27
3.747	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	833.738,51	3,40
Wertpapierportfolio insgesamt			23.818.048,81	97,08

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	45,11
Frankreich	18,28
Schweiz	6,93
Japan	5,10
Dänemark	4,48
Deutschland	3,92
Niederlande	3,36
Kaiman-Inseln	3,01
Indien	2,50
Liberia	1,74
Hongkong	1,71
Finnland	0,94
	97,08

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	18,98
Internet und Internetdienste	18,53
Textilien und Bekleidung	10,49
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	10,34
Tabak und Alkohol	10,04
Banken und Kreditinstitute	5,00
Maschinen- und Gerätebau	4,28
Einzelhandel und Warenhäuser	4,18
Hotelgewerbe und Gastronomie	4,05
Kraftfahrzeuge	3,32
Diverse Konsumgüter	2,85
Baustoffe und Baugewerbe	2,47
Elektronik und Elektrotechnik	1,71
Chemie	0,84
	97,08

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		175.630,97
Nettodividenden	Erläuterung 2	175.568,68
Bankzinsen aus Sichteinlagen		62,29
Aufwand		382.535,18
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	301.073,20
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	3.584,88
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	10.611,61
Performancegebühren	Erläuterung 3	3.574,54
Überziehungszinsen		2.341,31
Transaktionskosten	Erläuterung 6	12.330,63
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	49.019,01
Nettoverlust aus Anlagen		(206.904,21)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	812.303,70
- Wechselkursgeschäften		(103.728,44)
Realisierter Nettogewinn		501.671,05
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	2.880.759,28
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		3.382.430,33
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		1.011.106,42
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(197.677,93)
Zunahme des Nettovermögens		4.195.858,82
Nettovermögen am Jahresanfang		20.338.627,03
Nettovermögen am Jahresende		24.534.485,85

CARMIGNAC PORTFOLIO

Grandchildren

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren
Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		67.440.406,41
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	64.652.029,56
<i>Anschaffungskosten</i>		53.692.933,98
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		10.959.095,58
Bankguthaben und liquide Mittel		2.648.763,85
Forderungen aus Zeichnungen		128.918,17
Dividendenforderungen		8.293,03
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	2.401,80
Passiva		924.966,34
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		595.351,32
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.609,94
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	328.005,08
Nettoinventarwert		66.515.440,07

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	66.515.440,07	20.832.390,01
Klasse A EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		167.645	160.347
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	138,89	115,47
Klasse F EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		300.857	10.001
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	138,91	115,87
Klasse W EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		10.216	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	140,68	115,89

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			64.652.029,56	97,20
Aktien			64.652.029,56	97,20
<i>Dänemark</i>			<i>3.084.996,35</i>	<i>4,64</i>
27.917	NOVO NORDISK	DKK	1.600.170,36	2,41
8.888	ORSTED	DKK	1.484.825,99	2,23
<i>Frankreich</i>			<i>2.915.926,20</i>	<i>4,38</i>
4.513	L'OREAL SA	EUR	1.402.640,40	2,11
2.962	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	1.513.285,80	2,27
<i>Deutschland</i>			<i>2.793.055,88</i>	<i>4,20</i>
3.401	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	1.013.157,90	1,53
8.761	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	978.428,48	1,47
7.475	SAP AG	EUR	801.469,50	1,20
<i>Hongkong</i>			<i>1.495.501,86</i>	<i>2,25</i>
33.384	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	1.495.501,86	2,25
<i>Irland</i>			<i>1.884.057,40</i>	<i>2,83</i>
6.148	KERRY GROUP -A-	EUR	728.538,00	1,10
20.131	KINGSPAN GROUP	EUR	1.155.519,40	1,73
<i>Spanien</i>			<i>1.813.006,40</i>	<i>2,73</i>
30.440	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	1.813.006,40	2,73
<i>Schweden</i>			<i>1.735.250,78</i>	<i>2,61</i>
86.107	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	1.735.250,78	2,61
<i>Schweiz</i>			<i>965.048,31</i>	<i>1,45</i>
1.835	LONZA GROUP (CHF)	CHF	965.048,31	1,45
<i>Niederlande</i>			<i>1.858.957,35</i>	<i>2,79</i>
413	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	786.765,00	1,18
2.697	ASML HOLDING NV	EUR	1.072.192,35	1,61
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>6.949.233,16</i>	<i>10,45</i>
120.268	COMPASS GROUP	GBP	1.831.362,80	2,76
28.411	DIAGEO PLC	GBP	913.494,11	1,37
77.525	RELX PLC	GBP	1.552.492,05	2,33
42.426	SENSATA TECH(S) -REGISTERED SHS	USD	1.828.733,80	2,75
16.776	UNILEVER	GBP	823.150,40	1,24
<i>USA</i>			<i>39.156.995,87</i>	<i>58,87</i>
3.208	ADOBE INC	USD	1.311.254,10	1,97
1.476	ALPHABET INC -A-	USD	2.114.254,95	3,17
3.364	ANSYS INC	USD	1.000.223,28	1,50
3.597	ANTHEM INC	USD	943.942,41	1,42
3.617	AUTODESK INC	USD	902.631,51	1,36
973	BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.771.185,25	2,66
18.105	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	1.175.334,19	1,77
8.711	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	649.507,20	0,98
10.326	ELECTRONIC ARTS – REGISTERED	USD	1.211.894,57	1,82
8.597	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	1.870.324,41	2,81
6.582	FACEBOOK -A-	USD	1.469.444,75	2,21
2.561	FAIR ISAAC CORP	USD	1.069.652,60	1,61
6.121	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	707.675,75	1,06
1.675	ILLUMINA INC	USD	506.517,92	0,76
18.025	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	1.698.420,38	2,55
4.348	INTUIT	USD	1.349.832,70	2,03
1.970	INTUITIVE SURGICAL	USD	1.317.197,50	1,98
6.758	MASIMO	USD	1.482.335,86	2,23
5.786	MASTERCARD INC -A-	USD	1.687.920,26	2,54
7.776	MICROSOFT CORP	USD	1.413.540,86	2,13
2.991	NETFLIX INC	USD	1.321.828,64	1,99
1.333	NVIDIA CORP	USD	568.912,26	0,86
7.505	PAYPAL HOLDINGS	USD	1.436.533,86	2,16
9.961	RESMED	USD	1.730.464,76	2,60
7.806	STRYKER CORP	USD	1.563.305,33	2,35
3.063	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	1.166.020,30	1,75
21.134	TRANSUNION	USD	1.713.796,31	2,58
2.965	VISA INC -A-	USD	530.043,28	0,80
13.036	WALT DISNEY CO	USD	1.930.335,89	2,90
11.405	ZOETIS INC -A-	USD	1.542.664,79	2,32
Wertpapierportfolio insgesamt			64.652.029,56	97,20

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	58,87
Vereinigtes Königreich	10,45
Dänemark	4,64
Frankreich	4,38
Deutschland	4,20
Irland	2,83
Niederlande	2,79
Spanien	2,73
Schweden	2,61
Hongkong	2,25
Schweiz	1,45
	97,20

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	27,44
Pharma- und Kosmetikindustrie	20,55
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	7,88
Banken und Kreditinstitute	5,97
Verlagswesen und Grafikindustrie	5,23
Elektronik und Halbleiter	4,22
Maschinen- und Gerätebau	4,08
Textilien und Bekleidung	3,80
Tabak und Alkohol	3,14
Diverse Dienstleistungen	2,96
Hotelgewerbe und Gastronomie	2,76
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	2,34
Versorger	2,23
Baustoffe und Baugewerbe	1,73
Chemie	1,45
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,42
	97,20

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		353.121,06
Nettodividenden	Erläuterung 2	352.629,36
Bankzinsen aus Sichteinlagen		1,37
Sonstige Finanzerträge		490,33
Aufwand		1.069.087,29
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	561.697,25
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	9.386,34
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	31.175,01
Performancegebühren	Erläuterung 3	253.015,18
Überziehungszinsen		9.408,83
Transaktionskosten	Erläuterung 6	79.446,61
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	124.958,07
Nettoverlust aus Anlagen		(715.966,23)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	5.387.672,71
- Wechselkursgeschäften		(773.007,04)
Realisierter Nettogewinn		3.898.699,44
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	9.194.510,50
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		13.093.209,94
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		50.689.430,34
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(18.099.590,22)
Zunahme des Nettovermögens		45.683.050,06
Nettovermögen am Jahresanfang		20.832.390,01
Nettovermögen am Jahresende		66.515.440,07

CARMIGNAC PORTFOLIO

Alpha Themes (aufgelegt am 03.04.20)

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03.04.20)

Abschluss zum 31.12.2020

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		55.222.839,52
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	48.533.160,95
<i>Anschaffungskosten</i>		43.445.770,28
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		5.087.390,67
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	21.904,00
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		59.200,00
Bankguthaben und liquide Mittel		6.025.793,35
Forderungen gegenüber Brokern		602.400,20
Dividendenforderungen		2.994,98
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	30.746,81
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	5.839,23
Passiva		1.282.710,18
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	8.732,00
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		25.604,00
Kontoüberziehungen		476.517,30
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		454.237,78
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	251.103,01
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	92.120,09
Nettoinventarwert		53.940.129,34

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Berichtszeitraums:</i>	31.12.20
Gesamtnettovermögen	EUR	53.940.129,34
Klasse A EUR – Thesaurierend		
Anzahl der Aktien		443.617
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	109,17
Klasse F EUR – Thesaurierend		
Anzahl der Aktien		50.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	110,17

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03.04.20)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			43.484.708,45	80,62
Aktien			43.484.708,45	80,62
<i>Belgien</i>			<i>997.250,00</i>	<i>1,85</i>
5.000	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	285.050,00	0,53
7.500	KBC GROUPE SA	EUR	429.600,00	0,80
10.000	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	282.600,00	0,52
<i>Kanada</i>			<i>333.048,92</i>	<i>0,62</i>
360	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	USD	333.048,92	0,62
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>1.316.422,14</i>	<i>2,44</i>
2.681	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	205.180,70	0,38
8.650	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	621.417,19	1,15
5.179	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	206.304,98	0,38
10.000	2VIANET GROUP -A- ADR REPR 6SHS	USD	283.519,27	0,53
<i>Dänemark</i>			<i>267.796,59</i>	<i>0,50</i>
1.603	ORSTED	DKK	267.796,59	0,50
<i>Frankreich</i>			<i>13.790.243,06</i>	<i>25,57</i>
16.500	ALSTOM SA	EUR	769.065,00	1,43
12.500	BNP PARIBAS SA	EUR	538.812,50	1,00
70.000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	722.400,00	1,34
19.130	EIFFAGE	EUR	1.512.035,20	2,80
87.000	ENGIE SA	EUR	1.089.240,00	2,02
5.641	GECINA	EUR	712.458,30	1,32
2.300	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	1.175.070,00	2,18
62.500	PEUGEOT SA	EUR	1.398.125,00	2,59
9.607	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.136.508,10	2,11
18.000	SOCIETE GENERALE SA	EUR	306.396,00	0,57
24.036	SPIE SA	EUR	428.081,16	0,79
20.000	TOTAL SE	EUR	706.000,00	1,31
13.000	VINCI SA	EUR	1.057.680,00	1,96
28.298	WORLDLINE SA	EUR	2.238.371,80	4,15
<i>Deutschland</i>			<i>5.552.620,00</i>	<i>10,29</i>
4.000	KION GROUP AG	EUR	284.640,00	0,53
3.243	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	412.055,58	0,76
2.750	NEMETSCHEK	EUR	166.100,00	0,31
9.080	PUMA AG	EUR	837.902,40	1,55
62.068	RWE AG	EUR	2.145.690,76	3,98
23.305	TAG IMMOBILIEN AG	EUR	603.599,50	1,12
18.451	VONOVIA SE	EUR	1.102.631,76	2,04
<i>Irland</i>			<i>258.300,00</i>	<i>0,48</i>
4.500	KINGSPAN GROUP	EUR	258.300,00	0,48
<i>Italien</i>			<i>666.334,70</i>	<i>1,24</i>
50.000	ENEL SPA	EUR	413.800,00	0,77
15.455	NEXI SPA	EUR	252.534,70	0,47
<i>Insel Jersey</i>			<i>1.434.726,46</i>	<i>2,66</i>
46.245	EXPERIAN GROUP	GBP	1.434.726,46	2,66
<i>Luxemburg</i>			<i>408.734,47</i>	<i>0,76</i>
22.000	ALLEGRO EU	PLN	408.734,47	0,76
<i>Südkorea</i>			<i>681.943,48</i>	<i>1,26</i>
1.100	LG CHEM	KRW	681.943,48	1,26
<i>Spanien</i>			<i>895.860,00</i>	<i>1,66</i>
6.300	AENA SME SA	EUR	895.860,00	1,66
<i>Schweden</i>			<i>322.077,92</i>	<i>0,60</i>
12.000	NIBE INDUSTRIER -B-	SEK	322.077,92	0,60
<i>Schweiz</i>			<i>1.387.434,70</i>	<i>2,57</i>
710	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	682.723,87	1,26
50	SGS SA REG SHS	CHF	123.433,96	0,23
2.600	SIKA – REGISTERED SHS	CHF	581.276,87	1,08
<i>Niederlande</i>			<i>1.014.380,00</i>	<i>1,88</i>
33.500	STMICROELECTRONICS NV	EUR	1.014.380,00	1,88
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>3.760.810,39</i>	<i>6,97</i>
13.455	DERWENT LONDON PLC	GBP	465.385,77	0,86
131.106	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	746.415,13	1,38
141.129	SEGRO (REIT)	GBP	1.494.065,91	2,77
21.500	UNILEVER	GBP	1.054.943,58	1,96

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03.04.20)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>USA</i>				
307	ALPHABET INC -A-	USD	10.396.725,62	19,27
5.000	AMERICAN EXPRESS	USD	439.753,57	0,82
2.950	BILL COM HOLDINGS INC	USD	494.095,05	0,92
125	BOOKING HOLDINGS INC	USD	329.103,84	0,61
1.450	BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTION	USD	227.541,78	0,42
1.000	BURLINGTON STORES INC	USD	205.006,33	0,38
9.585	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	213.763,23	0,40
8.350	CARRIER GLOBAL CORP-WI	USD	295.489,52	0,55
2.000	CHEGG INC	USD	616.448,45	1,14
3.900	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	358.056,48	0,66
16.250	FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC	USD	450.896,16	0,84
9.694	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	1.531.169,55	2,83
2.500	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	345.040,01	0,64
3.500	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	711.107,02	1,32
3.450	MASTERCARD INC -A-	USD	1.021.037,15	1,89
4.000	MICROSOFT CORP	USD	627.149,69	1,16
10.900	MOLSON COORS - REGISTERED SHS -B-	USD	147.734,05	0,27
23.100	ROSS STORES INC	USD	1.094.053,37	2,03
	TJX COS INC	USD	1.289.280,37	2,39
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			5.048.452,50	9,36
Aktien/Anteile von Investmentfonds			5.048.452,50	9,36
<i>Frankreich</i>				
1.365	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	5.048.452,50	9,36
Wertpapierportfolio insgesamt			48.533.160,95	89,98

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Frankreich	34,93
USA	19,27
Deutschland	10,29
Vereinigtes Königreich	6,97
Insel Jersey	2,66
Schweiz	2,57
Kaiman-Inseln	2,44
Niederlande	1,88
Belgien	1,85
Spanien	1,66
Südkorea	1,26
Italien	1,24
Luxemburg	0,76
Kanada	0,62
Schweden	0,60
Dänemark	0,50
Irland	0,48
	<hr/> <hr/> 89,98 <hr/> <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	11,62
Immobilien-gesellschaften	9,39
Investmentfonds	9,36
Versorger	7,27
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	7,22
Einzelhandel und Warenhäuser	6,73
Banken und Kreditinstitute	6,52
Baustoffe und Baugewerbe	6,03
Textilien und Bekleidung	5,05
Elektronik und Elektrotechnik	4,09
Kraftfahrzeuge	2,97
Chemie	2,34
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,96
Elektronik und Halbleiter	1,88
Transportwesen	1,66
Diverse Dienstleistungen	1,61
Tabak und Alkohol	1,46
Erdöl	1,31
Maschinen- und Gerätebau	1,13
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,38

89,98

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03.04.20)
Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 03.04.2020 bis 31.12.2020

Ausgedrückt in EUR

Erträge		239.672,13
Nettodividenden	Erläuterung 2	225.562,14
Bankzinsen aus Sichteinlagen		13.698,47
Sonstige Finanzerträge		411,52
Aufwand		1.226.128,02
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	509.965,27
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	5.403,81
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	3.244,40
Überziehungszinsen		73.914,77
Transaktionskosten	Erläuterung 6	299.272,26
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	334.327,51
Nettoverlust aus Anlagen		(986.455,89)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	7.666.176,59
- Optionen		81.599,12
- Devisenterminkontrakten		921.470,41
- Futures		(4.970.985,40)
- Swaps		(3.083.880,21)
- Wechselkursgeschäften		(540.244,92)
Realisierter Nettoverlust		(912.320,30)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	5.087.390,67
- Optionen		(20.424,00)
- Devisenterminkontrakten		30.746,81
- Futures		(251.103,01)
- Swaps		5.839,23
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		3.940.129,40
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		49.999.999,94
Zunahme des Nettovermögens		53.940.129,34
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		0,00
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		53.940.129,34

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

Am 31.12.2020 bestanden die folgenden offenen Optionskontrakte:

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
6.000.000,00	USD(P)/RUB(C)OTC FEB 72,00 16.02.21 PUT	USD	0,00	1.454.063,99	665.824,22
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				1.454.063,99	665.824,22

Der Kontrahent der OTC-Option ist HSBC Bank

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Zinsoptionen					
20.000.000,00	EURIBOR6M OTC MAR -0,10 01.03.21 CALL	EUR	0,00	253.422,00	(334.578,00)
20.000.000,00	EURIBOR6M OTC MAR 0,350 01.03.21 PUT	EUR	0,00	31.014,40	(556.985,60)
50.000.000,00	IXOVER345M OTC FEB 3,000 17.02.21 PUT	EUR	0,00	220.449,00	(125.051,00)
50.000.000,00	IXOVER345M OTC FEB 3,000 17.02.21 PUT	EUR	0,00	220.449,00	(262.051,00)
100.000.000,00	IXOVER345M OTC JAN 3,000 20.01.21 PUT	EUR	0,00	161.829,00	(438.171,00)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				887.163,40	(1.716.836,60)

Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert

OTC-Optionen					
Zinsoptionen					
50.000.000,00	IXOVER345M OTC FEB 4,000 17.02.21 PUT	EUR	4.523.616,00	(75.798,50)	74.201,50
100.000.000,00	IXOVER345M OTC JAN 4,000 20.01.21 PUT	EUR	2.063.429,00	(20.350,00)	109.650,00
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(96.148,50)	183.851,50

Long-Exposure

Börsennotierte Optionen

Optionen auf Futures					
6.000,00	EURO\$ 3YR MID-CV JUN 99,125 11.06.21 PUT	USD	0,00	612.970,45	(118.707,12)
3.600,00	US BOND FUTR FEB 168,00 22.01.21 PUT	USD	0,00	551.673,41	(2.190.661,33)
500,00	US BOND FUTR FEB 170,00 22.01.21 PUT	USD	0,00	197.938,38	(91.343,66)
Optionskäufe insgesamt				1.362.582,24	(2.400.712,11)

Short-Positionen

Börsennotierte Optionen

Optionen auf Futures					
230,00	EURO-BUXL FUTR MAR 232,00 19.02.21 CALL	EUR	11.863.390,80	243.800,00	243.800,00
400,00	US BOND FUTR MAR 176,00 19.02.21 CALL	USD	17.482.093,91	(347.349,92)	74.390,46
Optionsverkäufe insgesamt				(103.549,92)	318.190,46

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind BNP Paribas, Barclays Bank Ireland PLC, BofA Securities Europe SA. Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
23.600.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC FEB 105,0 18.02.21 CALL	USD	0,00	56.687,45	(14.141,46)
23.600.000,00	USD(C)/ZAR(P)OTC MAR 15,50 18.03.21 CALL	USD	0,00	280.663,22	(5.306,78)
10.000.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC FEB 5,000 12.02.21 PUT	USD	0,00	2.414.449,76	585.361,77
9.000.000,00	USD(P)/RUB(C)OTC FEB 72,00 16.02.21 PUT	USD	0,00	2.181.095,99	998.736,34
2.850.000,00	USD(P)/RUB(C)OTC MAR 71,00 05.03.21 PUT	USD	0,00	537.320,09	166.166,33
Zinsoptionen					
21.700.000,00	IXOVER345M OTC FEB 3,000 17.02.21 PUT	EUR	0,00	95.674,87	(11.740,13)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				5.565.891,38	1.719.076,07

Long-Exposure Börsennotierte Optionen

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Optionen auf Futures					
510,00	US BOND FUTR MAR 168,00 19.02.21 PUT	USD	0,00	253.999,63	(12.808,05)
Optionskäufe insgesamt				253.999,63	(12.808,05)

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind BofA Securities Europe SA, HSBC Bank, BNP Paribas SA und JP Morgan AG Frankfurt.

