



CARMIGNAC PORTFOLIO

SICAV

Geprüfter Jahresbericht

zum 31.12.2019

Handelsregister Luxemburg B 70 409

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

	Seite
Organisation	4
Allgemeine Informationen	6
Bericht des Verwaltungsrates	7
Prüfungsbericht	62
Konsolidiert	65
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	68
CARMIGNAC PORTFOLIO Rohstoffe	74
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	81
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond	89
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)	96
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	105
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	113
CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs	120
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	126
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	132
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	139
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	150
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude	162
CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube (wurde am 25.05.2019 aufgelöst)	168
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit	171
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt	181
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	186
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024	193
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities	198
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed (aufgelegt am 31.05.19)	203
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren (aufgelegt am 31.05.19)	209
Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente	214

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss	251
Informationen nicht geprüft	272

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 des Verwaltungsrats Edouard CARMIGNAC
Vorsitzender des Verwaltungsrates und Managing Director
von Carmignac Gestion S.A.
Verwaltungsratsmitglied von Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

Verwaltungsratsmitglieder

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 (seit dem 28. August 2019)
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 (seit dem 26. September 2019)
Christophe PERONIN (seit dem 26. September 2019)

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

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

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.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

Der Carmignac Portfolio Grande Europe (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU0099161993) schnitt 2019 mit einer Performance von +34,79% besser ab als sein Referenzindikator*, der +26,82% zulegte.

Die europäische Wirtschaft hat sich in den letzten 12 Monaten etwas stabilisiert, wenngleich sie durch die Verlangsamung der deutschen Exporte infolge der Auswirkungen des immer noch andauernden Handelskriegs gebremst wurde. Dennoch führten Hoffnungen auf eine erneute Unterstützung der lokalen Wirtschaft durch die globalen Zentralbanken – nach der Kehrtwende der Federal Reserve zu Beginn des Jahres – bei europäischen Aktien zu einer deutlichen Erholung von den Tiefständen des letzten Jahres. Im September hat die Europäische Zentralbank schließlich zur Unterstützung der bankbasierten Transmission der Geldpolitik ein zweistufiges System für die Verzinsung der Reserverguthaben eingeführt, bei dem ein Teil der Überschussliquidität der Banken vom negativen Einlagenzinssatz befreit wird. Vor diesem Hintergrund hielten die Aktien das ganze Jahr über eine positive Dynamik aufrecht, wenn auch mit einer gewissen Volatilität während des Sommers. Der Stoxx 600 (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) beendete das Jahr auf einem Rekordhoch, da die Unsicherheiten bezüglich der Spannungen zwischen den USA und China sowie des Brexits nachließen.

Trotz dieses steigenden Pegels ist es uns dennoch gelungen, eine deutliche Outperformance zu erzielen. Dies ist vor allem unserem Anlageprozess zu verdanken, der sich bei den Unternehmen auf Rentabilität und nachhaltiges Wachstum konzentriert. Vor diesem Hintergrund wurden wir für die Auswahl unserer Sektoren – in denen wir in diesem Zeitraum Übergewicht waren – schließlich mit einer Outperformance belohnt. Ein gutes Beispiel hierfür ist der Gesundheitssektor, dessen Performancebeitrag bei uns doppelt so hoch ausfiel wie bei unserem Referenzindikator. Dies war vor allem unserer Titelauswahl im Bereich Biotechnologie (Galapagos, Argenx) zu verdanken. Einer unserer weiteren Schwerpunkte ist nach wie vor der Technologiesektor, was insbesondere an dem robusten Anlageprozess und unserem Interesse an Innovation liegt. Dieser Sektor leistete im Berichtszeitraum einen großen Beitrag zur Performance, angeführt durch SAP SE und ASML. In SAP weisen wir letztendlich auch eine unserer größten Gewichtungen auf.

Unter den Top 10, die am stärksten zur Performance des Fonds beitragen, sind die Aktien der London Stock Exchange sowie von Orsted und Puma die einzigen, die nicht zum Gesundheits- oder Technologiesektor gehören. Dennoch sind diese Unternehmen starke Akteure in ihrem jeweiligen Umfeld. Die London Stock Exchange ist zwar dem Finanzsektor zuzuordnen, doch sie ist im europäischen Raum auch ein wichtiger Akteur in Bezug auf die Aktienmärkte, und das nicht nur auf dem britischen Markt, sondern auch auf dem italienischen (gemeinsam mit der Borsa Italiana). Orsted ist ein führender Akteur im Bereich der Offshore-Windenergieindustrie, bei der Nachhaltigkeit zum Kern des Geschäftsmodells gehört. Puma hingegen ist ein gut geführtes Unternehmen, das sein Geschäft neu ausgerichtet hat und in einem sehr wettbewerbsintensiven Umfeld Marktanteile gewinnen konnte.

Angesichts der guten Performance unserer Strategie ließen wir unseren Portfolioaufbauprozess unverändert und bevorzugten nach wie vor unseren fundamentalen Bottom-up-Ansatz. Dennoch haben wir das Risiko des Fonds zum Jahresende 2019 reduziert, indem wir unser Exposure in SRI-Titeln mit niedrigem Rating und Titeln, von denen wir weniger stark überzeugt sind, einer Prüfung unterzogen und dabei auch einige Gewinne mitnahmen. Zum Jahresende ist der Fonds damit vollständig investiert und weist ein Aktienexposure von 95,15% auf. Die Titelauswahl ist nach wie vor das Kernstück unseres Anlageprozesses, der auf Unternehmen ausgerichtet ist, die eine solide Rendite auf das investierte Kapital bieten und gleichzeitig für die kommenden Jahre reinvestieren, d. h. Vertrauen in ihre eigene Zukunft haben.