Der Kontrahent der börsennotierten Option ist Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure					
Börsennotierte					
Optionen					
Aktienoptionen					
185,00	ADVERUM BIOTEC JAN 10,000 15.01.21 PUT	USD	0,00	5.896,78	(4.952,89)
16,00	BOOKING HOLDIN JAN 1300,0 21.01.22 CALL	USD	0,00	1.282.563,03	755.924,10
1.225,00	DELL TECHNOLGE DEC 62,500 17.12.21 CALL	USD	0,00	1.606.902,05	497.318,95
1.158,00	DEUTSCHE WOHNE SEP 44,000 17.09.21 CALL	EUR	0,00	358.980,00	133.007,88
4.105,00	GSX TECHEDU IN JAN 30,000 15.01.21 PUT	USD	0,00	268.399,33	(1.375.364,71)
568,00	MICROSOFT SEP 220,00 17.09.21 CALL	USD	0,00	1.025.932,74	(165.783,90)
924,00	REGENXBIO INC JAN 30,000 15.01.21 CALL	USD	0,00	1.193.183,77	788.335,60
580,00	VMWARE DEC 140,00 17.12.21 PUT	USD	0,00	967.022,19	(145.903,64)
643,00	VMWARE DEC 250,00 17.12.21 PUT	USD	0,00	5.969.907,24	(787.292,34)
Index-Optionen					
1.533,00	ESTX50 JAN 3600,0 04.01.21 CALL	EUR	0,00	99.645,00	(20.464,02)
Optionskäufe insgesamt				12.778.432,13	(325.174,97)

Short- Positionen Börsennotierte Optionen

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Aktienoptionen					
588,00	DELL INC DEC 62,500 17.12.21 PUT	USD	926.309,41	(215.054,55)	292.918,71
3.600,00	GSX TECHEDU IN JAN 15,000 15.01.21 PUT	USD	167.358,59	(44.133,87)	560.448,09
342,00	MICROSOFT SEP 230,00 17.09.21 PUT	USD	3.145.782,83	(771.460,10)	413.552,01
869,00	VMWARE DEC 140,00 17.12.21 CALL	USD	5.229.873,61	(1.147.729,15)	596.082,48
32,00	VMWARE DEC 60,000 17.12.21 CALL	USD	341.516,56	(210.011,85)	37.553,22

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
137,00	VMWARE DEC 65,000 17.12.21 CALL	USD	1.451.124,42	(843.128,60)	153.677,48
Optionsverkäufe insgesamt				(3.231.518,12)	2.054.231,99

Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
--------	-------------	---------	---	----------------------------	------------------------------

Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert

OTC-Optionen

Optionen auf Devisen

12.400.000,00	EUR(P)/GBP(C)OTC FEB 0,885 02.02.21 PUT	EUR	0,00	58.522,30	7.992,30
30.000.000,00	EUR(P)/GBP(C)OTC FEB 0,892 02.02.21 PUT	EUR	0,00	230.688,30	46.848,30
12.400.000,00	EUR(P)/GBP(C)OTC FEB 0,892 02.02.21 PUT	EUR	0,00	95.351,16	(1.244,84)
60.000.000,00	EUR(P)/GBP(C)OTC JAN 0,892 29.01.21 PUT	EUR	0,00	429.234,00	(9.966,00)
45.000.000,00	EUR(P)/GBP(C)OTC JAN 0,896 21.01.21 PUT	EUR	0,00	365.763,15	32.763,15
2.750.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC FEB 4,950 22.02.21 PUT	USD	0,00	573.104,90	(287.920,36)
1.375.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC MAR 4,950 01.03.21 PUT	USD	0,00	300.734,54	(173.067,33)
55.000.000,00	USD(P)/CNH(C)OTC JAN 6,800 15.01.21 PUT	USD	0,00	2.052.842,92	1.885.410,82
17.000.000,00	USD(P)/CNH(C)OTC JAN 6,800 15.01.21 PUT	USD	0,00	634.515,08	584.696,60
71.500.000,00	USD(P)/CNH(C)OTC JAN 6,800 19.01.21 PUT	USD	0,00	2.661.997,80	2.456.845,37
2.400.000,00	USD(P)/KRW(C)OTC JUN 1050 16.06.21 PUT	USD	0,00	464.896,41	23.505,75
2.500.000,00	USD(P)/NOK(C)OTC FEB 8,400 24.02.21 PUT	USD	0,00	710.126,27	321.536,12
1.000.000,00	USD(P)/NOK(C)OTC FEB 8,400 24.02.21 PUT	USD	0,00	284.050,51	155.584,71
1.800.000,00	USD(P)/RUB(C)OTC FEB 72,00 15.02.21 PUT	USD	0,00	433.232,81	36.955,58
1.800.000,00	USD(P)/RUB(C)OTC FEB 72,00 19.02.21 PUT	USD	0,00	439.588,08	(10.356,33)
1.200.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC FEB 7,200 15.02.21 PUT	USD	0,00	196.817,46	41.995,12
600.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC FEB 7,200 19.02.21 PUT	USD	0,00	97.942,87	21.929,36
1.200.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC MAR 7,400 17.03.21 PUT	USD	0,00	343.302,68	161.514,19
600.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC MAR 7,400 18.03.21 PUT	USD	0,00	171.048,18	79.340,30
600.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC MAR 7,400 19.03.21 PUT	USD	0,00	167.571,41	60.468,03
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				10.711.330,83	5.434.830,84

Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert

OTC-Optionen

Optionen auf Devisen

12.400.000,00	EUR(P)/GBP(C)OTC FEB 0,869 02.02.21 PUT	EUR	1.389.855,24	(16.415,37)	8.074,63
30.000.000,00	EUR(P)/GBP(C)OTC FEB 0,869 02.02.21 PUT	EUR	3.362.553,00	(39.714,60)	(3.624,60)
12.400.000,00	EUR(P)/GBP(C)OTC FEB 0,885 02.02.21 PUT	EUR	3.851.537,09	(58.522,30)	3.229,70
60.000.000,00	EUR(P)/GBP(C)OTC JAN 0,869 29.01.21 PUT	EUR	5.877.672,00	(63.415,80)	43.084,20
45.000.000,00	EUR(P)/GBP(C)OTC JAN 0,874 21.01.21 PUT	EUR	4.751.576,55	(44.021,25)	15.828,75
72.000.000,00	USD(P)/CNH(C)OTC JAN 6,800 15.01.21 PUT	USD	61.486.124,02	(2.687.358,00)	(2.481.091,21)
71.500.000,00	USD(P)/CNH(C)OTC JAN 6,800 19.01.21 PUT	USD	60.975.438,42	(2.661.997,80)	(2.459.351,23)
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(5.571.445,12)	(4.873.849,76)

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind Morgan Stanley Bank AG, Société Générale International Limited, Natwest Markets NV, JP Morgan AG Frankfurt, Goldman Sachs International Paris, Société Générale, BofA Securities Europe SA, HSBC Bank, Citibank Europe PLC und Standard Chartered Bank London.

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Zinsoptionen					
24.000.000,00	IXOVER345M OTC FEB 3,000 17.02.21 PUT	EUR	0,00	105.815,52	(60.024,48)
23.800.000,00	IXOVER345M OTC FEB 3,000 17.02.21 PUT	EUR	0,00	104.933,72	(124.736,28)
24.000.000,00	IXOVER345M OTC JAN 3,000 20.01.21 PUT	EUR	0,00	38.838,96	(105.161,04)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				249.588,20	(289.921,80)
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Zinsoptionen					
23.800.000,00	IXOVER345M OTC FEB 4,000 17.02.21 PUT	EUR	2.153.241,22	(36.080,09)	35.319,91
24.000.000,00	IXOVER345M OTC FEB 4,000 17.02.21 PUT	EUR	2.171.335,68	(36.383,28)	14.016,72
24.000.000,00	IXOVER345M OTC JAN 4,000 20.01.21 PUT	EUR	495.222,96	(4.884,00)	26.316,00
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(77.347,37)	75.652,63

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind BNP Paribas und BofA Securities Europe SA.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Aktienoptionen					
1.200.000,00	CASINO GUICHAOTC DEC 20,00 17.12.21 PUT	EUR	0,00	2.920.950,76	564.208,51
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				2.920.950,76	564.208,51
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Aktienoptionen					
1.200.000,00	CASINO GUICHAOTC DEC 15,00 17.12.21 PUT	EUR	30.228.000,00	(1.427.003,45)	(334.686,80)
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(1.427.003,45)	(334.686,80)

Der Kontrahent bei OTC-Optionen ist UBS Limited.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
3.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1,200 02.03.21 CALL	EUR	0,00	72.068,64	48.188,64
1.500.000,00	USD(C)/HUF(P)OTC JAN 325,0 20.01.22 CALL	USD	0,00	20.233,39	(7.541,88)
2.000.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC FEB 105,0 18.02.21 CALL	USD	0,00	4.804,02	(1.198,43)
2.000.000,00	USD(C)/MXN(P)OTC FEB 21,00 18.02.21 CALL	USD	0,00	13.902,73	(413,32)
2.000.000,00	USD(C)/ZAR(P)OTC MAR 15,50 18.03.21 CALL	USD	0,00	23.785,02	(449,73)
250.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC FEB 5,000 12.02.21 PUT	USD	0,00	60.361,24	14.634,04

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
250.000,00	USD(P)/JPY(C)OTC APR 99,00 09.04.21 PUT	USD	0,00	22.622,70	(4.803,36)
200.000,00	USD(P)/RUB(C)OTC FEB 72,00 16.02.21 PUT	USD	0,00	48.468,80	22.194,14
150.000,00	USD(P)/RUB(C)OTC MAR 71,00 05.03.21 PUT	USD	0,00	28.280,00	8.745,59
Zinsoptionen					
2.000.000,00	IXOVER345M OTC FEB 3,000 17.02.21 PUT	EUR	0,00	8.817,96	(1.082,04)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				303.344,50	78.273,65
Long-Exposure Börsennotierte Optionen					
Optionen auf Futures					
49,00	US BOND FUTR MAR 168,00 19.02.21 PUT	USD	0,00	24.403,89	(1.230,57)
Optionskäufe insgesamt				24.403,89	(1.230,57)

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind BofA Securities Europe SA, HSBC Bank, Crédit Agricole CACIB London, Goldman Sachs

International Paris, BNP Paribas und JP Morgan AG Frankfurt.

Der Kontrahent der börsennotierten Option ist Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03.04.20)

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure Börsennotierte Optionen					
Index-Optionen					
148,00	DJ EURO STOXX JAN 3350,0 15.01.21 PUT	EUR	0,00	21.904,00	(37.296,00)
Optionskäufe insgesamt				21.904,00	(37.296,00)
Short-Positionen Börsennotierte Optionen					
Index-Optionen					
148,00	DJ EURO STOXX JAN 3150,0 15.01.21 PUT	EUR	247.121,64	(8.732,00)	16.872,00
Optionsverkäufe insgesamt				(8.732,00)	16.872,00

Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

Am 31.12.20 bestanden die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
GBP	35.723.250,00	EUR	39.490.353,27	26.01.21	404.929,43	Société Générale
EUR	20.000.000,00	GBP	18.451.922,00	26.01.21	(607.023,79)	Morgan Stanley Europe SE
CHF	9.711,89	EUR	8.978,19	29.01.21	3,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	54.846,12	EUR	44.943,86	29.01.21	(145,82)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.342.404,78	EUR	1.100.038,74	29.01.21	(3.569,25)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	542.172,90	EUR	444.285,66	29.01.21	(1.441,55)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	164.485,43	EUR	134.788,22	29.01.21	(437,35)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	631.397,46	EUR	582.668,86	29.01.21	1.224,50	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	952.680,04	EUR	879.156,21	29.01.21	1.847,57	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	233.470,01	EUR	215.110,34	29.01.21	794,22	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.516,32	EUR	2.876,08	29.01.21	(3,97)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	12.087,29	EUR	9.886,46	29.01.21	(13,62)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	19.050.333,91	GBP	17.271.328,00	26.01.21	(238.086,60)	Goldman Sachs International Paris
USD	36.790,55	EUR	30.029,42	29.01.21	20,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	26.103,40	EUR	24.103,86	29.01.21	35,61	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	18.401,31	EUR	16.991,76	29.01.21	25,10	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.469,97	EUR	1.199,83	29.01.21	0,83	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	24.423,73	EUR	19.940,67	29.01.21	8,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(441.832,25)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
JPY	887.127.000,00	CAD	10.979.555,45	26.01.21	(19.756,83)	HSBC Bank
NOK	31.724.348,00	USD	3.625.172,85	26.01.21	65.418,07	Morgan Stanley Europe SE
					45.661,24	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	1.589.090,92	EUR	1.302.186,65	29.01.21	(4.225,15)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.446.204,97	EUR	1.185.098,21	29.01.21	(3.845,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	410.612,51	EUR	378.923,17	29.01.21	796,31	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	136.177,91	EUR	125.668,27	29.01.21	264,10	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.649,41	EUR	2.991,52	29.01.21	(10,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.781,43	EUR	9.618,91	29.01.21	4,10	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	38.399,34	EUR	31.203,50	29.01.21	160,89	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	35.294,95	EUR	28.680,86	29.01.21	147,88	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.011,28	EUR	2.774,07	29.01.21	10,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	10.431,86	EUR	9.648,86	29.01.21	(1,86)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(6.699,02)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
MXN	316.589.007,94	USD	15.851.949,07	26.01.21	(3.395,41)	Crédit Suisse
EUR	540.104.016,25	USD	657.806.724,09	26.01.21	2.774.458,51	BofA Securities Europe SA
USD	41.066.173,12	GBP	30.529.790,00	26.01.21	(550.455,19)	Société Générale
THB	634.509.514,63	USD	21.056.706,06	26.01.21	99.665,28	Société Générale
CZK	546.628.754,28	EUR	20.654.557,63	26.01.21	148.928,99	JP Morgan AG Frankfurt
CNH	204.776.357,53	EUR	25.692.859,79	26.01.21	17.428,91	Standard Chartered Bank
USD	51.643.913,86	AUD	69.626.861,02	27.01.21	(1.714.834,99)	Goldman Sachs International Paris
BRL	110.775.100,46	USD	21.484.535,02	26.01.21	(132.105,14)	BofA Securities Europe SA

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	8.862.187,00	EUR	7.300.754,85	26.01.21	(61.688,71)	JP Morgan AG Frankfurt
BRL	53.003.785,43	USD	10.348.948,54	26.01.21	(119.617,94)	BofA Securities Europe SA
BRL	52.951.430,10	USD	10.348.948,54	26.01.21	(127.855,94)	Goldman Sachs International Paris
EUR	36.813.301,94	USD	44.759.663,00	26.01.21	251.395,84	HSBC Bank
USD	43.549.779,69	AUD	57.106.975,73	27.01.21	(432.134,21)	BofA Securities Europe SA
EUR	11.841.490,86	USD	14.461.384,00	26.01.21	28.688,93	Societe Generale
BRL	108.117.419,41	USD	20.864.435,71	26.01.21	(43.391,31)	BNP Paribas SA
CNH	204.270.154,96	EUR	25.535.365,33	26.01.21	111.554,61	Natwest Markets NV
USD	31.921.519,60	IDR	453.030.206.163,20	26.01.21	(210.418,55)	Barclays Bank Ireland PLC
EUR	6.357,60	CHF	6.879,50	29.01.21	(4,31)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	20.055,26	CHF	21.701,60	29.01.21	(13,59)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	180.548,77	CHF	195.370,02	29.01.21	(122,28)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	17.407,53	EUR	14.284,02	29.01.21	(65,64)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	17.009,77	EUR	18.606,25	29.01.21	389,05	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	585,61	EUR	541,37	29.01.21	0,18	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.407.638,47	USD	1.717.574,00	26.01.21	4.636,39	Standard Chartered Bank AG
CHF	1.430,97	EUR	1.320,74	29.01.21	2,57	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	501,03	EUR	462,44	29.01.21	0,89	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.447.194,35	EUR	2.714.568,49	29.01.21	18.284,19	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	793.660,90	EUR	650.368,47	29.01.21	(2.110,23)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.743.851,54	EUR	3.067.913,50	29.01.21	(9.954,33)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	15.063.139,73	EUR	12.343.547,60	29.01.21	(40.050,59)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.948.865,01	EUR	2.416.458,74	29.01.21	(7.840,58)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.072.390,27	EUR	3.758.100,34	29.01.21	7.897,76	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	12.845.792,74	EUR	11.854.408,55	29.01.21	24.912,41	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	117.670.355,88	EUR	108.589.053,35	29.01.21	228.203,25	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	13.911,20	EUR	12.839,62	29.01.21	24,95	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	49.174,56	CHF	53.291,95	29.01.21	(107,87)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	98.634,27	EUR	91.017,14	29.01.21	196,24	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	25,65	GBP	23,13	29.01.21	(0,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	18.796,98	EUR	15.404,19	29.01.21	(50,91)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	21.654,44	EUR	19.951,57	29.01.21	73,67	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	215,38	CHF	234,27	29.01.21	(1,27)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	564,45	CHF	613,95	29.01.21	(3,31)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.004,88	CHF	4.356,11	29.01.21	(23,48)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	89,53	GBP	80,63	29.01.21	(0,51)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.395,16	EUR	4.968,83	29.01.21	20,42	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.698,75	EUR	1.564,51	29.01.21	6,43	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	52.072,07	EUR	47.957,29	29.01.21	197,06	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.124,50	USD	5.043,10	29.01.21	5,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	113,33	GBP	103,01	29.01.21	(1,71)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	197.571,79	CHF	214.039,40	29.01.21	(363,98)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.942,40	CHF	7.521,05	29.01.21	(12,78)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	21.837,01	CHF	23.657,13	29.01.21	(40,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	12,37	GBP	11,23	29.01.21	(0,17)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	16.193,52	EUR	13.221,14	29.01.21	5,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	848.920,92	CHF	919.555,38	29.01.21	(1.450,12)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	187.562,56	EUR	172.787,50	29.01.21	663,52	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.445,90	EUR	5.938,13	29.01.21	22,80	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	20.280,37	EUR	18.682,80	29.01.21	71,75	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	5,86	EUR	6,48	29.01.21	0,06	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	44.827,61	USD	55.175,50	29.01.21	(239,60)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	913,70	EUR	841,58	29.01.21	3,38	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.058,80	USD	3.764,88	29.01.21	(16,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	45.017,14	EUR	41.638,20	29.01.21	(7,99)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.964,52	EUR	4.591,89	29.01.21	(0,88)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.552,96	EUR	1.436,40	29.01.21	(0,28)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					259.358,45	