*Stoxx 600 (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Grande Europe

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU0099161993	EUR	34,79%	26,82%
E EUR ACC	LU0294249692	EUR	33,98%	26,82%
A CHF ACC HDG	LU0807688931	CHF	34,32%	26,82%
A USD ACC HDG	LU0807689079	USD	37,66%	26,82%
A EUR Y DIS	LU0807689152	EUR	34,33%	26,82%
E USD ACC HDG	LU0992628775	USD	36,78%	26,82%
F EUR ACC	LU0992628858	EUR	35,49%	26,82%
F CHF ACC HDG	LU0992628932	CHF	34,99%	26,82%
F USD ACC HDG	LU0992629070	USD	38,11%	26,82%
W EUR ACC	LU1623761951	EUR	37,80%	26,82%

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 Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Der Carmignac Portfolio Grande Europe ist bestrebt, nachhaltig mit dem Ziel langfristigen Wachstums anzulegen, und wendet einen sozial verantwortlichen Investmentansatz an. Genauere Angaben zur Anwendung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes sind der folgenden Website zu entnehmen: https://www.carmignac.lu/en_GB/about-us/socially-responsible-investment-sri-3450. Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfuktuation, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten).

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Grande Europe wenden weitere Ausschlüsse an; ausgeschlossen werden:

ENERGIE-AUSSCHLUSSRICHTLINIEN	
✘	Kohleproduzenten , die mehr als 5% ihrer Umsätze direkt mit der Kohleförderung erzielen
✘	Versorger mit unkonventionellen Energiequellen ⁽¹⁾ : Unternehmen, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen
✘	Konventionelle Energieerzeugung ⁽²⁾ : Unternehmen müssen mindestens 40% ihrer Einnahmen durch Gas und/oder erneuerbare Energien ⁽³⁾ erwirtschaften
✘	Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl : Unternehmen sind ausgeschlossen
✘	Stromerzeugung : Unternehmen dürfen einen CO ₂ -Wert von 429 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 Einnahmen• kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Einnahmen• kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen

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

*Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels
(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Olsande, Schieferöl, Schiefergas und arktische Bohrungen.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas.

(3) Erneuerbare Energien: Biokraftstoff, Wind, Solar, Wellen, Geothermie, Wasser, Gezeiten.
Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.
Quelle: Carmignac, November 2019

In puncto ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Performance seit einigen Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Der Fonds weist eine höhere Wertung auf als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen mehr als 98% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und mehr als 92% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 76% sind. Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien in Bezug auf Kohlendioxidemissionen, die CO₂-Bilanz, die Wasserknappheit oder die Nutzung natürlicher Ressourcen deutlich bessere Ratings als die des Index aufweisen. Auf Sektorebene verfügt der Carmignac Portfolio Grande Europe in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter, Grundstoffe, Versorger, Informationstechnologie, Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen und Finanzen über bessere Ratings als sein Referenzindikator. Belastet wird der Fonds durch das leicht niedrigere ESG-Rating im Industriesektor.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

SAP ist ein perfektes Beispiel für ein Unternehmen, das eine bessere Energieeffizienz ermöglicht. Im Falle von SAP geschieht dies durch die neue Technologie HANA, die ursprünglich durch das Institut des Gründers, das Hasso-Plattner-Institut (HPI) für Digital Engineering an der Universität Potsdam, entwickelt wurde. Wir sind in den Jahren unserer Investition mehrfach mit SAP in Dialog getreten. Zuletzt geschah dies im November letzten Jahres, um uns im Bereich der Nachhaltigkeit über die Errungenschaften der vergangenen vier Jahre und die zukünftigen Ziele des Unternehmens zu informieren. Insbesondere aber wollten wir uns im Bereich der Governance über den Wechsel von einem CEO-basierten zu einem Co-Leadership-Modell informieren, von dem wir glauben, dass es komplementäre Fähigkeiten in den Bereichen Operations und Cloud bietet und eine bessere Kundenorientierung ermöglicht, womit sich für uns die Konsistenz der Strategie bestätigt. Zudem wollten wir die Nachfolgeplanung für Hasso Plattner prüfen, der von den Aktionären für weitere 3 Jahre wiedergewählt wurde.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Auch standen wir mit der Fresenius KGaA im Dialog, bei der die Familienstiftung einen Stimmrechtsanteil von 26% hält. Im Jahr 2012 hatte es ein erhebliches Problem mit Bestechung und Korruption gegeben, doch seitdem hat das Unternehmen Kontrollsysteme eingeführt (das Compliance-Personal wurde verzehnfacht, die Rechtsabteilung wurde verdreifacht, und es wurde Kapital in Finanzkontrollsysteme investiert) und die Anzahl an internen Pflichtschulungen für Mitarbeiter erhöht. Darüber hinaus wird derzeit eines der Kontrollsysteme einem Stresstest durch einen vom US-Justizministerium (DoJ) ernannten unabhängigen Prüfer unterzogen, und das Unternehmen strebt eine Zertifizierung bis Herbst 2021 an. Andere Verhaltensprobleme im Zusammenhang mit der Produktsicherheit scheinen durch frühzeitige Rückrufe und den erstklassigen Ansatz schnell erkannt zu werden. Das Unternehmen sucht nach Möglichkeiten, um Anerkennung für diese Praktiken zu erhalten. Im Bereich der Corporate Governance ist der Vorstand, der das Tagesgeschäft führt, in hinreichendem Maße unabhängig, und nur zwei Mitglieder des Aufsichtsrats der Fresenius Management SE gehören dem Stiftungsrat an: Dr. Karl Schneider (stellvertretender Vorsitzender des Stiftungsrats) und Dr. Dieter Schenk (Vorsitzender des Stiftungsrats). Wir haben keine Bedenken hinsichtlich der Fähigkeiten des Unternehmens und der Behandlung von Minderheitsaktionären. Zudem wird der Finanzverwaltungsausschuss auf der nächsten Jahreshauptversammlung im Mai ein neues Vergütungssystem vorstellen, das eine 20%ige ESG-Komponente enthält.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