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	223.060.754,11	USD	271.616.619,06	26.01.21	1.190.687,37	BofA Securities Europe SA
EUR	36.325.602,99	AUD	59.503.045,00	27.01.21	(1.190.242,35)	Citibank Dublin
EUR	30.546.813,22	GBP	27.623.419,05	26.01.21	(302.674,86)	Standard Chartered Bank
EUR	274.441,14	USD	334.116,00	26.01.21	1.518,48	Morgan Stanley Europe SE
USD	1.193.166,00	EUR	978.336,99	26.01.21	(3.698,38)	Socit Gnrale
USD	2.538.683,00	EUR	2.066.217,73	26.01.21	7.515,84	Socit Gnrale
USD	596.458,00	EUR	485.421,36	26.01.21	1.797,81	BNP Paribas SA
EUR	8.870,37	USD	10.813,34	29.01.21	38,11	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.794,91	CHF	8.434,79	29.01.21	(5,28)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.051,14	CHF	5.465,79	29.01.21	(3,42)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.877,76	USD	5.945,62	29.01.21	21,42	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	12.956,77	EUR	11.977,93	29.01.21	4,02	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	25.548,90	EUR	20.939,83	29.01.21	(71,62)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	19.208,13	EUR	17.728,52	29.01.21	34,46	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	17.878.686,18	EUR	14.650.757,94	29.01.21	(47.536,71)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8.263.074,45	EUR	7.625.365,16	29.01.21	16.024,94	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	13.563.310,78	EUR	12.516.551,57	29.01.21	26.303,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.654,45	EUR	10.756,71	29.01.21	20,90	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	56.917,00	EUR	52.521,53	29.01.21	113,24	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	17.416,18	EUR	16.071,20	29.01.21	34,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	16.665,88	USD	20.413,45	29.01.21	(7,72)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	15.579,34	CHF	16.945,65	29.01.21	(91,36)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.599,59	CHF	10.441,47	29.01.21	(56,29)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	13.506,90	USD	16.518,60	29.01.21	14,60	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	15.138,45	CHF	16.444,60	29.01.21	(68,90)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.381,04	CHF	10.190,44	29.01.21	(42,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	39.657,60	EUR	32.435,77	29.01.21	(43,64)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	35.150,15	EUR	28.690,49	29.01.21	19,98	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	26.113,03	EUR	24.112,76	29.01.21	35,62	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	15.656,49	EUR	14.457,19	29.01.21	21,36	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	67.080,58	EUR	54.767,70	29.01.21	23,38	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	10.296,97	EUR	8.367,37	29.01.21	43,14	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.449,14	EUR	3.177,44	29.01.21	12,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.805,65	EUR	5.348,32	29.01.21	20,53	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.959,97	USD	4.874,08	29.01.21	(21,17)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	966,88	USD	1.183,88	29.01.21	(0,11)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.079,71	CHF	2.249,23	29.01.21	(0,30)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.274,49	CHF	3.541,39	29.01.21	(0,47)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(300.259,31)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	25.736.544,72	USD	31.348.007,10	26.01.21	129.917,43	Standard Chartered Bank
THB	873.671.522,54	USD	28.992.593,91	26.01.21	137.962,83	Morgan Stanley Europe SE
JPY	2.334.174.914,00	EUR	18.446.295,90	26.01.21	26.277,31	HSBC Bank
RUB	1.048.082.118,97	USD	14.044.877,70	26.01.21	75.592,73	Socit Gnrale
BRL	150.421.219,16	USD	29.173.793,91	26.01.21	(179.385,23)	BofA Securities Europe SA
USD	31.103.176,65	EUR	25.703.318,18	26.01.21	(296.771,39)	Goldman Sachs International Paris
USD	20.529.642,00	EUR	16.912.516,44	26.01.21	(142.904,57)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	15.357.957,41	BRL	78.148.966,28	26.01.21	257.644,44	BofA Securities Europe SA
TRY	151.214.917,38	USD	18.671.504,98	26.01.21	1.258.099,85	HSBC Bank
USD	14.261.326,63	RUB	1.048.082.118,97	26.01.21	101.721,77	Goldman Sachs International Finance
EUR	2.844.395,61	USD	3.451.851,00	26.01.21	24.755,92	Morgan Stanley Europe SE
BRL	64.013.260,24	USD	12.478.218,37	26.01.21	(127.852,15)	Citibank Dublin
USD	126.499,92	EUR	103.801,51	29.01.21	(477,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.163.185,91	EUR	953.177,15	29.01.21	(3.092,73)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.414.711,67	EUR	5.256.560,07	29.01.21	(17.055,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.590.263,90	EUR	2.390.358,24	29.01.21	5.023,41	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.507.479,31	EUR	2.313.962,62	29.01.21	4.862,86	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	24.858,07	EUR	22.938,38	29.01.21	49,46	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	12.207,43	EUR	10.006,75	29.01.21	(35,78)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	1.490,46	EUR	1.219,04	29.01.21	(1,64) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	584,83	EUR	539,93	29.01.21	0,90 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	5.648,23	EUR	4.611,48	29.01.21	1,97 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.401,94	EUR	5.896,60	29.01.21	23,68 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	64.082,02	EUR	59.272,09	29.01.21	(11,37) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					1.254.346,95	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
HKD	5.629.865,58	EUR	596.578,20	26.01.21	(3.436,39)	Standard Chartered Bank
KRW	1.028.215.256,00	EUR	777.786,07	26.01.21	(4.423,18)	UBS Europe SE
EUR	599.000,00	HKD	5.629.625,85	26.01.21	5.884,57	JP Morgan AG Frankfurt
TWD	26.550.027,00	EUR	784.000,00	26.01.21	(12.083,71)	UBS Europe SE
EUR	781.000,00	KRW	1.028.165.999,00	26.01.21	7.675,12	UBS Europe SE
EUR	300.000,00	INR	26.932.890,00	27.01.21	(307,92)	UBS Europe SE
EUR	227.000,00	BRL	1.400.296,17	26.01.21	6.829,83	BNP Paribas SA
EUR	421.000,00	CNY	3.342.613,70	26.01.21	4.122,44	Standard Chartered Bank AG
CNY	4.142.476,00	EUR	520.000,00	26.01.21	(3.363,24)	HSBC Bank
EUR	779.000,00	TWD	26.391.931,00	26.01.21	11.680,05	BNP Paribas SA
EUR	17.891,95	CHF	19.360,41	29.01.21	(11,85) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	196.621,15	EUR	161.340,59	29.01.21	(741,42) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.319.988,84	EUR	1.081.669,92	29.01.21	(3.509,65) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.986.582,62	EUR	1.627.912,74	29.01.21	(5.282,02) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.635.636,29	EUR	1.509.404,77	29.01.21	3.172,06 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	20.814.221,05	EUR	19.207.867,12	29.01.21	40.365,93 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	65.635,50	EUR	60.566,73	29.01.21	130,59 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	58.397,52	EUR	53.805,24	29.01.21	198,66 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	449.942,61	EUR	414.387,73	29.01.21	1.702,80 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	48.913,32	EUR	45.043,43	29.01.21	189,83 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
RUB	26.349.720,88	EUR	291.000,00	11.01.21	(142,32)	UBS Europe SE
EUR	100.000,00	CNY	803.010,00	26.01.21	(150,54)	HSBC Bank
INR	26.982.059,00	EUR	299.000,00	27.01.21	1.861,06	Barclays Bank Ireland PLC
BRL	1.396.741,05	EUR	219.000,00	26.01.21	616,54	BNP Paribas SA
EUR	48.568,94	CHF	52.610,12	29.01.21	(82,96) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	50.332,49	EUR	41.118,24	29.01.21	(6,91) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	39.946,92	EUR	32.633,93	29.01.21	(5,49) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	38.246,75	EUR	35.375,99	29.01.21	(6,79) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					50.875,09	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	14.387.978,96	USD	17.519.954,22	26.01.21	76.802,33	BofA Securities Europe SA
GBP	3.399.999,88	USD	4.578.156,28	26.01.21	57.416,19	HSBC Bank
EUR	4.075.600,28	PLN	18.224.283,86	26.01.21	79.729,90	Goldman Sachs International Finance
EUR	25.839.472,04	GBP	23.366.580,30	26.01.21	(256.031,90)	Standard Chartered Bank
EUR	7.688.282,90	NOK	81.888.128,74	26.01.21	(124.198,57)	BNP Paribas SA
EUR	11.937.064,20	CHF	12.923.399,94	26.01.21	(13.760,37)	Standard Chartered Bank
EUR	6.926.036,84	HKD	65.360.511,72	26.01.21	39.895,13	Standard Chartered Bank
EUR	874.000,00	HKD	8.252.485,86	26.01.21	4.548,40	Goldman Sachs International Paris
EUR	5.097.000,00	USD	6.209.924,85	26.01.21	24.420,65	BofA Securities Europe SA
NOK	7.293.018,34	EUR	683.000,00	26.01.21	12.786,43	Societ Generale
GBP	2.627.503,29	EUR	2.898.000,00	26.01.21	36.365,51	Societ Generale
GBP	4.247.754,85	EUR	4.709.638,00	26.01.21	34.196,82	Morgan Stanley Europe SE
EUR	6.609.000,00	USD	8.004.548,51	26.01.21	70.502,75	Goldman Sachs International Paris
USD	8.019.124,08	EUR	6.600.000,00	26.01.21	(49.585,37)	HSBC Bank
USD	9.490.093,29	GBP	7.166.583,67	26.01.21	(251.651,50)	Goldman Sachs International Paris
USD	9.488.829,94	GBP	7.164.532,40	26.01.21	(250.391,95)	HSBC Bank
GBP	3.567.416,00	USD	4.780.704,88	26.01.21	78.943,03	Morgan Stanley Europe SE

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
GBP	7.300.000,00	USD	9.812.389,90	26.01.21	137.318,10	Standard Chartered Bank AG
NOK	6.252.218,00	EUR	589.215,76	26.01.21	7.271,64	Morgan Stanley Europe SE
EUR	292.047,86	USD	355.440,00	26.01.21	1.706,74	Morgan Stanley Europe SE
GBP	396.559,00	EUR	437.883,39	26.01.21	4.988,96	BNP Paribas SA
GBP	1.376.558,00	EUR	1.519.932,49	26.01.21	17.391,07	BNP Paribas SA
GBP	3.222.954,11	EUR	3.541.000,00	26.01.21	58.363,21	Societ Generale
GBP	63.700,00	USD	85.008,35	26.01.21	1.700,74	Credit Agricole CIB
EUR	3.740.000,00	USD	4.544.561,89	26.01.21	27.778,34	Credit Agricole CIB
EUR	3.832.021,00	USD	4.664.732,19	26.01.21	21.634,61	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.615.000,00	USD	1.962.430,11	26.01.21	11.990,56	Standard Chartered Bank AG
EUR	980.656,76	USD	1.193.615,00	26.01.21	5.652,43	Morgan Stanley Europe SE
EUR	1.014.521,85	GBP	919.150,00	26.01.21	(11.974,05)	Morgan Stanley Europe SE
CHF	3.780.235,17	EUR	3.509.000,00	26.01.21	(13.251,02)	Standard Chartered Bank AG
GBP	10.710.836,00	EUR	11.846.596,45	26.01.21	115.130,09	Société Générale
EUR	603.000,00	GBP	544.908,25	26.01.21	(5.546,54)	Société Générale
GBP	7.198.820,98	USD	9.719.410,40	26.01.21	100.253,56	HSBC Bank
EUR	11.867.792,69	GBP	10.710.836,00	26.01.21	(93.926,07)	Société Générale
GBP	10.710.836,00	USD	14.465.972,63	26.01.21	145.196,85	Standard Chartered Bank AG
EUR	800.200,33	HKD	7.562.070,00	26.01.21	3.488,10	Morgan Stanley Europe SE
GBP	7.220.585,33	USD	9.741.667,14	26.01.21	106.382,46	UBS Europe SE
EUR	657.000,00	GBP	592.753,42	26.01.21	(4.979,03)	Goldman Sachs International Paris
USD	1.274.370,14	EUR	1.040.000,00	26.01.21	972,94	Societ Generale
NOK	150.963.385,94	EUR	14.216.000,00	26.01.21	186.536,14	BofA Securities Europe SA
EUR	14.105.000,00	NOK	149.545.301,86	26.01.21	(162.232,54)	Goldman Sachs International Paris
GBP	11.185.025,91	USD	15.033.643,45	26.01.21	211.096,56	Goldman Sachs International Paris
EUR	841.000,00	GBP	759.888,27	26.01.21	(7.633,44)	BNP Paribas SA
USD	895.188,72	EUR	732.000,00	26.01.21	(763,27)	BNP Paribas SA
GBP	19.598.769,85	EUR	21.740.080,85	29.01.21	146.432,04	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.179.414,99	EUR	1.785.929,97	29.01.21	(5.794,73)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.914.153,37	EUR	1.766.427,07	29.01.21	3.712,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	50,02	GBP	45,11	29.01.21	(0,36)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	25.190.844,21	GBP	18.670.402,26	26.01.21	(273.739,95)	Goldman Sachs International Paris
GBP	984.095,03	EUR	1.085.000,00	26.01.21	14.026,19	BNP Paribas SA
EUR	1.117.000,00	USD	1.366.946,68	26.01.21	406,43	BNP Paribas SA
EUR	2.404.000,00	HKD	22.838.826,98	26.01.21	(2.221,68)	Morgan Stanley Europe SE
USD	13.641,06	EUR	11.083,53	29.01.21	58,42	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					317.413,18	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	365.644,99	EUR	302.000,00	26.01.21	(3.323,78)	Barclays Bank Ireland PLC
EUR	366.000,00	CNY	2.907.979,80	26.01.21	3.327,73	HSBC Bank
EUR	347.000,00	USD	420.886,50	26.01.21	3.199,54	Barclays Bank Ireland PLC
USD	481.634,01	EUR	396.000,00	26.01.21	(2.577,45)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	350.000,00	USD	426.886,50	26.01.21	1.297,40	Goldman Sachs International Paris
CNY	2.908.064,50	EUR	365.000,00	26.01.21	(2.315,12)	Société Générale
USD	3.116.179,75	EUR	2.553.565,44	29.01.21	(8.285,44)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	88.362,09	EUR	72.408,65	29.01.21	(234,94)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CNY	5.514.823,80	EUR	687.000,00	26.01.21	802,43	JP Morgan AG Frankfurt
USD	6.447.467,06	EUR	5.244.000,00	26.01.21	22.641,71	Société Générale
HKD	7.938.716,66	EUR	833.000,00	26.01.21	3.397,58	Société Générale
					17.929,66	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
MXN	56.067.235,00	USD	2.135.000,00	25.03.21	538.720,46	Goldman Sachs International Paris
RUB	97.779.210,00	USD	1.150.000,00	24.03.21	132.784,74	Morgan Stanley Europe SE
USD	1.150.000,00	RUB	97.359.000,00	24.03.21	(128.141,49)	Natwest Markets NV

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Wahrung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Wahrung	Verkaufter Betrag	Falligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	2.135.000,00	MXN	56.067.235,00	25.03.21	(538.720,46)	Natwest Markets NV
USD	4.143.367,41	RUB	316.346.102,02	24.03.21	(81.223,74)	Natwest Markets NV
RUB	316.346.102,02	USD	4.173.431,43	24.03.21	56.449,46	Natwest Markets NV
EUR	1.766.000,00	USD	1.942.324,50	24.03.21	181.685,61	Crédit Agricole CIB
USD	1.579.879,24	EUR	1.431.000,00	23.06.21	(145.202,90)	Société Générale, Paris
TRY	23.724.000,00	USD	3.000.000,00	16.02.21	118.626,15	Goldman Sachs International Paris
USD	3.000.000,00	TRY	23.760.000,00	16.02.21	(122.584,78)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	11.000.000,00	BRL	59.697.000,00	19.01.21	(402.827,50)	HSBC Bank
BRL	64.232.120,00	USD	11.800.000,00	19.01.21	462.573,98	Goldman Sachs International Paris
USD	700.000,00	BRL	3.795.400,00	19.01.21	(25.083,76)	Banco Santander Central, Madrid
USD	5.850.000,00	BRL	31.701.150,00	21.01.21	(206.642,43)	HSBC Bank
USD	2.166.354,57	NOK	19.158.000,00	30.11.21	(55.740,69)	Goldman Sachs International Paris
NOK	19.158.000,00	USD	2.166.288,60	30.11.21	55.794,69	UBS Europe SE
USD	641.780,63	EUR	530.753,87	16.12.21	(10.425,88)	Goldman Sachs International Paris
EUR	632.709,08	USD	763.670,94	16.12.21	13.566,79	HSBC Bank
CNH	127.112.050,60	EUR	15.956.991,09	26.01.21	2.292,97	Barclays Bank Ireland PLC
CZK	803.833.461,23	EUR	30.392.076,29	26.01.21	200.045,02	BNP Paribas SA
USD	3.637.180,80	GBP	2.700.000,00	26.01.21	(44.298,99)	Standard Chartered Bank
CNH	339.003.112,63	USD	51.835.266,99	26.01.21	221.485,51	BofA Securities Europe SA
JPY	3.899.121.862,00	EUR	30.834.056,61	26.01.21	23.442,95	HSBC Bank
EUR	787.643,23	GBP	712.157,71	26.01.21	(7.685,53)	Standard Chartered Bank
EUR	276.029.892,37	USD	336.196.128,01	26.01.21	1.408.010,73	UBS Europe SE
EUR	175.183.093,88	USD	213.367.752,85	26.01.21	893.597,70	UBS Europe SE
RUB	1.979.136.045,97	USD	26.339.839,71	26.01.21	291.571,35	HSBC Bank
RUB	134.460.000,00	USD	1.800.000,00	26.01.21	11.203,64	BofA Securities Europe SA
BRL	92.869.611,34	USD	18.011.813,20	26.01.21	(110.751,90)	BofA Securities Europe SA
EUR	698.561,85	GBP	629.976,00	26.01.21	(4.986,75)	Morgan Stanley Europe SE
RUB	148.900.000,00	USD	2.000.000,00	26.01.21	6.923,58	HSBC Bank
USD	13.009.271,63	BRL	66.396.837,63	26.01.21	186.905,78	Banco Santander Central, Madrid
USD	2.321.756,00	BRL	11.791.966,55	26.01.21	42.456,78	Goldman Sachs International Paris
USD	3.904.175,00	BRL	19.866.394,49	26.01.21	65.496,28	BofA Securities Europe SA
USD	3.490.253,25	EUR	2.888.645,70	26.01.21	(37.643,99)	Goldman Sachs International Paris
BRL	22.967.100,00	USD	4.500.000,00	26.01.21	(64.658,41)	HSBC Bank
BRL	8.676.460,00	USD	1.700.000,00	26.01.21	(24.426,51)	HSBC Bank
EUR	1.505.730,85	USD	1.829.794,69	26.01.21	11.064,49	Morgan Stanley Europe SE
MXN	186.059.144,31	USD	9.285.083,43	26.01.21	23.484,77	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.069.000,00	USD	1.298.227,17	26.01.21	8.544,53	Barclays Bank Ireland PLC
EUR	1.698.000,00	USD	2.066.236,77	26.01.21	10.194,87	Standard Chartered Bank AG
BRL	47.809.463,35	USD	9.383.604,19	26.01.21	(147.821,77)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	1.490.716,46	EUR	1.221.000,00	26.01.21	(3.306,34)	UBS Europe SE
MXN	114.615.392,08	USD	5.726.626,39	26.01.21	8.839,91	BofA Securities Europe SA
MXN	73.298.658,59	USD	3.656.979,00	26.01.21	9.999,60	Natwest Markets NV
BRL	24.069.535,80	USD	4.691.917,31	26.01.21	(48.073,51)	Citibank Dublin
USD	2.002.686,28	EUR	1.632.000,00	26.01.21	3.901,37	Societ Generale
GBP	1.578.660,55	EUR	1.751.140,93	29.01.21	11.794,94*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.684.160,35	EUR	2.199.545,49	29.01.21	(7.136,77)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	39.041.951,77	EUR	31.993.077,07	29.01.21	(103.806,61)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.023.340,81	EUR	6.574.757,39	29.01.21	(21.332,84)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.414.543,20	EUR	6.895.329,69	29.01.21	(22.372,99)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	442.500,36	EUR	362.608,62	29.01.21	(1.176,54)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.561.363,24	EUR	2.363.688,01	29.01.21	4.967,36*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.353.172,78	EUR	2.171.564,81	29.01.21	4.563,62*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	102.044.665,89	EUR	94.169.288,31	29.01.21	197.899,67*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.073.000,00	USD	4.973.515,86	26.01.21	10.376,82	Standard Chartered Bank AG
EUR	8.650.000,00	USD	10.562.463,10	26.01.21	22.037,69	Standard Chartered Bank AG
USD	177,57	EUR	145,52	29.01.21	(0,48)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.672.134,20	CHF	5.063.332,00	29.01.21	(10.248,85)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	22.900,13	EUR	21.131,64	29.01.21	45,57*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	61.166,82	EUR	50.140,03	29.01.21	(179,28)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	10.766,19	USD	13.164,01	29.01.21	13,90*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.236,60	EUR	1.829,31	29.01.21	(2,47)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	177,61	EUR	145,01	29.01.21	0,06*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.063,87	CHF	4.402,00	29.01.21	(6,93)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
HKD	17.884.956,96	EUR	1.877.000,00	26.01.21	7.301,21	BNP Paribas SA