Der Carmignac Portfolio Grande Europe hat eine spezielle Richtlinie erlassen, um das CO₂-Risiko in seinem Anlageprozess ins Visier zu nehmen. Anlagen in Unternehmen, die fossile Brennstoffe produzieren, sind durch ein strenges Auswahlverfahren begrenzt. Der Fonds beschränkt auch sein Exposure im Kohlesektor und schließt Unternehmen aus, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Produktion von Kohle erwirtschaften. Ferner ist der Fonds, wie in den Ausschlussrichtlinien erläutert, nun gegenüber Erzeugern von Strom auf Kohle-, Gas- und Kernkraftbasis vorsichtig positioniert.

Ende Dezember 2019 war die CO₂-Bilanz des Portfolios um 88% niedriger als bei seinem Referenzindikator und um 49% niedriger als beim MSCI Europe Low Carbon Target Index. Überdies hat der Carmignac Portfolio Grande Europe kein Exposure gegenüber Unternehmen, die Reserven an fossilen Brennstoffen haben, während der Referenzindikator ein Exposure von 8,9% und der MSCI Europe Low Carbon Target Index ein Exposure von 6,7% gegenüber solchen Unternehmen haben. 33% des Portfolios des Carmignac Portfolio Grande Europe sind in Unternehmen investiert, die saubere Technologien anbieten.

	CO₂-Emissionen¹	Gesamte CO₂-Emissionen²	CO₂-Intensität³	Gewichteter Durchschnitt der CO₂-Intensität³	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂-Emissionen⁴
Carmignac Portfolio Grande Europe	18,2	18.211	49,6	52,2	97,3%
Referenzindikator*	151,7	151.681	194,2	164,1	99,7%
MSCI Europe Low Carbon Target Index	59,7	59.651	81,8	85,1	99,7%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar

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

3. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million US-Dollar Gesamtumsatz

4. In Prozent des Marktwertes

*Stoxx 600 (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)

Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31.12.2019

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

Der Carmignac Portfolio Commodities (Aktienkasse A EUR Acc, ISIN-Code LU0164455502) verzeichnete während des gesamten Geschäftsjahres 2019 ein Plus von +14,79% gegenüber +18,78% für seinen Referenzindikator (45% MSCI ACWI Oil and Gas NR (EUR), 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (EUR), 40% MSCI ACWI Metal and Mining NR (EUR), 5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (EUR) und 5% MSCI ACWI Chemicals NR (EUR)). (Vierteljährliche Neugewichtung).

Trotz der sich verschlechternden Dynamik von Ölangebot und -nachfrage schlossen die Öl- und Rohstoffpreise zum Jahresende 2019 auf höheren Ständen, unterstützt durch das allgemeine Interesse an risikoreichen Anlagen. In der Tat wurden die Aussichten für die Ölpreisentwicklung durch eine enttäuschend schwache Nachfrage beeinträchtigt, da die Wirtschaftsdaten aus Indien und China – die entscheidenden Wachstumsmotoren für den Ölmarkt – vor dem Hintergrund eines sich verlangsamenden globalen Wachstums weit hinter den Erwartungen zurückblieben. Unterdessen setzten die Öllieferanten ihren Drahtseilakt fort, um einen katastrophalen Preisverfall zu verhindern. Die OPEC sah sich erneut gezwungen, ihre umfangreichen Fördermengenkürzungen zu verlängern, um dem Boom von US-Schieferöl entgegenzuwirken, der die Marktanteile des Kartells weiter geschmälert hat. Vor diesem Hintergrund schloss unser Portfolio das Jahr auf einem höheren Stand und profitierte von der Performance seiner Titelauswahl in allen Segmenten des Energiesektors: Erdöl- und Erdgasexploration und -produktion (Canadian Natural Resources), Raffination (Phillips 66) und Lagerung (Enbridge).

Als Reaktion auf diese mittel- bis langfristig schwierigen Aussichten für Öl haben wir unsere Allokation schrittweise umgeschichtet, unser Exposure gegenüber traditionellen Öl- und Gasunternehmen verringert und den Anteil erneuerbarer Energien sowie anderer auf Nachhaltigkeit ausgerichteter Wertschöpfungsketten wie Abfallwirtschaft und Wasseraufbereitung erhöht. In dieser Hinsicht hat sich unsere Allokation in den weltgrößten Entwickler von Offshore-Windparks Orsted und den weltweit führenden Hersteller von Windkraftanlagen Vestas Wind Systems ausgezahlt und einen positiven Beitrag zur Performance des Fonds im Jahr 2019 geleistet.

Auch unsere Anlagen im Bereich Metalle und Bergbau haben zur Performance beigetragen – sowohl durch das Segment Industrie- als auch durch Edelmetalle. In einem Jahr, das durch eine akkommodierende Geldpolitik in Europa und den Vereinigten Staaten, sinkende Realzinsen und anhaltende Handelsspannungen gekennzeichnet war, hat unsere deutliche Allokation in Edelmetall- und Goldunternehmen einen positiven Beitrag geleistet, wobei Wheaton Precious Metals, Newmont Mining und Agnico Eagle Mines zu unseren stärksten Gewinnbringern im Jahr 2019 zählen. Im Industriesektor profitierten wir von der Stärke unserer diversifizierten Bergbauunternehmen (Rio Tinto) und unserer Kupferproduzenten (Ero Copper).

Unsere Underperformance gegenüber unserem Referenzindikator ist jedoch hauptsächlich auf unsere Untergewichtung in integrierten Öl- und Gasunternehmen sowie diversifizierten Industriemetallunternehmen zurückzuführen, die 2019 sehr hohe Renditen erzielten.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Commodities

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU0164455502	EUR	14,79%	18,78%
E EUR ACC	LU0705572823	EUR	13,94%	18,78%
A USD ACC HDG	LU0807690754	USD	17,92%	18,78%
F EUR ACC	LU0992629237	EUR	15,55%	18,78%
W GBP ACC	LU0992629401	GBP	9,11%	12,14%
F USD ACC HDG	LU0992629583	USD	18,67%	18,78%
W EUR ACC	LU1623762090	EUR	15,56%	18,78%

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 Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfuktuation, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten).

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Für Kohleproduzenten gilt eine Beschränkung von höchstens 5% des verwalteten Vermögens.

2019 hatten wir Unternehmen wie Grupo Mexico, Glencore, Exxon Mobil oder Rio Tinto in unserem Portfolio, die in der Vergangenheit Opfer von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn die Antworten und Maßnahmen nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

In puncto ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Performance seit einigen Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Der Fonds hat eine leicht niedrigere Wertung als sein Referenzindikator. Allerdings verfügen 87,9% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und mehr als 39% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 38% sind.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

Im Laufe des Jahres traten wir mit mehreren Unternehmen in Dialog, insbesondere mit der Geschäftsführung des kanadischen Ölsandproduzenten Canadian Natural Resources, um das Problem der mangelnden konkreten Richtlinien und Ziele im Hinblick auf die Reduzierung der CO₂- und Treibhausgasemissionen anzusprechen. Nach mehreren Diskussionen und Meetings mit der Geschäftsführung veröffentlichte das Unternehmen einen Best-in-Class-Ansatz und detaillierte Ziele – diese zählen unserer Ansicht nach zu den präzisesten Richtlinien und detailliertesten Ziele zur Reduzierung der Treibhausgasemissionen innerhalb der Branche. Das Unternehmen hat sich bereits verpflichtet, die Intensität seiner Treibhausgasemissionen und seiner Methanemissionen durch Exploration und Förderung bis 2025 um 25% zu reduzieren. Ferner hat es sein Engagement in diesem Bereich unterstrichen, indem es sich zusätzlich zum Ziel gesetzt hat, bis 2022 seinen Wasserverbrauch um 50% und seine Nutzung von Süßwasser aus Flüssen um 30% zu senken.

2019 haben wir das Gespräch mit dem auf diversifizierte Edelmetalle spezialisierten Unternehmen Newmont Mining aufgenommen, um das Problem der Freisetzung von Natriumcyanid anzusprechen und die Geschäftsführung zu konkreten Initiativen und Verpflichtungen zu einem Wandel in Richtung einer Reduzierung der CO₂-Emissionen bzw. CO₂-Neutralität zu bewegen. Das Unternehmen reagierte auf unsere Anfrage und verpflichtete sich, bis Mai 2020 einen detaillierten Plan mit Zielvorgaben für eine reduzierte Intensität (auf 1.000-Unzen-Basis) zu veröffentlichen und seine Transparenz hinsichtlich der Reduzierung der Scope-1-CO₂-Emissionen zu verbessern.

Im Jahr 2020 werden wir diese nicht finanzbezogenen Kriterien weiter aktiv berücksichtigen. Unser Engagement umfasst die Einhaltung der strengen und weniger strengen Beschränkungen, die auf Ebene der Carmignac-Gruppe festgelegt sind.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

Die Kohlendioxidemissionen aus dem Portfolio des Carmignac Portfolio Commodities (in CO₂-Emissionen je investiertem USD) liegen 30,6% unter denen seines Referenzindikators. Zudem hält der Fonds im Vergleich zu seinem Referenzindikator einen um 25,8% geringeren Anteil an Wertpapieren von Unternehmen mit fossilen Brennstoffvorräten.

Carmignac Portfolio Commodities – CO₂-Bilanz

	CO₂-Emissionen¹	Gesamte CO₂-Emissionen²	CO₂-Intensität³	Gewichteter Durchschnitt der CO₂-Intensität³	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂-Emissionen⁴
Carmignac Portfolio Commodities	459,0	458.966	456,3	458,9	98,5%
Referenzindikator*	661,7	661.682	619,6	567,3	100,0%
ACWI Custom Composite LCT Index	188,5	188.506	269,5	314,5	100,0%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar

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

3. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million US-Dollar Gesamtumsatz

4. In Prozent des Marktwertes

*45% MSCI ACWF Oil & Gas (EUR) +5% MSCI Energy Equipment (EUR) +40% MSCI ACWF Metals & Mining (EUR) +8% MSCI ACWF Paper & Forest (EUR) +5% MSCI ACWF Chemicals

Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytic, Carmignac, 31.12.2019

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete 2019 eine positive Wertentwicklung von +9,98% (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU0336083810) gegenüber +14,39% für seinen Referenzindikator (50% MSCI EM SmallCap (EUR) +50% MSCI EM MidCap (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)).