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
CNH	15.743.994,62	EUR	1.965.000,00	26.01.21	11.726,53	BNP Paribas SA
PLN	36.253.732,00	EUR	7.900.000,00	26.01.21	49.102,62	Goldman Sachs International Finance
USD	356,05	EUR	289,30	29.01.21	1,52 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	173.822,33	EUR	142.001,07	29.01.21	(23,86) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	59.921,07	EUR	48.951,46	29.01.21	(8,23) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					2.932.952,04	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	3.260.530,92	CHF	3.532.305,63	26.01.21	(5.943,90)	Barclays Bank Ireland PLC
EUR	142.933.800,46	USD	174.031.907,43	26.01.21	775.823,69	Crédit Agricole CIB
EUR	1.998.809,99	GBP	1.808.137,51	26.01.21	(20.495,56)	Société Générale
EUR	302.161,47	AUD	495.013,00	27.01.21	(9.937,38)	Morgan Stanley Europe SE
USD	767.428,89	EUR	635.148,80	26.01.21	(8.277,08)	Goldman Sachs International Paris
EUR	528.722,34	USD	648.141,00	26.01.21	(713,63)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	508.810,50	USD	623.725,00	26.01.21	(681,18)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	3.473,53	GBP	3.177,48	29.01.21	(74,89) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.438,76	USD	7.849,10	29.01.21	27,68 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.201,98	USD	8.779,50	29.01.21	30,95 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	27.475,71	CHF	29.731,19	29.01.21	(18,61) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.967,37	CHF	6.457,23	29.01.21	(4,04) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22.726,82	USD	27.702,28	29.01.21	99,80 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	54.005,09	CHF	58.437,50	29.01.21	(35,77) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	831,65	EUR	922,75	29.01.21	5,98 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.199,27	EUR	1.802,52	29.01.21	(6,17) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.759,95	EUR	5.316,26	29.01.21	10,33 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	5.772.486,09	EUR	6.403.173,02	29.01.21	43.129,08 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	15.290.068,23	EUR	12.529.505,03	29.01.21	(40.653,96) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	16.227.474,38	EUR	13.297.666,10	29.01.21	(43.146,39) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	10.676.394,42	EUR	9.852.435,26	29.01.21	20.705,20 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	52.634.288,89	EUR	48.572.196,13	29.01.21	102.075,97 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.216,15	EUR	1.816,35	29.01.21	(6,21) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.178,46	EUR	1.087,68	29.01.21	2,12 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.210,04	CHF	4.562,55	29.01.21	(9,24) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	231.391,66	EUR	213.522,20	29.01.21	460,37 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	21.922,28	EUR	17.965,39	29.01.21	(59,38) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.492,35	GBP	1.345,82	29.01.21	(10,57) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	526,18	CHF	572,33	29.01.21	(3,09) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.137,27	CHF	2.324,71	29.01.21	(12,53) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.293,91	EUR	1.056,71	29.01.21	0,15 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.212,63	EUR	990,33	29.01.21	0,14 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	42.291,48	EUR	38.965,75	29.01.21	143,87 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.002,47	GBP	911,36	29.01.21	(15,29) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.633,07	EUR	2.971,57	29.01.21	(4,10) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.730,95	EUR	3.051,63	29.01.21	(4,21) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.086,33	CHF	1.180,06	29.01.21	(4,94) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.449,61	CHF	4.833,52	29.01.21	(20,25) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	122.199,00	EUR	112.530,95	29.01.21	474,23 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	3.516,10	EUR	3.875,00	29.01.21	51,53 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.081,70	EUR	5.780,27	29.01.21	4,03 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.132,29	EUR	5.821,56	29.01.21	4,06 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.699,24	EUR	3.415,88	29.01.21	5,04 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	19.830,58	EUR	18.311,55	29.01.21	27,05 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	172.798,38	EUR	141.080,63	29.01.21	60,22 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	17.323,68	EUR	15.993,57	29.01.21	26,74 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	10.648,05	EUR	9.830,50	29.01.21	16,43 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	36,27	EUR	40,13	29.01.21	0,37 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.031,88	EUR	1.651,12	29.01.21	8,51 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.067,21	EUR	1.679,83	29.01.21	8,66 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.575,41	CHF	1.711,02	29.01.21	(6,88) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	417,94	CHF	453,92	29.01.21	(1,83) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	177,25	GBP	158,78	29.01.21	(0,07) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.482,29	EUR	2.844,80	29.01.21	(0,48) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.570,76	EUR	2.917,07	29.01.21	(0,49) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	183,43	EUR	169,66	29.01.21	(0,03) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	60,80	CHF	65,76	29.01.21	(0,01) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					813.054,04	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	170.396.403,04	USD	207.469.548,45	26.01.21	924.886,68	Crédit Agricole CIB
EUR	10.486.579,73	GBP	9.486.233,43	26.01.21	(107.528,16)	Société Générale
EUR	9.323.787,00	USD	11.340.000,00	26.01.21	60.712,63	BofA Securities Europe SA
EUR	8.256.538,58	USD	10.000.000,00	26.01.21	88.061,30	HSBC Bank
EUR	3.451.378,78	USD	4.193.867,00	26.01.21	25.621,95	BofA Securities Europe SA
EUR	699.111,32	USD	850.834,00	26.01.21	4.107,67	Société Générale
USD	2.450.598,00	EUR	2.009.573,40	26.01.21	(7.800,55)	Société Générale
USD	7.400.000,00	EUR	6.036.504,54	26.01.21	8.208,27	JP Morgan AG Frankfurt
GBP	3.200.000,00	EUR	3.556.772,76	26.01.21	16.940,46	Goldman Sachs International Paris
EUR	3.750.000,00	USD	4.603.606,13	26.01.21	(10.472,75)	Goldman Sachs International Paris
EUR	702.732,64	USD	860.942,00	26.01.21	(530,26)	Société Générale
CHF	1.000,51	EUR	924,87	29.01.21	0,37 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	912,64	EUR	843,64	29.01.21	0,34 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.432,70	EUR	3.173,17	29.01.21	1,27 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.395.773,39	USD	4.138.772,00	26.01.21	15.015,32	BofA Securities Europe SA
USD	5.754,47	EUR	4.721,92	29.01.21	(21,70) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	27.722,90	EUR	22.748,46	29.01.21	(104,53) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	25.022,07	EUR	23.131,73	29.01.21	7,77 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	833,72	CHF	903,70	29.01.21	(1,99) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.875,99	CHF	3.117,39	29.01.21	(6,86) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	864,66	CHF	937,24	29.01.21	(2,06) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	20.725.677,93	EUR	16.983.736,24	29.01.21	(55.106,42) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	14.515.178,43	EUR	11.894.518,62	29.01.21	(38.593,65) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.296.072,67	EUR	1.196.047,24	29.01.21	2.513,53 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.363.222,70	EUR	1.258.014,91	29.01.21	2.643,76 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.945.343,10	EUR	3.640.858,13	29.01.21	7.651,38 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	99.948,54	EUR	81.930,41	29.01.21	(292,94) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.319,63	CHF	1.435,36	29.01.21	(7,74) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.950,82	CHF	4.297,31	29.01.21	(23,17) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.375,12	CHF	1.495,72	29.01.21	(8,06) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.753,79	CHF	5.163,95	29.01.21	(21,63) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.525,85	CHF	1.657,50	29.01.21	(6,94) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.579,81	CHF	1.716,12	29.01.21	(7,19) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	70.004,78	EUR	57.256,60	29.01.21	(77,05) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.175,83	EUR	2.009,16	29.01.21	2,97 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.031,07	EUR	1.875,49	29.01.21	2,77 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.321,73	EUR	5.837,48	29.01.21	8,63 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	24.517,71	EUR	20.017,40	29.01.21	8,54 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.252,45	EUR	1.153,79	29.01.21	4,43 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	508,18	EUR	468,15	29.01.21	1,80 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	547,39	EUR	504,27	29.01.21	1,94 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	99.500,07	EUR	80.845,07	29.01.21	426,09 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	183,05	EUR	169,31	29.01.21	(0,03) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	679,14	EUR	628,16	29.01.21	(0,12) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	161,15	EUR	149,05	29.01.21	(0,02) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					936.216,05	

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
HUF	148.314.050,00	USD	502.404,67	26.01.21	(1.675,20)	Société Générale
IDR	32.044.200.000,00	USD	2.256.157,15	26.01.21	16.315,67	Goldman Sachs International Paris
BRL	26.677.556,74	USD	5.174.040,91	26.01.21	(31.814,39)	BofA Securities Europe SA
TRY	11.971.013,70	USD	1.500.000,00	26.01.21	81.603,85	Goldman Sachs International Finance
INR	92.277.500,00	USD	1.248.173,95	25.01.21	9.609,82	BofA Securities Europe SA
USD	1.518.400,12	BRL	7.726.379,01	26.01.21	25.472,62	BofA Securities Europe SA
EUR	211.698,25	USD	256.909,00	26.01.21	1.842,49	Morgan Stanley Europe SE
CNY	9.846.600,00	USD	1.500.000,00	26.01.21	2.780,80	Barclays Bank Ireland PLC
USD	1.248.984,87	INR	92.277.500,00	25.01.21	(8.945,48)	HSBC Bank
EUR	184.701,19	USD	224.570,00	26.01.21	1.261,31	HSBC Bank
BRL	6.412.500,00	USD	1.250.000,00	26.01.21	(12.807,54)	Citibank Dublin
					83.643,95	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	9.417.555,00	USD	11.463.613,00	26.01.21	53.503,15	BofA Securities Europe SA
EUR	6.495.898,24	USD	7.970.764,00	26.01.21	(15.048,26)	Goldman Sachs International Paris
					38.454,89	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	1.688.093,34	USD	2.053.076,00	26.01.21	11.039,08	BofA Securities Europe SA
EUR	626.256,00	CHF	677.935,71	26.01.21	(660,36)	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.012.008,00	GBP	914.615,49	26.01.21	(9.422,89)	Goldman Sachs International Paris
EUR	3.778.036,00	USD	4.592.547,69	26.01.21	26.616,38	Goldman Sachs International Paris
EUR	11.537.096,31	GBP	10.458.938,51	26.01.21	(143.325,64)	Goldman Sachs International Paris
EUR	36.499.513,32	USD	44.454.877,90	26.01.21	186.536,65	Goldman Sachs International Paris
EUR	6.862.157,33	CHF	7.433.412,71	26.01.21	(11.838,98)	Goldman Sachs International Paris
EUR	893.231,72	PLN	3.997.935,45	26.01.21	16.641,01	Crédit Agricole CIB
EUR	1.140.891,15	HKD	10.770.025,00	26.01.21	6.200,99	Crédit Agricole CIB
EUR	2.202.643,08	INR	198.854.617,69	27.01.21	(14.670,79)	BNP Paribas SA
EUR	1.280.373,75	USD	1.553.137,92	26.01.21	11.695,50	Goldman Sachs International Paris
USD	1.771.245,00	EUR	1.455.255,48	26.01.21	(8.414,15)	Crédit Agricole CIB
CHF	375.892,82	EUR	349.108,00	26.01.21	(1.503,42)	Goldman Sachs International Paris
EUR	665.127,00	USD	809.661,36	26.01.21	3.755,14	Goldman Sachs International Paris
EUR	987.723,00	HKD	9.320.658,95	26.01.21	5.732,88	Crédit Agricole CIB
EUR	434.839,00	INR	39.159.426,15	27.01.21	(1.801,89)	JP Morgan AG Frankfurt
GBP	674.899,35	EUR	740.160,00	26.01.21	13.561,40	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.726.937,19	USD	2.101.743,00	26.01.21	10.128,67	Crédit Agricole CIB
GBP	1.439.543,00	EUR	1.592.636,63	26.01.21	15.026,67	Goldman Sachs International Paris
GBP	123.937,00	EUR	137.141,78	26.01.21	1.269,47	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.775.167,51	USD	2.174.127,00	26.01.21	(773,94)	Goldman Sachs International Paris
GBP	4.485.406,08	EUR	4.979.558,00	26.01.21	29.680,13	Goldman Sachs International Paris
EUR	597.528,00	USD	732.535,63	26.01.21	(846,00)	Goldman Sachs International Paris
EUR	4.787.343,00	GBP	4.388.261,47	26.01.21	(113.436,39)	Goldman Sachs International Paris
GBP	5.918.062,00	EUR	6.448.294,98	26.01.21	160.957,76	Goldman Sachs International Paris
CHF	1.930.883,00	EUR	1.783.028,73	26.01.21	2.541,87	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.794.281,62	USD	2.198.260,00	26.01.21	(1.373,27)	Goldman Sachs International Paris
GBP	1.158.440,57	EUR	1.285.008,80	29.01.21	8.655,27*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	901.786,36	USD	1.101.268,00	26.01.21	2.214,06	Goldman Sachs International Paris
EUR	915.149,25	USD	1.117.540,00	26.01.21	2.285,16	Goldman Sachs International Paris
EUR	528.374,00	HKD	5.002.127,44	26.01.21	1.367,59	Goldman Sachs International Paris
EUR	552.443,00	USD	674.623,06	26.01.21	1.376,22	Goldman Sachs International Paris
GBP	2.931.511,00	EUR	3.263.332,16	26.01.21	10.534,65	Goldman Sachs International Paris
GBP	188.457,12	EUR	209.780,00	26.01.21	686,05	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.090.063,79	GBP	981.585,00	26.01.21	(6.156,34)	Goldman Sachs International Paris
GBP	981.585,00	EUR	1.090.534,77	26.01.21	5.685,19	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.790.917,40	USD	2.197.156,57	26.01.21	(3.837,47)	Goldman Sachs International Paris

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	2.680.785,74	CHF	2.912.443,96	26.01.21	(12.475,18)	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.316.652,12	GBP	1.197.085,62	26.01.21	(20.240,71)	JP Morgan AG Frankfurt
GBP	1.197.086,00	EUR	1.325.248,68	26.01.21	11.641,41	Goldman Sachs International Paris
GBP	25.540,06	EUR	28.257,67	29.01.21	263,65 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	721.998,00	USD	887.562,54	26.01.21	(3.011,30)	Goldman Sachs International Paris
HKD	2.219.444,81	EUR	233.006,00	26.01.21	827,49	Goldman Sachs International Paris
EUR	285.463,00	CHF	308.602,09	26.01.21	85,29	Goldman Sachs International Paris
USD	2.735.942,00	EUR	2.234.924,09	26.01.21	(63,10)	Goldman Sachs International Paris
					193.153,81	

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03.04.20)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	1.169.495,00	USD	1.421.627,95	26.01.21	8.239,13	Goldman Sachs International Paris
EUR	222.335,00	KRW	295.246.408,00	26.01.21	267,77	Goldman Sachs International Paris
USD	245.485,00	EUR	201.887,43	26.01.21	(1.363,13)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	52.707,00	EUR	43.342,58	26.01.21	(288,89)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	73.730,88	EUR	60.599,14	26.01.21	(372,09)	Goldman Sachs International Paris
EUR	18.600,37	USD	22.565,98	26.01.21	167,38	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	121.442,60	USD	147.400,00	26.01.21	1.039,10	Goldman Sachs International Paris
EUR	24.789,55	GBP	22.565,98	26.01.21	(411,91)	Goldman Sachs International Paris
SEK	28.707.824,64	EUR	2.806.716,00	26.01.21	49.523,25	JP Morgan AG Frankfurt
CHF	1.487.091,39	EUR	1.380.497,00	26.01.21	(5.318,46)	JP Morgan AG Frankfurt
DKK	10.885.197,12	EUR	1.462.383,00	26.01.21	(67,96)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	17.215.306,88	EUR	14.182.716,00	26.01.21	(120.414,86)	JP Morgan AG Frankfurt
GBP	4.058.249,83	EUR	4.455.364,00	26.01.21	76.850,42	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	1.380.497,00	CHF	1.486.523,86	26.01.21	5.843,20	JP Morgan AG Frankfurt
CHF	400.509,61	USD	451.481,00	26.01.21	1.574,90	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	4.455.364,00	GBP	4.057.418,46	26.01.21	(75.921,62)	JP Morgan AG Frankfurt
PLN	7.988.333,13	EUR	1.784.952,00	26.01.21	(33.423,38)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	451.481,00	CHF	400.682,16	26.01.21	(1.734,44)	BofA Securities Europe SA
EUR	1.462.383,00	DKK	10.885.477,02	26.01.21	30,36	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	2.806.716,00	SEK	28.718.418,31	26.01.21	(50.577,50)	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	14.182.716,00	USD	17.214.603,42	26.01.21	120.989,79	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	1.281.416,71	CHF	1.380.497,00	26.01.21	4.810,69	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	274.368,88	SEK	2.806.716,00	26.01.21	(4.880,86)	JP Morgan AG Frankfurt
CHF	451.481,00	USD	508.874,97	26.01.21	1.827,89	BofA Securities Europe SA
EUR	11.680.159,97	USD	14.182.716,00	26.01.21	95.024,51	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	196.458,26	DKK	1.462.383,00	26.01.21	2,05	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	4.893.580,19	GBP	4.455.364,00	26.01.21	(82.126,70)	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	483.495,80	KRW	637.447.926,00	26.01.21	4.045,44	BofA Securities Europe SA
GBP	500.000,00	USD	666.659,20	26.01.21	13.836,96	Goldman Sachs International Paris
EUR	226.194,37	GBP	204.022,16	26.01.21	(1.654,81)	Goldman Sachs International Paris
EUR	398.838,38	PLN	1.784.952,00	26.01.21	7.468,31	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	1.784.952,00	PLN	7.986.950,68	26.01.21	33.726,62	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	610.144,53	USD	741.550,75	26.01.21	4.409,35	BofA Securities Europe SA
USD	598.586,00	EUR	491.873,87	26.01.21	(2.918,99)	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	406.283,25	USD	494.481,00	26.01.21	2.366,50	JP Morgan AG Frankfurt
USD	660.075,00	EUR	542.392,08	26.01.21	(3.209,91)	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	60.905,91	GBP	55.520,00	26.01.21	(1.098,31)	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	35.620,23	GBP	32.475,00	26.01.21	(647,55)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	610.874,00	EUR	502.237,60	26.01.21	(3.245,41)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	577.465,52	EUR	474.342,00	26.01.21	(2.639,28)	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	607.754,00	GBP	554.167,72	26.01.21	(11.135,43)	Goldman Sachs International Paris
GBP	75.753,00	EUR	83.729,12	26.01.21	870,90	BofA Securities Europe SA
USD	290.795,00	EUR	238.860,32	26.01.21	(1.324,42)	BofA Securities Europe SA
EUR	30.547,30	GBP	27.598,00	26.01.21	(273,79)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	19.213,00	EUR	15.742,08	26.01.21	(47,92)	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	74.878,37	USD	91.974,00	26.01.21	(250,96)	BofA Securities Europe SA
GBP	148.673,00	EUR	164.720,85	26.01.21	1.315,19	JP Morgan AG Frankfurt
GBP	148.520,00	EUR	163.595,83	26.01.21	2.269,67	JP Morgan AG Frankfurt
USD	116.147,00	EUR	94.840,70	26.01.21	34,29	JP Morgan AG Frankfurt

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03.04.20)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeits- datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	95.304,00	EUR	77.891,76	26.01.21	(42,48)	BofA Securities Europe SA
EUR	206.810,25	USD	252.184,00	26.01.21	813,56	BofA Securities Europe SA
EUR	31.784,52	GBP	28.897,19	26.01.21	(487,57)	JP Morgan AG Frankfurt
USD	645.950,00	EUR	525.519,96	26.01.21	2.127,05	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	61.577,44	GBP	55.395,00	26.01.21	(286,88)	BofA Securities Europe SA
EUR	71.842,00	DKK	534.542,43	26.01.21	31,69	Goldman Sachs International Paris
EUR	119.261,00	CHF	128.928,06	26.01.21	35,64	Goldman Sachs International Paris
EUR	100.223,00	GBP	90.248,41	26.01.21	(565,14)	UBS Europe SE
EUR	544.336,00	USD	668.907,84	26.01.21	(2.064,15)	UBS Europe SE
					30.746,81	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

Am 31.12.20 bestanden die folgenden offenen Futures-Kontrakte:

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
(370)	DJ EURO STOXX 50 03/21	EUR	13.144.768,00	(83.250,00)	Société Générale, Paris
229	DJ.STOXX600 BASI 03/21	EUR	5.717.443,00	83.585,00	Société Générale, Paris
459	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 03/21	EUR	5.425.150,50	39.015,00	Société Générale, Paris
2.317	EURO STOXX BANK IDX 03/21	EUR	8.546.254,50	(115.850,00)	Société Générale, Paris
(16)	NASDAQ 100 E-MINI 03/21	USD	3.370.724,20	(76.338,18)	Société Générale, Paris
				(152.838,18)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(773)	US ULTRA BD CBT 30YR 03/21	USD	82.603.694,17	1.026.623,35	Société Générale, Paris
(600)	US 10 YEARS NOTE 03/21	USD	54.439.438,52	(260.512,44)	Société Générale, Paris
				766.110,91	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Zinsfutures					
(950)	EURO/USD 90DAY(CME) 06/23	USD	776.429.242,78	(180.519,80)	Société Générale, Paris
	950 EURO/USD 90DAY(CME) 09/25	USD	776.429.242,78	(48.526,83)	Société Générale, Paris
2.000	90DAY GBP LIBOR INDX 06/22	GBP	1.117.193.609,65	0,00	Société Générale, Paris
				(229.046,63)	
Anleihefutures					
(379)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/21	EUR	48.352.251,50	(386.580,00)	Société Générale, Paris
312	EURO BUND FUTURE 03/21	EUR	32.962.488,00	134.160,00	Société Générale, Paris
(90)	EURO BUXL FUTURE 03/21	EUR	15.514.110,00	(197.865,00)	Société Générale, Paris
(356)	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/21	EUR	45.491.638,00	(174.440,00)	Société Générale, Paris
463	US TREASURY BOND 03/21	USD	59.268.011,12	(532.134,98)	Société Générale, Paris
63	US ULTRA BD CBT 30YR 03/21	USD	6.732.254,51	(94.885,53)	Société Générale, Paris
2.539	US 10 YEARS NOTE 03/21	USD	230.369.557,33	(87.529,88)	Société Générale, Paris
				(1.339.275,39)	
Devisenfutures					
236	EUR/USD (CME) 03/21	USD	24.110.171,22	245.923,75	Société Générale, Paris
				245.923,75	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
408	H-SHARES IDX (HKG) 01/21	HKD	23.090.290,65	733.236,71	Société Générale, Paris
(208)	MINI MSCI EMG MKT 03/21	USD	10.975.559,32	(211.646,44)	Société Générale, Paris
				521.590,27	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
(608)	DJ EURO STOXX 50 03/21	EUR	21.600.051,20	(713.865,57)	Société Générale, Paris
(119)	DJ EURO STOXX 600 03/21	EUR	3.591.479,50	(189.805,00)	Société Générale, Paris
(161)	DJ STOXX 600 FOOD 03/21	EUR	5.755.186,50	(150.258,08)	Société Générale, Paris
(132)	DJ ST600 HLTH (EUX) 03/21	EUR	5.801.004,00	(114.259,86)	Société Générale, Paris
(773)	DJ.STOXX600.TLC(EUX) 03/21	EUR	7.949.918,50	146.870,00	Société Générale, Paris
(48)	E-MINI RUSSELL 2000 03/21	USD	3.873.688,86	(130.444,82)	Société Générale, Paris
(83)	NASDAQ 100 E-MINI 03/21	USD	17.485.631,81	(396.004,32)	Société Générale, Paris
(101)	S&P 500 EMINI INDEX 03/21	USD	15.502.556,90	(254.205,42)	Société Générale, Paris
(1.101)	STOXX EUR 600 03/21	EUR	21.966.601,50	(132.120,00)	Société Générale, Paris
				(1.934.093,07)	
Sonstige Futures					
(729)	ALLIANZ AG (EUX) 03/21	EUR	14.631.030,00	(696.508,47)	Société Générale, Paris
(5.268)	BASF AG (EUREX) 03/21	EUR	34.094.496,00	(850.782,00)	Société Générale, Paris
				(1.547.290,47)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
734	EURO STOX BANK IDX 03/21	EUR	2.707.359,00	(37.255,00)	Société Générale, Paris
65	S&P 500 EMINI INDEX 03/21	USD	9.976.893,06	67.222,44	Société Générale, Paris
				29.967,44	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(74)	EURO BUXL FUTURE 03/21	EUR	12.756.046,00	128.096,20	Société Générale, Paris
(223)	US ULTRA BD CBT 30YR 03/21	USD	23.830.043,73	(346.173,53)	Société Générale, Paris
				(218.077,33)	
Index-Futures					
2.642	EURO STOX BANK IDX 03/21	EUR	9.745.017,00	(132.100,00)	Société Générale, Paris
(150)	NASDAQ 100 E-MINI 03/21	USD	31.600.539,41	(715.670,47)	Société Générale, Paris
(719)	S&P 500 EMINI INDEX 03/21	USD	110.359.786,28	(1.789.244,71)	Société Générale, Paris
				(2.637.015,18)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(642)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/21	EUR	81.905.397,00	(594.026,40)	Société Générale, Paris
(796)	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/21	EUR	101.717.258,00	(394.968,40)	Société Générale, Paris
(133)	US ULTRA BD CBT 30YR 03/21	USD	14.212.537,29	(273.448,68)	Société Générale, Paris
				(1.262.443,48)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(56)	US ULTRA BD CBT 30YR 03/21	USD	5.984.226,23	74.373,75	Société Générale, Paris
				74.373,75	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Devisenfutures					
(70)	EUR/USD (CME) 03/21	USD	7.151.321,97	(65.792,16)	Société Générale, Paris
(20)	JPN YEN CURR FUT 03/21	USD	20.432,35	(2.145,40)	Société Générale, Paris
25	KRW/USD -CME 01/21	USD	25.540.435,62	7.662,13	Société Générale, Paris
110	USD/MXN (CME) 03/21	USD	449.511,67	5.843,65	Société Générale, Paris
120	USD-RUB (CME) 03/21	USD	2.451.881,82	(35.552,29)	Société Générale, Paris
				(89.984,07)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(70)	EURO BUND FUTURE 03/21	EUR	7.395.430,00	(30.100,00)	Société Générale, Paris
(70)	EURO BUXL FUTURE 03/21	EUR	12.066.530,00	(156.970,00)	Société Générale, Paris
(18)	US ULTRA BD CBT 30YR 03/21	USD	1.923.501,29	(35.399,04)	Société Générale, Paris
(636)	US 10 YEARS NOTE 03/21	USD	57.705.804,83	(98.125,33)	Société Générale, Paris
				(320.594,37)	
Index-Futures					
755	DJ EURO STOXX 50 03/21	EUR	26.822.432,00	(3.780,24)	Société Générale, Paris
(75)	SWISS MARKET INDEX 03/21	CHF	7.381.073,46	(208.034,76)	Société Générale, Paris
				(211.815,00)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
(105)	DJ EURO STOXX 50 03/21	EUR	3.730.272,00	(23.625,00)	Société Générale, Paris
				(23.625,00)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					

CARMIGNAC PORTFOLIO

(395) DJ EURO STOXX 50 03/21	EUR	14.032.928,00	(517.430,00)	Société Générale, Paris
(102) NASDAQ 100 E-MINI 03/21	USD	21.488.366,80	(397.722,85)	Société Générale, Paris
(54) S&P 500 EMINI INDEX 03/21	USD	8.288.495,77	<u>(97.056,18)</u>	Société Générale, Paris
			(1.012.209,03)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03.04.20)

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
(153)	DJ EURO STOXX 50 03/21	EUR	5.435.539,20	(33.150,00)	Société Générale, Paris
(118)	DJ STX 600 REA (EUX) 03/21	EUR	1.008.015,00	(34.755,13)	Société Générale, Paris
(93)	DJ.STOXX 600 AUTO 03/21	EUR	2.451.759,00	(91.140,00)	Société Générale, Paris
(45)	DJ.STOXX 600 CONS 03/21	EUR	1.108.642,50	(11.475,00)	Société Générale, Paris
(20)	DJ.STOXX 600 RETL 03/21	EUR	395.920,00	(12.035,00)	Société Générale, Paris
(680)	EURO STOX BANK IDX 03/21	EUR	2.508.180,00	35.000,00	Société Générale, Paris
(8)	MSCI CHINA INDEX 03/21	USD	385.730,05	(11.209,19)	Société Générale, Paris
(7)	NASDAQ 100 E-MINI 03/21	USD	1.474.691,84	(33.397,96)	Société Générale, Paris
(22)	S&P 500 EMINI INDEX 03/21	USD	3.376.794,57	(55.371,48)	Société Générale, Paris
(160)	STOXX EUR 600 03/21	EUR	3.192.240,00	(19.200,00)	Société Générale, Paris
				(266.733,76)	
Devisenfutures					
	15 EUR/USD (CME) 03/21	USD	1.532.426,14	15.630,75	Société Générale, Paris
				15.630,75	

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Zinsswaps

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	18.591.946.000,00	HUF	17.06.24	0,979%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(127.528,43)
NEWEDGE PARIS	18.591.945.000,00	HUF	17.06.24	0,979%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(127.528,41)
BNP PARIBAS SA	1.630.000.000,00	CNY	15.06.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,78%	344.173,38
NEWEDGE PARIS	970.000.000,00	CZK	16.12.25	0,7025%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	735.437,13
NEWEDGE PARIS	581.999.000,00	CZK	16.12.25	0,706%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	437.467,30
NEWEDGE PARIS	195.000.000,00	PLN	16.12.25	0,668%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(126.167,31)
NEWEDGE PARIS	195.000.000,00	PLN	16.12.25	0,655%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(98.941,68)
NEWEDGE PARIS	388.001.000,00	CZK	16.12.25	0,715%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	285.141,71
Gesamt:						1.322.053,69

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	70.000.000,00	AUD	18.12.29	AUD BANK BILL 6 MONTHS	1,6475%	544.075,31
NEWEDGE PARIS	35.000.000.000,00	HUF	14.04.23	1,67%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(1.661.887,86)
BANCO SANTANDER SA	65.000.000.000,00	CLP	15.05.25	CLP OIS ON COMPOUND AV	2,24%	434.299,43

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	150.000.000,00	AUD	20.05.26	AUD BANK BILL 6 MONTHS	0,895%	70.303,95
NEWEDGE PARIS	1.300.000.000,00	CNY	28.08.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,84%	349.676,36
GOLDMAN SACHS INTL PARIS	10.000.000.000,00	RUB	05.10.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	5,983%	(358.127,44)
NEWEDGE PARIS	1.300.000.000,00	PLN	15.10.23	0,4325%	PLN WIBOR 6 MONTHS	45.180,08
NEWEDGE PARIS	700.000.000,00	PLN	19.11.22	0,257%	PLN WIBOR 3 MONTHS	(128.585,51)
NEWEDGE PARIS	133.000.000,00	USD	24.11.30	USD LIBOR 3 MONTHS	1,2503%	(891.288,33)
NEWEDGE PARIS	1.130.000.000,00	NOK	24.11.30	1,43%	NOK OIBOR 6 MONTHS	1.086.246,03
NEWEDGE PARIS	300.000.000,00	PLN	08.12.25	0,739%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(431.899,33)
NEWEDGE PARIS	1.300.000.000,00	NOK	21.12.24	1,068%	NOK OIBOR 6 MONTHS	85.835,87
NEWEDGE PARIS	600.000.000,00	NOK	22.12.24	1,09%	NOK OIBOR 6 MONTHS	15.891,01
					Gesamt:	(840.280,43)

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	1.770.000.000,00	RUB	18.12.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,765%	1.372.806,05
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.730.000.000,00	RUB	18.12.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,611%	1.239.494,50
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2.042.500.000,00	RUB	17.06.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,57%	1.331.710,07
JP MORGAN AG FRANKFURT	867.691.000,00	CNY	15.06.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,625%	(133.098,46)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	940.245.000,00	CNY	15.06.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,675%	(33.660,09)
NEWEDGE PARIS	21.000.000.000,00	HUF	17.06.24	1,0875%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(357.565,83)
NEWEDGE PARIS	2.545.913.000,00	CZK	15.12.23	1,00%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	141.594,30
NEWEDGE PARIS	175.345.000,00	PLN	16.06.26	0,8025%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(184.770,71)
					Gesamt:	3.376.509,83

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	3.122.829.000,00	HUF	17.06.25	1,115%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(42.471,57)
NEWEDGE PARIS	1.573.823.000,00	HUF	17.06.25	1,1325%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(24.711,90)
NEWEDGE PARIS	1.553.033.000,00	HUF	17.06.25	1,14%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(25.784,17)
NEWEDGE PARIS	2.700.000.000,00	HUF	16.12.23	1,01%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(32.752,13)
NEWEDGE PARIS	2.700.000.000,00	HUF	16.12.23	1,0225%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(35.462,36)
NEWEDGE PARIS	5.280.000.000,00	HUF	16.12.23	0,9825%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(52.388,58)
NEWEDGE PARIS	2.700.000.000,00	HUF	16.12.23	0,9825%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(26.789,63)
NEWEDGE PARIS	2.700.000.000,00	HUF	16.12.23	0,99%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(28.415,76)
GOLDMAN SACHS INTL PARIS	1.510.000.000,00	RUB	15.09.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	5,3925%	(206.579,33)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	1.520.618.000,00	RUB	15.09.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	5,385%	(211.304,26)
GOLDMAN SACHS INTL PARIS	776.794.000,00	RUB	15.09.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	5,301%	(126.665,14)
NEWEDGE PARIS	214.066.000,00	CNY	21.09.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,82%	41.965,85
NEWEDGE PARIS	321.098.000,00	CNY	21.09.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,813%	57.700,80
NEWEDGE PARIS	102.596.000,00	CNY	21.09.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,813%	18.436,33
NEWEDGE PARIS	20.520.000,00	CNY	21.09.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,775%	1.866,87
NEWEDGE PARIS	103.150.000,00	CNY	21.09.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,7125%	(5.667,42)
NEWEDGE PARIS	199.645.000,00	CNY	21.09.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,635%	(47.093,51)
NEWEDGE PARIS	37.155.000,00	CNY	21.09.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,7025%	(2.908,91)
NEWEDGE PARIS	98.404.740,00	MXN	14.06.23	MXN TIE 28D	4,58875%	18.641,88
NEWEDGE PARIS	98.404.740,00	MXN	14.06.23	4,805%	MXN TIE 28D	(35.190,94)
NEWEDGE PARIS	212.497.000,00	CNY	21.12.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,765%	(3.786,62)
NEWEDGE PARIS	212.496.000,00	CNY	21.12.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,735%	(18.568,15)
NEWEDGE PARIS	212.496.000,00	CNY	21.12.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,68%	(45.667,64)
NEWEDGE PARIS	212.495.000,00	CNY	21.12.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,673%	(49.116,44)
NEWEDGE PARIS	1.100.000.000,00	HUF	17.06.25	1,0275%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(3.402,25)
NEWEDGE PARIS	54.000.000,00	CNY	21.09.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,9425%	26.030,58

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	235.000.000,00	RUB	15.09.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	5,47%	(26.924,08)
NEWEDGE PARIS	2.350.000.000,00	HUF	16.12.23	0,889%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(5.672,29)
NEWEDGE PARIS	83.000.000,00	PLN	08.12.25	0,77%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(147.006,28)
NEWEDGE PARIS	22.361.000,00	PLN	08.12.25	0,7675%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(39.007,12)
NEWEDGE PARIS	30.500.000,00	PLN	09.12.25	0,75%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(47.385,41)
NEWEDGE PARIS	15.251.000,00	PLN	09.12.25	0,755%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(24.510,13)
NEWEDGE PARIS	98.404.740,00	MXN	14.06.23	4,58875%	MXN TIE 28D	(18.641,88)
NEWEDGE PARIS	98.404.740,00	MXN	14.06.23	MXN TIE 28D	4,805%	35.190,94
NEWEDGE PARIS	25.000.000,00	PLN	04.01.26	0,67%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(14.543,12)
NEWEDGE PARIS	12.500.000,00	PLN	04.01.26	0,7%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(11.331,32)
NEWEDGE PARIS	12.500.000,00	PLN	04.01.26	0,7%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(11.331,32)
NEWEDGE PARIS	12.500.000,00	PLN	04.01.26	0,68%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(8.624,81)
NEWEDGE PARIS	6.250.000,00	PLN	04.01.26	0,67%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(3.635,78)
NEWEDGE PARIS	15.249.000,00	PLN	09.12.25	0,754%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(24.343,76)
					Gesamt:	(1.207.850,76)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	919.551.000,00	CZK	12.10.25	0,649%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	730.077,23
NEWEDGE PARIS	126.437.000,00	PLN	12.10.25	0,59%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(12.098,58)
NEWEDGE PARIS	50.575.000,00	PLN	12.10.25	0,575%	PLN WIBOR 6 MONTHS	3.021,45
NEWEDGE PARIS	276.411.000,00	CZK	13.10.25	0,612%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	238.108,28
NEWEDGE PARIS	17.700.000,00	PLN	12.10.25	0,55%	PLN WIBOR 6 MONTHS	5.642,64
NEWEDGE PARIS	25.288.000,00	PLN	12.10.25	0,58%	PLN WIBOR 6 MONTHS	200,57
NEWEDGE PARIS	10.589.000,00	EUR	19.11.30	(0,2333%)	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(37.826,06)
NEWEDGE PARIS	70.962.000,00	PLN	20.11.25	0,624%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(20.502,36)
NEWEDGE PARIS	52.038.000,00	PLN	20.11.25	0,6135%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(9.249,10)
NEWEDGE PARIS	3.100.000,00	EUR	23.11.30	(0,2433%)	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(7.848,45)
NEWEDGE PARIS	360.000.000,00	NOK	26.11.30	1,11%	NOK OIBOR 6 MONTHS	585.898,92
NEWEDGE PARIS	6.000.000,00	EUR	26.11.35	(0,0478%)	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(29.613,70)
NEWEDGE PARIS	356.354.000,00	NOK	03.12.30	1,15%	NOK OIBOR 6 MONTHS	454.917,43
Gesamt:						1.900.728,27

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GOLDMAN SACHS INTL PARIS	350.000.000,00	RUB	16.12.25	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	5,904%	3.006,45
BOFA SECURITIES EUROPE SA	152.000.000,00	RUB	16.12.25	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	5,49%	(28.048,37)
JP MORGAN AG FRANKFURT	36.924.000,00	CNY	15.06.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,625%	(5.663,92)
NEWEDGE PARIS	80.000.000,00	CNY	15.06.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,68%	(1.923,19)
NEWEDGE PARIS	15.000.000,00	PLN	17.03.24	0,43%	PLN WIBOR 6 MONTHS	(7.238,24)
NEWEDGE PARIS	67.824.000,00	CZK	16.06.25	0,708%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	43.846,78
NEWEDGE PARIS	1.000.000.000,00	HUF	16.06.24	1,24%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(25.407,47)
NEWEDGE PARIS	1.500.000.000,00	HUF	16.06.24	0,964%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(4.530,38)
NEWEDGE PARIS	15.000.000,00	PLN	17.03.24	0,425%	PLN WIBOR 6	(6.747,42)
NEWEDGE PARIS	67.824.000,00	CZK	16.06.25	1,1%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	3.852,07
Gesamt:						(28.853,69)

Cross-Currency-Zinsswaps

Die SICAV hat Swap-Kontrakte geschlossen, in deren Rahmen Zinszahlungen und Kapital, die auf zwei unterschiedliche Währungen lauten, gegeneinander tauscht werden. Bei einem Cross-Currency-Swap werden Zinszahlungen und Kapital in einer Währung gegen Zinszahlungen und Kapital in einer anderen Währung getauscht.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Fälligkeit	Empfangene Zahlungen		Geleistete Zahlungen		Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
		Nominalwert	Zins	Nominalwert	Zins	
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	20.09.21	3.812.970,00 EUR	0,542%	4.200.000,00 USD	3,001%	342.633,92
Gesamt:						342.633,92

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Inflationsswaps

Ein Inflationsswap ist ein Vertrag, der dazu dient, das Inflationsrisiko durch den Austausch fester Cashflows von einer Partei auf eine andere zu übertragen. Bei einem Inflationsswap leistet eine Partei einen festverzinslichen Cashflow auf einen fiktiven Kapitalbetrag, während die andere Partei einen variablen Zinssatz zahlt, der an einen Inflationsindex wie den Verbraucherpreisindex gekoppelt ist.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	31.200.000,00	USD	09.11.30	1,915%	CPURNSA URBAN CONSUMER	852.073,51
NEWEDGE PARIS	75.000.000,00	USD	08.12.25	1,956%	CPURNSA URBAN CONSUMER	570.262,42
Gesamt:						1.422.335,93