Trotz eines sehr volatilen Jahres infolge der schwierigen Handelsgespräche zwischen den Vereinigten Staaten und China und der anhaltenden globalen Konjunkturabschwächung beendeten Aktien aus Schwellenländern das Jahr 2019 im positiven Bereich und profitierten von dem erheblichen Rückgang der Anleiherenditen in der ganzen Welt sowie von der akkommodierenden Geldpolitik der US-Notenbank (Fed) und der Europäischen Zentralbank (EZB).

Vor diesem Hintergrund lieferte unsere Titelauswahl in allen Regionen positive Beiträge, vor allem aber in Asien. Hier ist insbesondere die Performance unserer taiwanesischen (Primax, Chicony Electronics), chinesischen (YY, Yihai) und südkoreanischen Titel (Kakao) zu nennen. In den übrigen Ländern machte sich auch unser selektiver Ansatz im Europa, dem Nahen Osten und Afrika (EMEA) bezahlt, und wir profitierten von der Performance unserer Titelauswahl in der Türkei (Enka) und in Kenia (Safaricom). Und schließlich konnten wir auch in Lateinamerika dank der guten Entwicklung unserer brasilianischen, mexikanischen und kolumbianischen Titel eine positive Performance erzielen, wobei Alupar Investimento, Sul America, Fibra Terrafina und Banco Davivienda seit Jahresbeginn zu unseren Top-Gewinnern zählten.

Unsere Positionen in Frontiermärkten leisteten einen positiven Beitrag zur Performance des Fonds im Berichtsjahr. Zum Beispiel erhielt unser Exposure in Vietnam durch unsere Anlagen in Vietnam Dairy Products Auftrieb. Auch unsere philippinischen Titel ICTSI International Container und Holcim Philippines sowie unsere kenianischen Titel Safaricom und East African Breweries, bei denen wir Gewinne mitnahmen, leisteten positive Beiträge zur Performance.

Unser Rückstand gegenüber unserem Referenzindikator ist jedoch hauptsächlich auf die schwache Performance unserer argentinischen und indischen Small- und Mid Caps zurückzuführen.

In der Tat hat der indische Finanzsektor in der zweiten Hälfte des Jahres 2019 eine kleinere Krise durchgemacht, wobei uneinbringliche Forderungen in den Bilanzen von Kreditgebern außerhalb des Bankensektors zu einer Konjunkturverlangsamung führten. Auch wenn wir uns von diesen verschuldeten Unternehmen fernhalten (alle unsere indischen Unternehmen weisen Nettobarmitel auf), wirkte sich die Konjunkturverlangsamung negativ auf unsere indischen Small- und Mid Caps (Niyogin Fintech (Finanz-Startup), Sterling and Wilson Solar (Solartechnik)) aus, sodass diese eine schwache Performance verzeichneten. Wir bleiben jedoch in Bezug auf diese Unternehmen und ihr Erholungspotenzial im Jahr 2020 positiv eingestellt, da sie sich in sehr schwach durchdrungenen Sektoren befinden, denen Jahre des strukturellen Wachstums bevorstehen.

Unser Exposure in Argentinien hingegen war trotz des insgesamt positiven Beitrags unserer lateinamerikanischen Titel im Jahr 2019 unserer relativen Performance abträglich. Nach der Vorwahl Mitte August – im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen am 27. Oktober –, die dem Oppositionskandidaten Alberto Fernández einen komfortablen und unumkehrbaren Vorsprung verschaffte, reduzierten wir unsere Allokation in diesem Land. Am Tag nach der Vorwahl brachen die Kurse argentinischer Aktien um die Hälfte ihres Wertes ein, da sich die Anleger bereits mental darauf einstellten, dass eine Umschuldung der Staatsschulden unmittelbar bevorsteht und als praktisch sicher gilt. Unsere argentinischen Titel, die derzeit 2,0% des Fondsvermögens ausmachen, umfassen Banken (Banco Supervielle), Immobilienunternehmen (Cresud) und Versorger (Transportadora de Gas del Sur). Angesichts der niedrigen Bankendichte des Landes, des völligen Fehlens von Hypothekenkrediten und der Notwendigkeit, Pipelines für den Transport von Schiefergas aus dem Vaca-Muerta-Becken zu bauen, halten wir an unserer positiven Einstellung gegenüber diesen Sektoren fest. Argentinien befindet sich somit in einer guten Position, um nach einer Umschuldung rasch wieder auf die Beine zu kommen – vorausgesetzt, der nächste Präsident entscheidet sich für eine orthodoxe Finanz- und Geldpolitik. Aufgrund ihres Aufwärtspotenzials halten wir an unseren argentinischen Titeln fest und beabsichtigen, unsere Bestände aufzustocken, sobald an der politischen Front mehr Klarheit herrscht.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie im Portfolio des Carmignac Portfolio Emerging Discovery

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU0336083810	EUR	9,98%	14,39%
A CHF ACC HDG	LU0807689400	CHF	9,47%	14,39%
A USD ACC HDG	LU0807689582	USD	12,95%	14,39%
E USD ACC HDG	LU0992629666	USD	11,63%	14,39%
F EUR ACC	LU0992629740	EUR	10,74%	14,39%
F CHF ACC HDG	LU0992629823	CHF	10,86%	14,39%
W GBP ACC	LU0992630086	GBP	5,25%	8,00%
F USD ACC HDG	LU0992630169	USD	13,42%	14,39%
W EUR ACC	LU1623762256	EUR	11,48%	14,39%
W USD ACC	LU1623762330	USD	9,47%	12,33%

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).

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Bericht des Verwaltungsrates

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU0336083497) schnitt 2019 mit einer Performance von +8,36% besser ab als sein Referenzindikator (JP Morgan GBI Global (EUR)), der +7,97% zulegte.

Staatsanleihen

Das vergangene Jahr war einerseits von energischen Maßnahmen der großen Zentralbanken (insgesamt mehr als 60 Zinssenkungen) und andererseits von einem Klima der starken Unsicherheit (verursacht durch Faktoren wie den Brexit und den Handelskrieg) geprägt, was zu einer deutlichen Erholung der Anleihenmärkte führte. Aufgrund unserer richtigen Einschätzung der makroökonomischen Aussichten und unseres aktiven Investmentansatzes profitierte der Fonds vom starken Rückgang der Renditen von Staatsanleihen aus Kern- und Semi-Kernländern (USA, Deutschland, Australien) und den Peripherieländern der Eurozone (Italien, Griechenland, Zypern) sowie von unserem Exposure in Schwellenländern. Die modifizierte Duration des Fonds lag im Berichtszeitraum im Durchschnitt bei knapp 6. Die von den beiden wichtigsten Zentralbanken eingenommene Haltung bestätigte Anleihenleger darin, dass wir uns an der Schwelle zu einem neuen Zinssenkungszyklus in den Vereinigten Staaten und Europa befinden. Der Eurozone erhielt dabei nicht nur durch eine neue Runde der quantitativen Lockerung Auftrieb, sondern auch durch die Bildung einer neuen Regierungskoalition in Rom im Sommer. Diese unerwartete Veränderung führte zu einem Rückgang der Renditen 10-jähriger italienischer Staatsanleihen um mehr als 130 Basispunkte, was einen starken Abwärtsdruck auf die Renditen in anderen Teilen des Währungsblocks ausübte. In diesem Zusammenhang ist außerdem zu erwähnen, dass unsere fein abgestimmte Auswahl an Staatsanleihen aus Schwellenländern uns vor Anlagen in den vier Schwellenländern, die einen Staatsbankrott erlitten haben oder kurz davor stehen (Argentinien, Ecuador, Libanon und Venezuela), geschützt hat. Im Juli – vor den Vorwahlen in Argentinien – haben wir unsere Position in der Staatsanleihe des Landes geschlossen.

Nach neun Monaten einer allgemeinen Abschwächung konsolidierten sich die globalen Anleihenrenditen im letzten Quartal des Jahres. Das Phase-1-Handelsabkommen zwischen den Vereinigten Staaten und China, die sich verlängernde Bilanz der Fed und die abnehmende Unsicherheit in Bezug auf den Brexit spielten hierbei eine Rolle. Infolgedessen begannen die Anleger, sich von den meisten als sichere Häfen geltenden Vermögenswerten abzuwenden, und die Marktvolatilität nahm entsprechend zu. Unser Fonds wurde von dieser Rotation jedoch nicht beeinträchtigt, da wir ein ausgewogenes Exposure über das gesamte Spektrum an festverzinslichen Wertpapieren aufrechterhalten und in Schuldtiteln aus Schwellenländern investiert waren, die auf starke Währungen lauten.

Unternehmensanleihen

Unsere Unternehmensanleihenstrategie hat drei klar umrissene Schwerpunkte: nachrangige Bankanleihen aus Europa, CLOs (Collateralised Loan Obligations) und eine kleine Anzahl von spezifischen Gelegenheiten. Obwohl die Unsicherheit im Zusammenhang mit den Handelsgesprächen zwischen den USA und China Anfang des Jahres die Volatilität auf dem Kreditmarkt erhöhte, wirkten sich die anschließenden Erwartungen hinsichtlich sinkender Zinssätze in Europa und den Vereinigten Staaten vorteilhaft auf Unternehmensanleihen aus. Unsere Kreditderivate schnitten im Berichtsjahr besonders gut ab. Beispielsweise haben wir uns mit einem kurzfristigen Credit Default Swap auf eine Anleihe eines französischen Konsumgüterunternehmens abgesichert; im Mai hatte das Unternehmen in Frankreich die Einleitung eines Verfahrens zur finanziellen Absicherung beantragt, weswegen wir uns für den Abschluss dieses Kontrakts entschieden.

Im vierten Quartal haben wir unsere Allokation stärker auf nachrangige Bankanleihen konzentriert, um von den guten Ergebnissen der europäischen Spitzenkreditinstitute zu profitieren. Darüber hinaus veranlasste uns die höhere Liquidität dazu, unser Exposure in europäischen Unternehmensanleihen über Titel aus den Bereichen Kommunikation und Konsumgüter zu erhöhen und dabei das Beta-Risiko zu vermeiden.

Währungen

Das Jahr 2019 war durch eine viel geringere Volatilität der wichtigsten Währungspaare gekennzeichnet – ein Spiegelbild der vielen Interventionen und gemäßigten Äußerungen der Zentralbanken. Bei unserer Währungsallokation bevorzugten wir daher den Euro, obwohl wir auch gegenüber dem Yen exponiert waren und zur Absicherung gegen das politische Risiko eine taktische Short-Position im Britischen Pfund eingingen. Wir nutzten auch verstärkt Carry-Trades in Schwellenländerwährungen. Unserer Ansicht nach werden diese von einer möglichen Zunahme der Marktliquidität und einer Abwertung des US-Dollars profitieren. Die Gesamtperformance unserer Währungsbestände war während des Jahres neutral.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass wir im aktuellen Niedrigzinsumfeld ein ausgewogenes Portfolio bevorzugen, das europäische Staatsanleihen und Titel aus den USA und Australien umfasst – ebenso wie Schuldtitel aus Schwellenländern, von denen wir erwarten, dass sie durch die von den Zentralbanken in das System gepumpte Liquidität gestützt werden. Gleichzeitig machen der Euro und die Schwellenländerwährungen den Großteil unserer Währungsbestände aus.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Bericht des Verwaltungsrates