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	25.411.000,00	USD	09.11.30	1,9325%	CPURNSA URBAN CONSUMER	655.095,88
NEWEDGE PARIS	12.589.000,00	USD	09.11.30	1,924%	CPURNSA URBAN CONSUMER	333.904,00
NEWEDGE PARIS	39.339.000,00	USD	04.12.30	2,0835%	CPURNSA URBAN CONSUMER	453.508,01
Gesamt:						1.442.507,89

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	10.000.000,00	EUR	15.12.30	1,1487%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	(13.419,20)
					Gesamt:	(13.419,20)

Credit Default Swap (CDS)

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GOLDMAN SACHS INTL PARIS	3.870.000,00	EUR	20.06.21	Verkauf	RYANAIR	(23.197,71)
					Gesamt:	(23.197,71)

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	15.000.000,00	EUR	20.12.25	Kauf	ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	(1.781.949,24)
JP MORGAN AG FRANKFURT	5.000.000,00	EUR	20.12.24	Verkauf	TIKEHAU	(83.435,84)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LONDON	25.000.000,00	EUR	20.12.21	Verkauf	BARCLAYS PLC	185.851,03
JP MORGAN AG FRANKFURT	3.500.000,00	EUR	20.12.21	Verkauf	EASYJET PLC	(33.410,29)
					Gesamt:	(1.712.944,34)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	24.742.000,00	USD	20.12.25	Kauf	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	(325.734,17)
GOLDMAN SACHS INTL PARIS	9.450.000,00	USD	20.12.25	Kauf	REPUBLIC OF TURKEY	713.399,17
BNP PARIBAS SA	9.000.000,00	USD	20.12.25	Kauf	REPUBLIC OF TURKEY	679.427,78
Gesamt:						1.067.092,78

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	23.419.000,00	EUR	20.12.25	Kauf	ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	(2.782.097,96)
MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY	23.419.000,00	USD	20.12.25	Kauf	CDX EM S34 V1 MKT	459.364,97
JP MORGAN AG FRANKFURT	825.000,00	EUR	20.06.25	Verkauf	EASYJET PLC	(47.942,94)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LONDON	3.300.000,00	EUR	20.06.25	Verkauf	EASYJET PLC	(191.771,80)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LONDON	63.000.000,00	EUR	20.12.21	Verkauf	BARCLAYS PLC	468.344,63
Gesamt:						(2.094.103,10)

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BOFA SECURITIES EUROPE SA	13.000.000,00	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1	(990.806,31)
JP MORGAN AG FRANKFURT	7.000.000,00	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1	(533.511,10)
BNP PARIBAS SA	7.000.000,00	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(533.511,10)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf/Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BNP PARIBAS SA	1.000.000,00	USD	20.12.25	Kauf	CDX EM S34 V1 MKT	19.615,06
GOLDMAN SACHS INTL PARIS	5.000.000,00	USD	20.12.25	Kauf	CDX EM S34 V1 MKT	98.075,27
BNP PARIBAS SA	7.000.000,00	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(533.511,10)
BNP PARIBAS SA	8.500.000,00	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(647.834,90)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LONDON	5.975.000,00	USD	20.12.25	Kauf	CDX EM S34 V1 MKT	117.199,95
NEWEDGE PARIS	68.000.000,00	EUR	20.12.25	Kauf	ITRAXX XOVER S34 V1 MKT	(8.078.169,91)
JP MORGAN AG FRANKFURT	5.000.000,00	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(381.079,35)
JP MORGAN SECURITIES LONDON	400.000,00	EUR	20.12.23	Verkauf	ALTICE LUXEMBOURG	34.362,23
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LONDON	200.000,00	EUR	20.12.23	Verkauf	ALTICE LUXEMBOURG	17.181,13
NEWEDGE PARIS	4.000.000,00	EUR	20.06.24	Kauf	CARREFOUR	(79.656,79)
JP MORGAN AG FRANKFURT	5.000.000,00	EUR	20.12.24	Verkauf	TIKEHAU	(83.435,84)
JP MORGAN AG FRANKFURT	1.250.000,00	EUR	20.06.25	Verkauf	EASYJET PLC	(72.640,88)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LONDON	5.000.000,00	EUR	20.06.25	Verkauf	EASYJET PLC	(290.563,35)
GOLDMAN SACHS INTL PARIS	1.000.000,00	EUR	20.06.21	Verkauf	RYANAIR	(5.994,24)
JP MORGAN AG FRANKFURT	1.500.000,00	EUR	20.12.21	Verkauf	EASYJET PLC	(14.318,68)
Gesamt:						(11.958.599,91)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf/Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	1.267.000,00	USD	20.12.25	USD	KINGDOM OF SAUDI ARABIA	(16.680,31)
GOLDMAN SACHS INTL PARIS	480.000,00	USD	20.12.25	USD	REPUBLIC OF TURKEY	36.236,16
BNP PARIBAS SA	1.000.000,00	USD	20.12.25	USD	REPUBLIC OF TURKEY	75.491,94
Gesamt:						95.047,79

Differenzkontrakte (CFD)

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
ZAR	(145.000)	KUMBA IRON ORE	(772.905,20)
GBP	(324.670)	ANTOFAGASTA PLC	(678.285,00)
USD	(25.000)	NATIONAL OILWELL VARCO INC	(30.035,55)
EUR	(9.539)	REPSOL SA	(1.831,49)
EUR	(9.539)	REPSOL SA 28.01.21 RIGHT	(2.677,60)
USD	54,08	BS01H21 VEH1*	(47.420,94)
Gesamt:			(1.533.155,78)

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

Die Kontrahenten sind BofA Securities Europe SA, UBS Europe SE, Morgan Stanley Bank AG Germany und JP Morgan AG Frankfurt.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BS01H21 VEH1_MAR21	RTS FORTS Index	Index	Kauf	BofA Securities Europe SA	Russland

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	208,02	BS01H21 VEH1	(182.405,77)
		Gesamt:	(182.405,77)

Der Kontrahent ist BofA Securities Europe SA.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/ Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BS01H21 VEH1_MAR21	RTS FORTS Index	Index	Kauf	BofA Securities Europe SA	Russland

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR
CHF	(6.700)	ROCHE HOLDING LTD	0,00
CHF	(23.716)	NOVARTIS AG REG SHS	(63.924,99)
EUR	(30.269)	FRAPORT AG	(47.451,89)
PLN	(64.304)	CD PROJEKT SA	0,00
USD	31.265	SALESFORCE.COM INC	(293.241,94)
GBP	(410.955)	J SAINSBURY PLC	(66.112,75)
USD	(87.945)	TEXAS ROADHOUSE -A-	(169.629,52)
CHF	46.865	DUFREY GROUP	211.456,89
USD	(39.531)	LIVE NATION ENT	(160.809,40)
USD	(10.249)	VMWARE INC -A-	(3.099,28)
HKD	(184.500)	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	(129.541,88)
EUR	28.537	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	30.916,73
USD	(130.683)	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	(272.329,93)
EUR	(13.364)	ADIDAS AG NAMEN AKT	(408.938,40)
USD	(12.452)	JINKOSOLAR HOLDINGS CO LTD REP.2SHS	72.968,69
TWD	396.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	282.816,69
USD	32.676	FACEBOOK -A-	(101.749,47)
EUR	(350)	SAP AG	(1.834,00)
USD	65.218	CARA THERAPEUTICS	24.519,05
GBP	(366.820)	PEARSON PLC	(136.876,19)
GBP	152.170	PERSIMMON PLC	188.703,72
GBP	(207.012)	BOOHOO GROUP PLC	(69.381,75)
USD	676.049	SABRE	425.448,68
USD	93.840	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	195.571,90
GBP	123.082	INFORMA PLC	25.851,21
EUR	(57.537)	NN GROUP NV	(92.283,02)
EUR	4.892	AENA SME SA	27.395,20
USD	306.727	REGENXBIO INC	2.603.238,44

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR
USD	5.962	ALPHABET INC -A-	(26.951,98)
USD	(14.025)	PENUMBRA INC	99.471,11
ZAR	(10.055.293)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	(89.517,39)
EUR	(5.069.170)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	(17.583,60)
USD	57.636	CHEMOCENTRYX	26.883,19
GBP	(251.066)	BLUE PRISM GRP	(816.223,95)
USD	14.430	MONGODB INC	761.486,25
EUR	(60.467)	HELLOFRESH SE	(838.565,78)
USD	646	AMAZON.COM INC	51.965,76
USD	2.254	BOOKING HOLDINGS INC	366.262,34
EUR	(284.153)	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	(397.257,20)
ZAR	(28.284.621)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	(251.804,25)
ZAR	(18.863.647)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	(167.933,89)
ZAR	(6.409.279)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	(57.058,70)
EUR	(1.298.426)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	(15.840,80)
USD	56.532	GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	358.537,31
USD	487.846	DELL TECHNOLOGES-REGISTERED SHS C W/I	1.698.519,85
CHF	(5.245)	ALCON – REGISTERED SHS	(4.170,59)
NOK	1.055.412	ADEVINTA ASA - REGISTERED SHS	1.491.691,27
CHF	(16.416)	STADLER RAIL AG	0,00
USD	95.885	UBER TECH - REG SH	(45.184,65)
USD	62.073	TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR (REP 5 SHS)	443.044,20
USD	(13.404)	GSX TECHEDU INC	137.814,00
USD	62.846	10X GENOMICS - REGS- A	(502.798,39)
EUR	(25.943)	TEAMVIEWER – BEARER SHS	(101.177,70)
CHF	321	STADLER RAIL AG	(136,53)
CHF	(11.450)	STADLER RAIL AG	4.869,86
EUR	(38.215)	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	(44.673,34)
EUR	487	LUFTHANSA	569,30
USD	(188.440)	JUNIPER NETWORKS INC	(113.968,04)
SEK	(47.042)	LOOMIS AB	86.139,50
GBP	(23.767)	BLUE PRISM GRP	(77.267,31)
GBP	(112.738)	THG HOLDINGS PLC	(190.436,66)
GBP	(595.467)	THG HOLDINGS PLC	(1.005.860,91)
USD	(71.482)	VMWARE INC	(21.616,07)
EUR	(30.596)	EUROFINS SCIENTIFIC SE	(53.072,10)
EUR	(38.513,66)	BC03G21 UBCARDAX*	(72.635,15)
EUR	(20.967,47)	BC04G21 UBCARM5E*	8.523,53
USD	(103.766,46)	BC00H21 MLCCUS01*	(906.511,67)
EUR	(104.689,53)	BC03H21BNPCARM2*	(85.336,91)
USD	(143.142,30)	BC06H21 MLCCBIOT*	(976.556,68)
USD	27	FREEDOM HOLDING CORP	123,57
USD	(8.424)	C3 AI INC-A	(189.001,34)
GBP	207.012	BOOHOO GROUP PLC	53.587,45

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(27)	FREEDOM HOLDING CORP	(185,21)
EUR	(61.922,59)	BC08G21 UBCARM50*	(63.991,04)
USD	(104.988)	CAMPBELL SOUP CO	113.308,57
USD	(28.375)	IBM CORP	(54.730,09)
USD	(33.307)	INTL FLAVORS & FRAG	88.742,45
USD	(73.991)	KELLOGG CO	101.593,63
JPY	199.700	SOFTBANK GROUP**	(656,53)
USD	(130.683)	SEAGATE TECNNOLOGY**	394,02
TWD	328.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR**	39,27
USD	62.073	TAIWAN SEMICONDUCTOR**	13,75
SEK	(47.042)	LOOMIS AB**	(529,54)
USD	(33.307)	INTER FLAVORS & FLAGRANCES**	89,46
Gesamt:			776.118,44

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

** Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind BNP Paribas SA, BofA Securities Europe SA, Goldman Sachs International Paris, JP Morgan AG Frankfurt, Morgan Stanley Bank AG Germany und UBS Europe SE.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC03G21 UBCARDAX FEB21	UBCARDAX	Aktienkorb	Verkauf	UBS Europe SE	Deutschland
BC04G21 UBCARM5E FEB21	UBCARM5E	Aktienkorb	Verkauf	UBS Europe SE	Europa
BC00H21 MLCCUS01 MAR21	MLCCUS01	Aktienkorb	Verkauf	BofA Securities Europe SA	Vereinigte Staaten
BC03H21_BNPCARM2 MAR21	BNPCARM2	Aktienkorb	Verkauf	BNP Paribas SA	Europa
BC06H21 MLCCBIOT MAR21	MLCCBIOT	Aktienkorb	Verkauf	BofA Securities Europe SA	Vereinigte Staaten
BC08G21 UBCARM50 FEB21	UBCARM50	Aktienkorb	Verkauf	UBS Europe SE	VK/Schweiz

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR
EUR	43.363	PUMA AG	372.774,04
EUR	(18.839)	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	16.578,32
SEK	(14.198)	HENNES AND MAURITZ AB	13.564,29
USD	63.967,96	BC00G21 UBQUIND2*	27.741,26
USD	(4.488)	BEST BUY CO INC	33.048,82
USD	(4.871)	GENERAL MILLS INC	8.041,70
Gesamt:			471.748,43

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

Die Kontrahenten sind UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Goldman Sachs International Paris und JP Morgan AG Frankfurt.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC00G21 UBQUIND2 FEB 21	UBQUIND2	Aktienkorb	Kauf	UBS Europe SE	Vereinigte Staaten

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR
EUR	31.343	HERMES INTERNATIONAL SA	1.949.534,60
EUR	(61.960)	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	54.524,80
SEK	(49.689)	HENNES AND MAURITZ AB	47.471,20
USD	244.137,28	BC00G21 UBQUIND2*	105.876,09
USD	485.936,27	BC07H21 GDMNTR*	(177.703,89)
USD	(19.051)	BEST BUY CO INC	140.288,10
USD	(13.057)	GENERAL MILLS INC	21.556,24
Gesamt:			2.141.547,14

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

Die Kontrahenten sind UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Goldman Sachs International Paris und JP Morgan AG Frankfurt.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC00G21 UBQUIND2 FEB21	UBQUIND2	Aktienkorb	Kauf	UBS Europe SE	Vereinigte Staaten
BC07H21 GDMNTR MAR21	GDMNTR	Aktienkorb	Kauf	BofA Securities Europe SA	International

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR
USD	40.577,28	BC07H21 GDMNTR	(14.838,86)
Gesamt:			(14.838,86)

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

Der Kontrahent ist BofA Securities Europe SA.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/ Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC07H21 GDMNTR MAR21	GDMNTR	Index	Kauf	BofA Securities Europe SA	Vereinigte Staaten

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR
PLN	(29.365)	CD PROJEKT SA	145.760,05
GBP	(20.123)	NEXT PLC	(119.193,87)
GBP	(1.210.333)	ITV PLC	(61.264,40)
USD	(27.786)	TERADATA - SHS WHEN ISSUED	(12.263,04)
USD	(14.101)	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	(38.607,62)
GBP	(112.571)	EASYJET PLC	(128.762,43)
USD	(157.979)	COTY INC -A-	(42.889,00)
GBP	(120.186)	PEARSON PLC	(31.614,65)
USD	(47.529)	STORE CAPITAL CORP	(55.160,13)
USD	(114.724)	VISTA OUTDOOR	(210.774,67)
USD	(19.958)	EDGEWELL PER	2.772,96
USD	(21.406)	CYTOKINETICS INC	(69.630,08)
EUR	(28.450)	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	25.036,00
USD	(50.553)	CAMPING WORLD HOLDINGS INC REG A	183.188,15
EUR	(2.779)	HELLOFRESH SE	(38.683,68)
USD	(97.456)	ZUORA INC	(202.311,50)
CHF	(14.945)	STADLER RAIL AG	6.356,34
USD	(50.849)	JUNIPER NETWORKS INC	(30.753,35)
GBP	(80.503)	THG HOLDINGS PLC	(135.985,40)
USD	19.164,79	BC01F21 SGBCARUS*	359.005,80
USD	(61.538)	KASPI - SHS SPONSORED GDR	(821.882,18)
USD	50.204,70	BC05G21 GSCBCRMG*	(697.223,28)
EUR	(57.569,84)	BC05H21 GSCBSTE1*	16.135,43
USD	(157.190)	BED BATH AND BEYOND INC	320.180,76
USD	(16.353)	THOR INDUSTRIES INC	43.284,73
USD	(14.101)	SEAGATE TECHNOLOGY**	42,52

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(47.529)	STORE CAPITAL CORP**	(73,90)
USD	(19.958)	EDGEWELL PER**	31,19
USD	(50.553)	CAMPING WORLD HOLDINGS INC REG A**	33,89
USD	(16.353)	THOR INDUSTRIES INC**	0,00
USD	(50.553)	CAMPING WORLD HOLDINGS INC REG A**	342,65
Gesamt:			(1.594.902,71)

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

** Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind Société Générale Paris, Goldman Sachs International Paris und BofA Securities Europe SA.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC01F21 SGBCARUS JAN21	SGBCARUS	Aktienkorb	Kauf	Société Générale	Vereinigte Staaten
BC05G21 GSCBCRMG FEB21	GSCBCRMG	Aktienkorb	Kauf	Goldman Sachs Intl Paris	Vereinigte Staaten
BC05H21 GSCBSTE1 MAR21	GSCBSTE1		Verkauf	Goldman Sachs Intl Paris	Europa

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03. April 2020)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CHF	(33.000)	ABB LTD REG SHS	0,00
CHF	(7.000)	ADECCO REG.SHS	0,00
CHF	(2.500)	TEMENOS AG NAM.AKT	0,00
GBP	(140.023)	J SAINSBURY PLC	(23.759,88)
CHF	(3.200)	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	0,00
EUR	(2.400)	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	(480,00)
USD	(26.000)	THE WESTERN UNION COMPANY	12.941,57
DKK	(1.500)	DSV PANALPINA A/S	0,00
CHF	(1.400)	GEBERIT AG	0,00
EUR	(10.235)	PUBLICIS GROUPE	(27.005,61)
CHF	(461)	SGS SA REG SHS	0,00
EUR	(8.500)	BMW AG	4.525,87
GBP	(82.000)	SAGE GRUPPE	21.070,27
GBP	(10.000)	BRITISH LAND CO PLC REIT	(1.932,74)
SEK	(30.000)	SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-	0,00
EUR	(6.000)	DASSAULT SYSTEMES SA	(66.600,00)
EUR	(10.500)	VALEO SA	(1.993,64)
EUR	(34.500)	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	27.074,99

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03. April 2020) (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SEK	(6.483)	HENNES AND MAURITZ AB	0,00
SEK	(40.000)	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	0,00
SEK	(35.000)	SECURITAS -B- FREE	0,00
GBP	(17.623)	LAND SEC R.E.I.T	(3.189,51)
EUR	(13.000)	UMICORE SA	(21.152,79)
SEK	(26.000)	CASTELLUM AB	0,00
EUR	(14.303)	RANDSTAD BR	(19.003,36)
USD	(19.230)	CAMPBELL SOUP CO	26.246,66
GBP	(28.000)	DIAGEO PLC	2.627,28
USD	(1.500)	BEST BUY CO INC	11.045,73
USD	(19.700)	GENERAL MILLS INC	32.523,40
USD	(9.200)	KELLOGG CO	12.632,10
USD	(20.000)	KROGER CO	20.268,89
Gesamt:			5.839,23

Der Kontrahent ist UBS Europe SE.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Erläuterung 1 – Allgemeines

CARMIGNAC PORTFOLIO (die „SICAV“) ist eine nach luxemburgischem Recht gegründete Gesellschaft in Form einer offenen Investmentgesellschaft („SICAV“) gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften und Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in ihrer geänderten Fassung.

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

Zum 31. Dezember 2020 waren die folgenden 19 Teilfonds aktiv:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities)*
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)**
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed
- CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren
- CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03. April 2020)

* Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities wurde am 15. Mai 2020 in CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold umbenannt.

** Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt wurde am 16. November 2020 in CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt umbenannt.

Die beiden folgenden gegenüber dem Währungsrisiko des USD abgesicherten Aktienklassen wurden am 15. Mai 2020 in nicht abgesicherte Aktienklassen umgewandelt:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities Klasse A USD Hedged Acc wurde zu CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold Klasse A USD Acc.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities Klasse F USD Hedged Acc wurde zu CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold Klasse F USD Acc.