Gesamtjahresrendite für jede über das gesamte Jahr 2019 offene Aktienklasse im Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond Fund

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
F USD Acc Hdg	LU0992630912	USD	+11,49%	+7,97%
A USD Acc Hdg	LU0807690085	USD	+11,07%	+7,97%
Income A EUR	LU1299302098	EUR	+8,37%	+7,97%
F EUR Acc	LU0992630599	EUR	+8,75%	+7,97%
A CHF Acc Hdg	LU0807689822	CHF	+7,86%	+7,97%
F CHF Acc Hdg	LU0992630755	CHF	+8,26%	+7,97%
F EUR YDIS	LU1792392216	EUR	+8,77%	+7,97%
W GBP Acc Hdg	LU0553413385	GBP	+9,92%	+7,97%
Income E USD Hdg	LU0992630326	USD	+10,68%	+7,97%
Income W GBP Hdg	LU0807690242	GBP	+9,93%	+7,97%
Income W GBP	LU1748451231	GBP	+2,75%	+1,93%
E EUR Acc	LU1299302254	EUR	+7,97%	+7,97%
A EUR Acc	LU0336083497	EUR	+8,36%	+7,97%
E USD Acc Hdg	LU0992630243	USD	+10,67%	+7,97%
A EUR Ydis	LU0807690168	EUR	+8,36%	+7,97%
W EUR Acc	LU1623762769	EUR	+8,84%	+7,97%
W GBP Acc	LU0992630839	GBP	+2,75%	+1,93%
Income A CHF Hdg	LU1299301876	CHF	+7,85%	+7,97%

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 Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfluktuations, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten). Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Bericht des Verwaltungsrates

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Performance seit einigen Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Der Fonds hat eine leicht niedrigere Wertung auf als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen rund 30% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens AA, während es beim Index nur 10% sind. Auf Sektorebene wird der Fonds durch das schlechte ESG-Rating in den Sektoren Gesundheitswesen und Energie belastet, obwohl sein Rating im Finanzsektor dank zahlreicher Anlagen in Unternehmen mit dem Rating AAA sehr gut ausfällt. Und schließlich ist zu erwähnen, dass der Fonds Anlagen in Staatsanleihen bevorzugt, deren Emissionsländer eine gute Regierungsführung unter Beweis stellen oder einen echten Verbesserungswillen zeigen, wie z. B. Griechenland.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO₂-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Bericht des Verwaltungsrates

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU0336084032) erzielte 2019 eine Rendite von +4,99%, während sein Referenzindikator (ICE BofA ML Euro Broad Market Index) einen Rückgang von -2,45% verzeichnete. Am 30.09.2019 änderte sich die Zusammensetzung des Referenzindikators. Der ICE BofA ML Euro Broad Market Index mit Wiederanlage der Erträge ersetzte den EONCAPL7, aber die Wertentwicklungen werden mithilfe der Verkettungsmethode dargestellt.

Zum gleichen Tag wurde der Name des Fonds von Carmignac Portfolio Capital Plus in Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income geändert, nachdem Guillaume Rigeade und Eliezer Ben Zimra am 9. Juli 2019 als Co-Fondsmanager zu Carmignac gewechselt waren.

Vor der Ernennung von Guillaume Rigeade und Eliezer Ben Zimra am 9. Juli 2019

In der ersten Jahreshälfte, bis zur Einsetzung der neuen Fondsmanager, erzielte der Fonds eine positive Performance, was in erster Linie seiner Kreditkomponente und, in geringerem Maße, seinem Exposure in Staatsanleihen zu verdanken ist. In der Tat trug das Kreditportfolio in hohem Maße zu den Ergebnissen von 2019 bei, insbesondere durch den Kauf einer Absicherung über einen kurzfristigen Credit Default Swap auf eine von einem französischen Konsumgüterunternehmen ausgegebene Anleihe; im Mai hatte das Unternehmen in Frankreich die Einleitung eines Verfahrens zur finanziellen Absicherung beantragt, weswegen wir uns für den Abschluss dieses Kontrakts entschieden. An dieser Stelle sei erwähnt, dass unser Exposure in Schuldtiteln aus dem Finanzsektor und unsere Position in der Anleihe von Altice in diesem Zeitraum eine gute Performance erzielt haben.

Zudem sei darauf hingewiesen, dass wir im ersten Quartal in einem Umfeld, das von der weltweiten Konjunkturabschwächung, einem begrenzten Aufwärtsrisiko für die Inflation und der anhaltenden Unterstützung durch Liquidität geprägt war, auch von unseren Zinsstrategien über unsere Long-Positionen in der Duration 5-jähriger US-Staatsanleihen sowie Long-Positionen in 20-jährigen Anleihen aus den Peripherieländern der Eurozone profitierten.

Nach der Ernennung von Guillaume Rigeade und Eliezer Ben Zimra am 9. Juli 2019

Im Zeitraum vom 9. Juli 2019 bis zum Ende des Jahres verzeichnete der Fonds eine positive Performance, wohingegen die Performance seiner Benchmark negativ ausfiel. Das Portfolio hat sich im letzten Quartal in einem schwierigen Umfeld für festverzinsliche Anlagen als widerstandsfähig erwiesen. Im dritten Quartal erhöhten wir zunächst unsere Allokation in den wichtigsten Kategorien von Staats- und Unternehmensanleihen, um uns auf eine Lockerung der Geldpolitik vorzubereiten. Durch unsere Barmittelbestände und die Erlöse aus dem Verkauf von Geldmarktinstrumenten erhöhten wir unser Exposure in Staaten, die nicht zum Kernbereich der Eurozone gehören, wobei wir besonders stark von Griechenland, Spanien, Zypern und in geringerem Maße auch von Italien überzeugt sind. Zudem erhöhten wir unser Exposure in Peripherieländern, was sich positiv auf die Performance des Fonds auswirkte. Zum Ende des Berichtszeitraums konnte der Fonds den Druck auf den Anleihenmarkt durch eine Allokation in nachrangige Bankanleihen und einige Unternehmensanleihen mit High-Yield-Rating (vor allem Altice und Teva) umschiffen.