Die folgenden Aktienklassen wurden am 31. Dezember 2020 aufgelöst:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities Klasse A USD Hedged Acc.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Klasse E USD Hedged Acc.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt) Klasse E USD Hedged Acc und Klasse Income A EUR.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe Klasse A USD Hedged Acc.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Die folgenden Aktienklassen wurden am 31. Dezember 2020 liquidiert und umgetauscht:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities) Klasse F USD Acc in Klasse F EUR Acc.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery Klasse E USD Hedged Acc in Klasse A USD Hedged Acc.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond Klasse Income W GBP Hedged in Klasse W GBP Hedged Acc.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income Klasse F GBP Hedged Acc in Klasse F EUR Acc.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine Klasse E USD Hedged Acc in Klasse A USD Hedged Acc.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents Klasse E USD Hedged Acc in Klasse A USD Hedged Acc.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities Klasse E USD Hedged Acc in Klasse E EUR Acc und Klasse F GBP Acc in Klasse F GBP Hedged Acc.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Klasse F GBP Acc in Klasse F EUR Acc und Klasse F GBP Hedged Acc in Klasse F EUR Acc.

Am 3. September 2020 beschloss der Verwaltungsrat von CARMIGNAC PORTFOLIO die Auflösung des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude zum 16. November 2020.

Am 23. September 2020 beschloss der Verwaltungsrat von CARMIGNAC PORTFOLIO die Verschmelzung des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Euro Entrepreneurs (übertragender Teilfonds) mit dem Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe (übernehmender Teilfonds) zum 16. November 2020.

Die SICAV gibt nach dem Ermessen des Verwaltungsrates für jeden Teilfonds ausschüttende und/oder thesaurierende Aktien aus. Zum 31. Dezember 2020 wurden die folgenden Aktienklassen in den einzelnen Teilfonds ausgegeben:

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe bietet vierzehn Aktienklassen:

die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen F EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klasse X EUR sowie die Klasse W EUR, GBP und USD abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities) bietet sechs Aktienklassen:

die Klassen A EUR und USD, sowie die Klassen E EUR, F EUR, W EUR und GBP.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery bietet neun Aktienklassen:

die Klassen A EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen F EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen W EUR, GBP und USD.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond bietet 18 Aktienklassen:

die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen Income A EUR und CHF abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klasse Income E USD abgesichert, die Klassen F EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen W EUR, GBP und GBP abgesichert sowie die Klassen Income W GBP und GBP abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income bietet acht Aktienklassen:

die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen Income A EUR, F EUR, CHF abgesichert und GBP abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine bietet zehn Aktienklassen:

die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert sowie die Klassen F EUR, CHF abgesichert, GBP und USD abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents bietet neun Aktienklassen:

die Klassen A EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klasse E USD abgesichert, die Klassen F EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen W EUR und GBP.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities bietet sieben Aktienklassen:

die Klasse A EUR, die Klasse E EUR, die Klasse F EUR sowie die Klassen CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement bietet acht Aktienklassen:

die Klassen A EUR, EUR Y und USD abgesichert, sowie die Klassen E EUR, F EUR, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine bietet 18 Aktienklassen:

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen Income A EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert,
sowie die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen Income E EUR und USD abgesichert, die Klasse F EUR, die Klassen EUR Y, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert, sowie die Klasse Income F EUR.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité bietet neun Aktienklassen:

die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen F EUR, EUR Y, CHF abgesichert, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit bietet neun Aktienklassen:

die Klassen A EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klasse Income A EUR, die Klassen F EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen W EUR und CHF abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt) bietet vier Aktienklassen:

die Klasse A EUR, die Klasse Income A EUR, die Klasse E USD abgesichert und die Klasse W EUR.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe bietet fünf Aktienklassen:

die Klassen A EUR, EUR Y und A USD abgesichert, die Klasse AW EUR und die Klasse F EUR.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024 bietet zwei Aktienklassen:

die Klassen M EUR und EUR Y.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities bietet vier Aktienklassen:

die Klassen A EUR und USD abgesichert sowie die Klassen F EUR und GBP abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed bietet drei Aktienklassen:

die Klasse A EUR, die Klasse F EUR und die Klasse W EUR.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren bietet drei Aktienklassen:

die Klasse A EUR, die Klasse F EUR und die Klasse W EUR.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03. April 2020) bietet zwei Aktienklassen:

die Klassen A EUR und F EUR.

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

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Erläuterung 2 – Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen und, außer im Fall der Teilfonds Euro-Entrepreneurs und Investissement Latitude, unter Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit erstellt. Die im Abschluss ausgewiesenen Zahlen sind gerundet. Es können daher kleine Rundungsdifferenzen entstehen.

Am 31. Dezember 2020 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen auf insgesamt 104.184.038,64 EUR, und der konsolidierte Nettoinventargesamtwert am Jahresende ohne diese gegenseitigen Anlagen belief sich damit auf 9.822.150.646,00 EUR.

b) Bewertung des Wertpapierportfolios

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

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

Geldmarktinstrumente mit einer Laufzeit von weniger als drei Monaten werden auf Grundlage der „fortgeführten Anschaffungskosten“ bewertet. Bei dieser Methode wird der fortgeführte Restbuchwert nach dem Kauf berücksichtigt, um den Rücknahmepreis am endgültigen Fälligkeitsdatum zu erreichen.

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

c) Bewertung von Devisenterminkontrakten

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

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

d) Bewertung von Futures, CFDs und Swaps

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

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

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

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

e) Bewertung von Optionen und Swaptions

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

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

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

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

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

f) Bewertung von Inflationsswaps

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

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

Einzelheiten zu offenen Inflationsswaps sind im Teil „Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“ enthalten.

g) Realisiertes Nettoergebnis aus dem Wertpapierportfolio

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

h) Nicht realisiertes Ergebnis aus dem Wertpapierportfolio

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

i) Umrechnung von ausländischen Währungen

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

j) Erträge, Ausgaben und Rückstellungen

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

k) Entgelt für Wertpapierleihe

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

l) Abkürzungen

XX: Ewige Anleihen

ZCP: Nullkupon

Erläuterung 3 – Verwaltungsgebühr und Performancegebühr

Als Honorar für ihre Dienstleistungen erhält Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (CGL) eine jährliche Verwaltungsgebühr, die monatlich zu zahlen ist und an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds berechnet wird und aufläuft. Diese Verwaltungsgebühr kann sich gegebenenfalls um die erfolgsabhängige Gebühr der Teilfonds erhöhen.

Diese Gebühr ist nach Rechnungsstellung durch Carmignac Gestion Luxembourg S.A. an die SICAV zu zahlen.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Im Berichtsjahr betrug die Verwaltungsgebühr:

Teilfonds	Jährlicher Satz der Verwaltungsgebühr (in %)						
	Klasse A	Klasse AW	Klasse E	Klasse F ¹⁾	Klasse M ³⁾	Klasse W ³⁾	Klasse X
Grande Europe	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	Max. 2,00
Green Gold (früher Commodities)	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	-
Emerging Discovery	2,00	-	2,50	1,00	-	1,00	-
Unconstrained Global Bond	1,00	-	1,40	0,60	-	0,60	-
Unconstrained Euro Fixed Income	1,00	-	-	0,55	-	-	-
Emerging Patrimoine	1,50	-	2,25	0,85	-	-	-
Emergents	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	-
Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16. November 2020)	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	-
Long-Short European Equities	1,50	-	2,25	0,85	-	-	-
Investissement	1,50	-	2,25	0,85	-	-	-
Patrimoine	1,50	-	2,00	0,85	-	-	-
Sécurité	Max 1,00	-	-	Max 0,55	-	-	-
Investissement Latitude (aufgelöst am 16. November 2020)	1,50	-	2,25	0,85	-	-	-
Unconstrained Credit	1,00	-	-	0,60	-	0,80	-
Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)	1,20	-	1,60	-	-	0,65	-
Patrimoine Europe	1,50	1,70	-	0,85	-	-	-
Flexible Allocation 2024	-	-	-	-	Max. 1,85 ²⁾	-	-
Long-Short Global Equities	1,50	-	-	0,85	-	-	-
Family Governed	1,50	-	-	0,85	-	0,85	-
Grandchildren	1,40	-	-	0,80	-	0,80	-
Alpha Themes (aufgelegt am 03. April 2020)	1,70	-	-	0,95	-	-	-

- 1) Die Verwaltungsgesellschaft wird keinen Anteil der Verwaltungsgebühr für den Vertrieb oder die Platzierung der Aktienklasse F an Dritte rückübertragen.
- 2) Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024 wird die von Carmignac-Fonds erhobene Verwaltungsgebühr berücksichtigt, wobei die Verwaltungsgebühr insgesamt 1,85% des NIW nicht übersteigen darf.
- 3) Hinzu kommt eine jährlich gezahlte erfolgsabhängige Gebühr für alle Aktienklassen, mit Ausnahme der Aktienklassen M, W und AW:

Grande Europe: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

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

Green Gold (Commodities bis zum 15. Mai 2020): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des in Euro umgerechneten zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 45% MSCI AC World Oil Gas & Consumable NR, 5% MSCI AC World Energy Equipment NR, 40% MSCI AC World Metals and Mining NR, 5% MSCI AC World Paper & Forest Products NR, 5% MSCI AC World Chemicals NR) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben.

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

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

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Green Gold (früher Commodities) (seit 15. Mai 2020): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des MSCI AC World NR (USD) Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Emerging Discovery: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% MSCI Emerging Small Cap NR USD, umgerechnet in Euro, und 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD, umgerechnet in Euro) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Unconstrained Global Bond: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

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

Unconstrained Euro Fixed Income: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Index (ICE BofA ML Euro Broad Market Index (berechnet mit Wiederanlage der Erträge)) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Emerging Patrimoine: 15% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% MSCI Emerging Markets World Index und 50% JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Index, berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 15% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 15% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Emergents: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des MSCI EM NR (USD) Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Euro-Entrepreneurs (bis zum 16. November 2020): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Stoxx Small 200 NR (EUR) Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Long-Short European Equities (bis 31. zum Dezember 2020): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn (i) der Nettoinventarwert der betreffenden Aktie die High Watermark übertrifft und (ii) die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 85% Eonia Capitalisation Index 7 D und 15% Stoxx Europe 600 NR Index (mit Wiederanlage der Nettodividenden)) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Die High Watermark ist definiert als der höchste Nettoinventarwert pro Aktie, der über einen Zeitraum von drei Jahren am Ende des letzten Bewertungstags des Performancezeitraums verzeichnet wurde. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Investissement (bis 31. zum Dezember 2020): 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

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

Patrimoine (bis 31. zum Dezember 2020): 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% MSCI AC World NR (USD) und 50% FTSE World Government Bond Index EUR) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Sécurité: Es wird keine erfolgsabhängige Gebühr berechnet.

Investissement Latitude (bis 16. zum November 2020): 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

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

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Unconstrained Credit: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index und 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index, umgerechnet in EUR, berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

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

Patrimoine Europe: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% Stoxx Europe 600 und 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Flexible Allocation 2024: Es wird keine erfolgsabhängige Gebühr berechnet.

Long-Short Global Equities (bis 31. zum Dezember 2020): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn (i) der Nettoinventarwert der betreffenden Aktie die High Watermark übertrifft und (ii) die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 90% Eonia Capitalisation Index 7 D und 10% MSCI AC World (USD), berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Die High Watermark ist definiert als der höchste Nettoinventarwert pro Aktie, der über einen Zeitraum von drei Jahren am Ende des letzten Bewertungstags des Performancezeitraums verzeichnet wurde. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Family Governed: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des MSCI AC WORLD NR (USD) Index (mit Wiederanlage der Nettodividenden) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Grandchildren: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des MSCI WORLD NR (USD) Index (mit Wiederanlage der Nettodividenden) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Alpha Themes (bis 31. zum Dezember 2020): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des EONIA Capitalization Index 7 D übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

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

		Jährlicher Satz
Carmignac Patrimoine A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Investissement A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Sécurité A EUR ACC	EUR	1,00%
Carmignac Court Terme A EUR ACC	EUR	0,75%
Carmignac Long-Short European Equities A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Emergents A EUR ACC	EUR	1,50%

Erläuterung 4 – Betriebs- und Gründungskosten

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

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

Grande Europe	0,30%	jährlich maximal
Green Gold (früher Commodities)	0,30%	jährlich maximal
Emerging Discovery	0,30%	jährlich maximal
Unconstrained Global Bond	0,20%	jährlich maximal
Unconstrained Euro Fixed Income	0,20%	jährlich maximal
Emerging Patrimoine	0,30%	jährlich maximal
Emergents	0,30%	jährlich maximal
Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16. November 2020)	0,30%	jährlich maximal
Long-Short European Equities	0,30%	jährlich maximal
Investissement	0,30%	jährlich maximal
Patrimoine	0,30%	jährlich maximal
Sécurité	0,20%	jährlich maximal
Investissement Latitude (aufgelöst am 16. November 2020)	0,30%	jährlich maximal
Unconstrained Credit	0,20%	jährlich maximal
Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)	0,20%	jährlich maximal
Patrimoine Europe	0,30%	jährlich maximal
Flexible Allocation 2024	0,10%	jährlich maximal
Long-Short Global Equities	0,30%	jährlich maximal
Family Governed	0,30%	jährlich maximal
Grandchildren	0,30%	jährlich maximal
Alpha Themes (aufgelegt am 03. April 2020)	0,30%	jährlich maximal

Erläuterung 5 – Taxe d'abonnement

Die SICAV unterliegt keiner luxemburgischen Steuer auf den Ertrag. Ebenso unterliegen die von der SICAV ausgeschütteten Dividenden keiner luxemburgischen Kapitalertragssteuer. Die SICAV unterliegt lediglich einer jährlichen Steuer in Luxemburg („Taxe d'abonnement“) in Höhe von 0,05% (wenn entsprechende aufsichtsrechtliche Anforderungen erfüllt sind, kann ein verminderter Steuersatz von 0,01% anwendbar sein). Diese Steuer ist vierteljährlich zahlbar auf der Grundlage des Nettovermögens, das am Ende des Quartals, auf das sich die Steuer bezieht, berechnet wird.

Nach der Emission von Aktien der SICAV sind keine Gebühren und Steuern in Luxemburg fällig, außer einer einmaligen, bei der Gründung fälligen Gebühr, deren Höhe im Gesetz vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung festgelegt ist. Gemäß dem derzeit geltenden Recht wird keine luxemburgische Steuer auf mit dem Vermögen der SICAV realisierte Gewinne erhoben.

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

Erläuterung 6 – Transaktionsgebühren

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Erläuterung 7 – Wertpapierleihgeschäfte

Die SICAV ist per 31. Dezember 2020 die folgenden vollständig garantierten Wertpapiervereinbarungen mit erstklassigen Finanzinstituten eingegangen:

Teilfonds	Währung	Wertpapierleihgeschäfte Marktwert	% des Wertpapierportfolios	Sicherheiten in Wertpapieren (Clean-Preis)
Unconstrained Euro Fixed Income	EUR	1.562.430,00	0,15%	1.665.417,27
Sécurité	EUR	1.041.620,00	0,05%	1.110.278,44

Die Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften werden im Posten „Erträge aus Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen und gehen als Barzahlung ein. Ein Teilfonds könnte Erträge aus Wertpapierleihgeschäften aufweisen, ohne jedoch am Ende des Geschäftsjahres Wertpapiere verliehen zu haben. Per 31. Dezember 2020 hat die SICAV folgende Erträge aus Wertpapierleihgeschäften generiert:

Teilfonds	Währung	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Direkte-indirekte Gebühren, abgezogen vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Nettogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften
Unconstrained Global Bond	EUR	14.282,96	1.428,30	12.854,66
Unconstrained Euro Fixed Income	EUR	135.079,36	13.507,94	121.571,42
Emerging Patrimoine	EUR	3.327,52	332,75	2.994,77
Emergents	EUR	43.333,84	4.333,38	39.000,46
Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16.11.2020)	EUR	300,79	30,08	270,71
Investissement	EUR	34.038,19	3.403,82	30.634,37
Patrimoine	EUR	16.676,17	1.667,62	15.008,55
Sécurité	EUR	387.771,73	38.777,17	348.994,56
Investissement Latitude (aufgelöst am 16.11.2020)	EUR	7.161,71	716,17	6.445,54
Unconstrained Credit	EUR	44.159,49	4.415,95	39.743,54

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Erläuterung 8 – Sicherheiten

Per 31. Dezember 2020 waren folgende Sicherheiten erhalten oder geleistet, die aus Sicherheitseinlagen für die Futures und Optionen bzw. aus liquiden Mitteln bestehen, die von den Maklern und den Kontrahenten gezahlt werden oder im Rahmen der OTC-Geschäfte von diesen Maklern oder Kontrahenten erhalten werden:

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Von der SICAV in bar geleistete Sicherheiten zugunsten des Kontrahenten	Von dem Kontrahenten in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten der SICAV
Grande Europe	Morgan Stanley Bank AG	EUR	332.000,00	-
Green Gold (früher Commodities)	BofA Securities Europe SA	EUR	60.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR	700.000,00	
Unconstrained Global Bond	BNP Paribas, London Branch	EUR		180.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	430.000,00	
	Crédit Suisse International, London	EUR	50.000,00	
	Goldman Sachs International, London	EUR	1.640.000,00	
	HSBC France	EUR		1.710.000,00
	JP Morgan AG	EUR		70.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		5.130.000,00
	Société Générale	EUR	170.000,00	
Unconstrained Euro Fixed Erträge	Barclays Bank Ireland PLC	EUR		380.000,00
	BNP Paribas, London Branch	EUR		200.000,00
	Banco Santander SA	EUR		490.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	170.000,00	
	Citibank Europa PLC	EUR	800.000,00	
	Citigroup Global Markets Ltd, London	EUR		260.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR	310.000,00	
	JP Morgan AG	EUR	260.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR		2.720.000,00
Emerging Patrimoine	Barclays Bank Ireland PLC	EUR	370.000,00	
	BNP Paribas, London Branch	EUR		880.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	190.000,00	
	Goldman Sachs International, London	EUR		4.040.000,00
	HSBC France	EUR		5.920.000,00
	JP Morgan AG	EUR		1.260.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		420.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		110.000,00
	Société Générale	EUR		10.000,00
	Standard Chartered Bank, London	EUR		260.000,00
Long-Short European Equities	BNP Paribas, London Branch	EUR	170.000,00	
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	90.000,00	
	JP Morgan AG	EUR	970.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	1.710.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		4.990.000,00
	Société Générale	EUR		70.000,00
	UBS Europe SE	EUR	140.000,00	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Von der SICAV in bar geleistete Sicherheiten zugunsten des Kontrahenten	Von dem Kontrahenten in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten der SICAV
Patrimoine	BNP Paribas, London Branch	EUR		250.000,00
	Banco Santander SA	EUR		150.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	620.000,00	
	Citibank Europa PLC	EUR		170.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		1.310.000,00
	HSBC France	EUR	880.000,00	
	JP Morgan AG	EUR		90.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		680.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		1.160.000,00
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR	3.210.000,00	
	Standard Chartered Bank, London	EUR		4.360.000,00
	UBS Europe SE	EUR		4.650.000,00
Sécurité	BNP Paribas, London Branch	EUR		60.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR		1.540.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	370.000,00	
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR		310.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		310.000,00
	JP Morgan AG	EUR	90.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR		170.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		560.000,00
Unconstrained Credit	BNP Paribas, London Branch	EUR	1.570.000,00	
	Crédit Agricole CIB	EUR		1.840.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	270.000,00	
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR	260.000,00	
	Goldman Sachs International, London	EUR		110.000,00
	JP Morgan AG	EUR	1.070.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	860.000,00	
	UBS AG London Branch	EUR		1.540.000,00
Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)	BNP Paribas, London Branch	EUR		160.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		120.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		170.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		20.000,00
Patrimoine Europe	BofA Securities Europe SA	EUR		110.000,00
Long-Short Global Equities	Goldman Sachs International, London	EUR	300.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	530.000,00	
	Société Générale	EUR		420.000,00
Alpha Themes (aufgelegt am 03. April 2020)	JP Morgan AG	EUR		90.000,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Erläuterung 9 – Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierportfolios

Eine Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierportfolios ist auf Anfrage kostenlos am Geschäftssitz der SICAV erhältlich.

Erläuterung 10 – Ausschüttung von Dividenden

Folgende Beträge wurden pro Aktie gezahlt:

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende	
Grande Europe	AEURY	14.05.20	EUR	0,06	
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	22.01.20	EUR	0,31	
		21.02.20	EUR	0,28	
		20.03.20	EUR	0,28	
		23.04.20	EUR	0,28	
		26.05.20	EUR	0,28	
		22.06.20	EUR	0,28	
		22.07.20	EUR	0,28	
		21.08.20	EUR	0,28	
		21.09.20	EUR	0,28	
		21.10.20	EUR	0,28	
		23.11.20	EUR	0,28	
		21.12.20	EUR	0,28	
		14.05.20	EUR	1,90	
		Income A CHF abgesichert	22.01.20	CHF	0,37
	21.02.20		CHF	0,28	
	20.03.20		CHF	0,28	
	23.04.20		CHF	0,28	
	26.05.20		CHF	0,28	
	22.06.20		CHF	0,28	
	22.07.20		CHF	0,28	
	21.08.20		CHF	0,28	
	21.09.20		CHF	0,28	
	21.10.20		CHF	0,28	
	23.11.20		CHF	0,28	
	21.12.20		CHF	0,28	
	Income E USD abgesichert		22.01.20	USD	0,37
			21.02.20	USD	0,33
		20.03.20	USD	0,33	
		23.04.20	USD	0,33	
		26.05.20	USD	0,33	
		22.06.20	USD	0,33	
		22.07.20	USD	0,33	
21.08.20		USD	0,33		
21.09.20		USD	0,33		
21.10.20		USD	0,33		
23.11.20		USD	0,33		
21.12.20		USD	0,33		
Unconstrained Global Bond (Fortsetzung)		FEURY	14.05.20	EUR	2,24
Unconstrained Global Bond (Fortsetzung)		Income W GBP	22.01.20	GBP	0,33
	21.02.20		GBP	0,27	
	20.03.20		GBP	0,27	
	23.04.20		GBP	0,27	
	26.05.20		GBP	0,27	
	22.06.20		GBP	0,27	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
		22.07.20	GBP	0,27
		21.08.20	GBP	0,27
		21.09.20	GBP	0,27
		21.10.20	GBP	0,27
		23.11.20	GBP	0,27
		21.12.20	GBP	0,27
	Income W GBP abgesichert	22.01.20	GBP	0,30
		21.02.20	GBP	0,29
		20.03.20	GBP	0,29
		23.04.20	GBP	0,29
		26.05.20	GBP	0,29
		22.06.20	GBP	0,29
		22.07.20	GBP	0,29
		21.08.20	GBP	0,29
		21.09.20	GBP	0,29
		21.10.20	GBP	0,29
		23.11.20	GBP	0,29
		21.12.20	GBP	0,29
Unconstrained Euro Fixed Income	Income A EUR	22.01.20	EUR	1,23
		21.02.20	EUR	1,20
		20.03.20	EUR	1,20
		23.04.20	EUR	1,20
		26.05.20	EUR	1,20
		22.06.20	EUR	1,20
		22.07.20	EUR	1,20
		21.08.20	EUR	1,20
		21.09.20	EUR	1,20
		21.10.20	EUR	1,20
		23.11.20	EUR	1,20
		21.12.20	EUR	1,20
	AEURY	14.05.20	EUR	0,50
Emerging Patrimoine	AEURY	14.05.20	EUR	2,83
Investissement	AEURY	14.05.20	EUR	0,04

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Patrimoine	Income A EUR	22.01.20	EUR	0,37
		21.02.20	EUR	0,33
		20.03.20	EUR	0,33
		23.04.20	EUR	0,33
		26.05.20	EUR	0,33
		22.06.20	EUR	0,33
		22.07.20	EUR	0,33
		21.08.20	EUR	0,33
		21.09.20	EUR	0,33
		21.10.20	EUR	0,33
		23.11.20	EUR	0,33
		21.12.20	EUR	0,33
		14.05.20	EUR	0,04
	AEURY Income A CHF abgesichert	22.01.20	CHF	0,35
		21.02.20	CHF	0,31
		20.03.20	CHF	0,31
		23.04.20	CHF	0,31
		26.05.20	CHF	0,31
		22.06.20	CHF	0,31
		22.07.20	CHF	0,31
		21.08.20	CHF	0,31
		21.09.20	CHF	0,31
		21.10.20	CHF	0,31
		23.11.20	CHF	0,31
		21.12.20	CHF	0,31
	Income A USD abgesichert	22.01.20	USD	0,38
		21.02.20	USD	0,38
		20.03.20	USD	0,38
		23.04.20	USD	0,38
		26.05.20	USD	0,38
		22.06.20	USD	0,38
		22.07.20	USD	0,38
		21.08.20	USD	0,38
		21.09.20	USD	0,38
		21.10.20	USD	0,38
		23.11.20	USD	0,38
		21.12.20	USD	0,38
	Income E EUR	22.01.20	EUR	0,41
		21.02.20	EUR	0,32
		20.03.20	EUR	0,32
		23.04.20	EUR	0,32
		26.05.20	EUR	0,32
22.06.20		EUR	0,32	
22.07.20		EUR	0,32	
21.08.20		EUR	0,32	
21.09.20		EUR	0,32	
21.10.20		EUR	0,32	
23.11.20		EUR	0,32	
21.12.20		EUR	0,32	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
	Income E USD abgesichert	22.01.20	USD	0,35
		21.02.20	USD	0,37
		20.03.20	USD	0,37
		23.04.20	USD	0,37
		26.05.20	USD	0,37
		22.06.20	USD	0,37
		22.07.20	USD	0,37
		21.08.20	USD	0,37
		21.09.20	USD	0,37
		21.10.20	USD	0,37
		23.11.20	USD	0,37
		21.12.20	USD	0,37
	Income F EUR	22.01.20	EUR	0,37
		21.02.20	EUR	0,34
		20.03.20	EUR	0,34
		23.04.20	EUR	0,34
		26.05.20	EUR	0,34
		22.06.20	EUR	0,34
		22.07.20	EUR	0,34
		21.08.20	EUR	0,34
		21.09.20	EUR	0,34
		21.10.20	EUR	0,34
23.11.20	EUR	0,34		
21.12.20	EUR	0,34		
	FEURY	14.05.20	EUR	0,39
Sécurité	AEURY	14.05.20	EUR	0,53
	FEURY	14.05.20	EUR	0,88
Unconstrained Credit	Income A EUR	22.01.20	EUR	0,30
		21.02.20	EUR	0,24
		20.03.20	EUR	0,24
		23.04.20	EUR	0,24
		26.05.20	EUR	0,24
		22.06.20	EUR	0,24
		22.07.20	EUR	0,24
		21.08.20	EUR	0,24
		21.09.20	EUR	0,24
		21.10.20	EUR	0,24
23.11.20	EUR	0,24		
21.12.20	EUR	0,24		

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)	Income A EUR	22.01.20	EUR	0,40
		21.02.20	EUR	0,39
		20.03.20	EUR	0,39
		23.04.20	EUR	0,39
		26.05.20	EUR	0,39
		22.06.20	EUR	0,39
		22.07.20	EUR	0,39
		21.08.20	EUR	0,39
		21.09.20	EUR	0,39
		21.10.20	EUR	0,39
		23.11.20	EUR	0,39
		21.12.20	EUR	0,39
Flexible Allocation 2024	MEURY	02.12.20	EUR	2,50

Erläuterung 11 – Swing-Pricing

Bezüglich der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO – UNCONSTRAINED CREDIT und CARMIGNAC PORTFOLIO – UNCONSTRAINED EM DEBT (früher UNCONSTRAINED EMERGING MARKETS DEBT) behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, zum Schutz der Aktionärsinteressen unter bestimmten Umständen den Nettoinventarwert pro Aktie anzupassen, um eine Verwässerung zu verhindern oder abzumildern („Swing-Pricing“). Ein Teilfonds kann eine Verwässerung des Nettoinventarwerts pro Aktie erleiden, wenn Zeichnungen, Umwandlungen oder Rücknahmen zu einem Preis ausgeführt werden, der nicht den tatsächlichen Kosten für den Verkauf oder Kauf der Basiswerte des Teilfonds entspricht. Die Preisdifferenz kann Handelskosten, Steuern und sonstigen Kosten wie auch dem Spread zwischen Kauf- und Verkaufspreisen der Basiswerte geschuldet sein. Der Nettoinventarwert pro Aktie darf an jedem Bewertungstag angepasst werden, an dem die Summe der Nettozeichnungen, -umwandlungen und -rücknahmen einen vorab vom Verwaltungsrat festgelegten Schwellenwert überschreitet. Die Anpassung („Swing-Faktor“) wird vom Verwaltungsrat (oder einem ordnungsgemäß von diesem ernannten Vertreter) bestimmt. Sie entspricht den Handelskosten und fällt unter normalen Umständen nicht höher als 2% des Nettoinventarwerts pro Aktie aus. Für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr betrug der maximal angewandte Swing-Faktor 1,49% für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO – UNCONSTRAINED CREDIT und 0,41% für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO – UNCONSTRAINED EM DEBT (früher UNCONSTRAINED EMERGING MARKETS DEBT). Der Swing-Faktor wirkt sich nicht auf die Berechnung der Performancegebühr aus, da diese auf Basis des unangepassten Nettoinventarwerts („unswing Net Asset Value“) festgelegt wird. Informationen über die Anwendung des Swing-Pricings werden den Aktionären auf der Website <https://www.carmignac.lu/en/regulatory-information> und auf Anfrage zur Verfügung gestellt.

Der NIW und der NIW pro Aktie, die im Jahresabschluss und in den „Kennzahlen“ offengelegt werden, enthalten keine Swing-Pricing-Anpassung.

Für den NIW vom 31. Dezember 2020 wurden die folgenden Swing-Pricing-Anpassungen vorgenommen:

Teilfonds	ISIN	Klasse	Währung	Swing-Price
Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)	LU1623763494	Income A EUR	EUR	109,13
	LU1623763577	E USD Hedged Acc	USD	135,08

Erläuterung 12 – Sonstige Aktiva

Der Posten „Sonstige Aktiva“ besteht hauptsächlich aus Forderungen aus Swaps und Forderungen aus Devisenkassageschäften.

Erläuterung 13 – Sonstige Passiva

Der Posten „Sonstige Passiva“ besteht hauptsächlich aus zu zahlenden Verwaltungsgebühren, der zu zahlenden erfolgsabhängigen Gebühr, Zinsverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus CFD und Verbindlichkeiten aus Devisenkassageschäften.

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.20

Erläuterung 14 – Stand der Liquidation der geschlossenen Teilfonds

Die restlichen Barbestände des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude, der am 16. November 2020 aufgelöst wurde, betragen am 31. Dezember 2020 358.447,19 EUR und 2.678,00 TWD.

Erläuterung 15 – Ereignisse während des Geschäftsjahres

Der Verwaltungsrat des Fonds räumt ein, dass sich die gegenwärtige COVID-19-Pandemie und ihre potenziellen Folgen möglicherweise negativ auf die Märkte auswirken, in denen die Teilfonds investiert sind. Die letztendlichen Auswirkungen auf die verschiedenen Teilfonds bleiben ungewiss und können je nach den Ländern, Anlageklassen, Industriesektoren und Wertpapieren, in denen sie investiert sind, variieren.

Erläuterung 16 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es wurde ein Prospekt vom 10. März 2021 herausgegeben, um u. a. die folgende Änderung einzubeziehen:

- Auflegung von zwei neuen Teilfonds.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO – China New Economy wird am 31. März 2021 aufgelegt.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO – Human Xperience wird am 31. März 2021 aufgelegt

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)

Wertpapierleihgeschäfte	CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income	CARMIGNAC PORTFOLIO Securité
Aktiva	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Absoluter Wert	1.562.430,00	1.041.620,00
% der verleihbaren Vermögenswerte	0,15%	0,05%
% des gesamten Nettoinventarwerts	0,14%	0,05%
Laufzeit der Transaktionen	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Weniger als 1 Tag	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-
Mehr als 1 Jahr	-	-
Offene Laufzeit	1.562.430,00	1.041.620,00
Erhaltene Sicherheiten	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Typ: Anleihen	1.665.417,27	1.110.278,44
Rating des Emittenten	AA	AA
Währung: EUR	1.665.417,27	1.110.278,44
Laufzeit der SFT: Weniger als 1 Tag	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	182.015,12	-
Mehr als 1 Jahr	1.483.402,15	1.110.278,44
Offene Laufzeit	-	-
Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten aller SFT	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Erster Emittent	Französischer Staat	Französischer Staat
Betrag	1.665.417,27	1.110.278,44
Daten über Erträge und Kosten jedes SFT-Typs	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
<i>Erträge des Fonds</i> Absoluter Wert	121.571,42	348.994,56
% der Bruttoerträge	90%	90%
<i>Erträge von Dritten:</i> Absoluter Wert	13.507,94	38.777,17
% der Bruttoerträge	10%	10%

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Angaben zur Weiterverwendung der Sicherheiten

Die Weiterverwendung von erhaltenen Sicherheiten durch die Portfoliomanager auf Rechnung der betreffenden Portfolios im Rahmen von Wertpapierfinanzierungsgeschäften ist gemäß der internen Politik von Carmignac nicht zulässig. Die erhaltenen Sicherheiten werden zudem auf speziellen und von den Wertpapier- und Bargeldkonten der betreffenden Portfolios getrennten Konten hinterlegt.

Angaben zur Verwahrung der vom Fonds gestellten Sicherheiten

Wie bereits erwähnt, werden erhaltene oder gestellte Sicherheiten als Volleigentum übertragen und müssen von der Depotbank des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Depotbank gehalten werden, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Sicherheitengeber aufweist.

Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten

Die Verwaltungsgesellschaft oder der „Anlageverwalter“ erhält für die Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften keinerlei Vergütung. Alle aus diesen Geschäften resultierenden Erträge werden dem Fonds erstattet, mit Ausnahme der Betriebskosten von Wertpapierleihgeschäften 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 Wertpapierleihgeschäften erzielten Erträge ausmachen. Bei Pensionsgeschäften ist der Fonds unmittelbar Kontrahent der Transaktion und erhält die volle Vergütung.

Informationen zur Vergütungspolitik

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

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

Die Vergütungspolitik ist vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft genehmigt worden. Die Grundsätze dieser Politik werden mindestens einmal jährlich durch den Vergütungs- und Nominierungsausschuss und den Verwaltungsrat geprüft und gegebenenfalls an die regulatorischen Rahmenbedingungen angepasst. Einzelheiten zur Vergütungspolitik mit einer Erläuterung zur Berechnungsweise der Vergütung und der sonstigen Leistungen sowie Informationen über den Vergütungs- und Nominierungsausschuss stehen auf dieser Website zur Verfügung: www.carmignac.com.

Auf Anfrage ist ein kostenloses Exemplar der Vergütungspolitik in Papierform verfügbar.

Variabler Anteil: Festlegung und Bewertung

Die variable Vergütung hängt sowohl vom individuellen Erfolg des Mitarbeiters als auch von der Leistung der Gesellschaft als Ganzes ab. Das Budget der variablen Vergütungen wird in Abhängigkeit vom Ergebnis von Carmignac Gestion Luxembourg SA im Laufe des vergangenen Geschäftsjahres festgelegt, wobei darauf geachtet wird, dass die Höhe der Eigenmittel ausreichend hoch bleibt. Sie wird dann zwischen den verschiedenen Abteilungen in Abhängigkeit von der Bewertung ihrer Leistungen verteilt und innerhalb jeder Abteilung in Abhängigkeit von den Leistungen der einzelnen Mitarbeiter.

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Geschäftsjahr 2019

Für das Geschäftsjahr 2019 wurde die Umsetzung der Vergütungspolitik einer unabhängigen, internen Prüfung unterzogen, um sicherzustellen, dass sie mit den Vergütungsvorschriften und -verfahren übereinstimmt, die vom Verwaltungsrat von Carmignac Gestion Luxembourg S.A. verabschiedet wurden.

Geschäftsjahr 2020

Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion Luxembourg ist auf der Website von Carmignac verfügbar (www.carmignac.com).

2020	
Anzahl Mitarbeiter	137
Gezahlte fixe Vergütungen 2020	11.530.671,19 €
Gesamtbetrag der 2020 gezahlten variablen Vergütungen	24.868.378,25 €
Gesamtbetrag der 2020 gezahlten Vergütungen	36.399.049,44 €
⇒ Risikoträger	27.550.602,40 €
⇒ Nicht-Risikoträger	8.848.447,04 €

Vergütungstabelle 2020 von Carmignac Gestion, einer von der französischen Finanzmarktaufsicht (AMF) in Frankreich zugelassenen Verwaltungsgesellschaft, die als Fondsmanager der SICAV mit vollständiger/teilweiser Delegation der Aufgaben fungiert.

2020	
Anzahl Mitarbeiter	157
Gezahlte fixe Vergütungen 2020	11.461.216,04 €
Gesamtbetrag der 2019 gezahlten variablen Vergütungen	25.861.394,49 €
Gesamtbetrag der 2020 gezahlten Vergütungen	37.322.610,53 €
⇒ Risikoträger	27.895.219,58 €
⇒ Nicht-Risikoträger	9.427.390,95 €

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos

Commitment Approach:

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité wendet den „Commitment Approach“ zur Messung des Gesamtrisikos an.

Methode des relativen VaR (Value at Risk):

Die für die nachfolgenden Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des VaR (Value at Risk) im Vergleich zu ihrem jeweiligen Referenzportfolio (das Referenzportfolio eines Teilfonds ist sein Referenzindikator).

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der Stoxx 600 (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold (früher Commodities):

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der MSCI AC WORLD NR (USD) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% MSCI EM Small Cap NR USD und 50% MSCI EM Mid Cap NR USD (umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator ist der JP Morgan Global Government Bond Index (mit Wiederanlage der Erträge).

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% MSCI Emerging Markets NR USD (ausgedrückt in EUR) und 50% JP Morgan GBI-Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (mit Wiederanlage der Erträge).

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der MSCI EM NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden; umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs (verschmolzen am 16. November 2020):

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der Stoxx 200 Small NR (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden).

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der MSCI AC WORLD NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden; umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% MSCI AC World NR (USD) und 50% FTSE World Government Bond Index EUR (mit Wiederanlage der Erträge berechnet; umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude (aufgelöst am 16. November 2020):

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden; umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index und 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index (mit Wiederanlage der Erträge).

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt):

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% Stoxx Europe 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) und 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed:

Der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, beläuft sich auf 200%. Referenzindikator ist der MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden; umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren:

Der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, beläuft sich auf 200%. Referenzindikator ist der MSCI World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden; umgerechnet in Euro).

Methode des absoluten VaR (Value at Risk):

Die für die nachfolgenden Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des absoluten VaR (Value at Risk):

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income:

Der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, beläuft sich auf 2000%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Alpha Themes (aufgelegt am 03. April 2020):

Der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, beläuft sich auf 300%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

Die Berechnung der VaR-Zahlen erfolgte auf Grundlage der folgenden Inputdaten:

- Verwendetes Modell: historisch
- Länge der Datenhistorie: 2 Jahre

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

	VaR 99%. 20 Tage			Global Leverage Ratio			Leverage
	Min.	Durchschnitt	Max.	Min.	Durchschnitt	Max.	
Grande Europe	10,62	15,28	17,79	0,84	0,94	1,16	3,24
Green Gold (früher Commodities)	9,08	18,93	23,65	0,91	1,12	1,27	29,12
Emerging Discovery	7,63	15,21	19,51	0,55	0,75	0,93	44,84
Unconstrained Global Bond	1,45	4,71	7,78	0,41	1,14	1,81	275,04
Unconstrained Euro Fixed Income	0,70	4,73	7,58	-	-	-	1.105,24
Emerging Patrimoine	3,37	9,28	15,60	0,29	0,81	1,26	297,59
Emergents	9,34	15,55	18,89	0,82	0,99	1,11	39,91
Long-Short European Equities	4,29	8,32	12,95	-	-	-	253,91
Investissement	11,18	16,55	20,47	0,89	1,00	1,30	20,70
Patrimoine	2,07	7,37	10,10	0,32	0,79	1,22	209,87
Unconstrained Credit	0,73	6,39	9,22	0,73	1,54	1,99	68,37
Unconstrained EM Debt (früher Unconstrained Emerging Markets Debt)	1,87	8,79	16,41	0,28	1,05	1,92	585,48
Patrimoine Europe	1,80	7,24	11,96	0,27	0,89	1,29	27,23
Flexible Allocation 2024	1,41	6,29	10,46	-	-	-	6,20
Long-Short Global Equities	4,21	8,19	14,56	-	-	-	223,02
Family Governed	9,58	15,44	17,64	0,85	0,93	1,09	-
Grandchildren	11,04	18,02	20,66	0,88	1,04	1,39	-
Alpha Themes*	1,77	4,96	6,37	-	-	-	178,14

* Aufgelegt am 03. April 2020