Der Fonds hält an einer vorsichtigen Positionierung fest, die sich insbesondere durch eine moderate modifizierte Duration, eine beträchtliche Liquiditätsreserve und den jüngsten Kauf von Derivaten zur Verringerung unseres Exposures am US-High Yield-Kreditmarkt auszeichnet, der im Dezember besonders stark anstieg und Bewertungen erreichte, die wir jetzt für überhöht halten.

In diesem Umfeld teurer Anleihenmärkte halten wir das Risiko-Rendite-Verhältnis des Finanzsektors nach wie vor für attraktiv. Die Solvenz der Emittenten verbessert sich dank langfristiger Unterstützungsfaktoren (Umsetzung der Bankenunion, regulatorische Entwicklungen, Konsolidierung des Finanzsektors), und die EZB hat ebenfalls beschlossen, die Rentabilität der Banken durch spezifische Maßnahmen zu schützen (TLTRO und Staffelszinssystem zur Begrenzung der Auswirkungen negativer Zinssätze).

Darüber hinaus haben wir in Erwartung eines schwächeren Dollars nach all den von der Fed seit Juli durchgeführten Lockerungsmaßnahmen unser Exposure in Schwellenländeranleihen über Emittenten mit attraktiven Bewertungen erhöht (vor allem Pemex, Rumänien und die Türkei).

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Bericht des Verwaltungsrates

Gesamtjahresrendite für jede über das gesamte Jahr 2019 offene Aktienklasse im Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Referenzindikator*
A EUR Acc	LU0336084032	EUR	+4,99%	-2,45%
F GBP Acc Hdg	LU0553411090	GBP	+6,42%	-2,45%
A CHF Acc Hdg	LU0807689665	CHF	+4,50%	-2,45%
A USD Acc Hdg	LU0807689749	USD	+7,66%	-2,45%
A EUR Ydis	LU0992631050	EUR	+4,97%	-2,45%
F EUR Acc	LU0992631217	EUR	+5,42%	-2,45%
F CHF Acc Hdg	LU0992631308	CHF	+4,92%	-2,45%
Income A EUR	LU1299302684	EUR	+4,97%	-2,45%

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).

*Die Zusammensetzung des Referenzindikators hat sich am 30.09.2019 geändert: Der ICE BofA ML Euro Broad Market Index mit Wiederanlage der Erträge ersetzte den EONCAPL7. Die Wertentwicklungen werden unter Verwendung der Verkettungsmethode dargestellt. Der Name des Fonds wurde von Carmignac Portfolio Capital Plus in Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income geändert.

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

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO₂-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU0592698954) verzeichnete 2019 eine Performance von +18,56% gegenüber +18,23% für seinen Referenzindikator (50% MSCI EM (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR)).

Trotz eines sehr volatilen Jahres infolge der schwierigen Handelsgespräche zwischen den Vereinigten Staaten und China und der anhaltenden globalen Konjunkturabschwächung beendeten Aktien aus Schwellenländern das Jahr 2019 im positiven Bereich und profitierten von dem erheblichen Rückgang der Anleiherenditen in der ganzen Welt sowie von der akkommodierenden Geldpolitik der US-Notenbank (Fed) und der Europäischen Zentralbank (EZB). Vor diesem Hintergrund lieferten sowohl unsere Aktien- als auch unsere Anleihenanlagen positive Beiträge.

Aktienkomponente

Die Performance unseres Aktienportfolios im Jahr 2019 ist auf eine Vielzahl von Faktoren zurückzuführen, die sich positiv auf unsere Allokationsentscheidungen auf Ebene der Regionen und auf Einzeltitelebene auswirkte.

Im Jahr 2019 hat unsere Top-down-Positionierung, bei der wir Qualitäts- und Growth-Aktien gegenüber Value- und zyklischen Aktien bevorzugen, zur Performance des Fonds beigetragen, da zyklische Aktien unter den Handelsspannungen und dem globalen Wirtschaftsabschwung litten. Und andererseits hat der weltweite Rückgang der Zinssätze die Performance von Growth-Aktien begünstigt, die den Großteil der Aktienbestände unseres Fonds ausmachen.

Darüber hinaus zahlte sich auch unsere Titelauswahl aus, bei der wir Cashflow-generierende und kapitalschwache Unternehmen bevorzugen, die in der Lage sind, ihr Wachstum selbst zu finanzieren. Und auch unsere größten Überzeugungen in allen geographischen Regionen verliehen unserer Performance Auftrieb, vor allem unsere Titel aus den Sektoren Internet und Technologie. In Asien profitierten wir insbesondere von der Performance unserer chinesischen (Vipshop, JD.com, China East Education), taiwanesischen (Taiwan Semiconductor) und südkoreanischen Titel (Samsung Electronics) sowie des panasiatischen Titels Sea Ltd. Trotz der kleineren Finanzkrise in Indien trugen auch unsere indischen Titel (HDFC Bank, Dabur India) zur Performance bei. Und schließlich hat auch unsere größte Überzeugung in Lateinamerika einen positiven Beitrag zu unserer Performance geleistet – Transmissora Allianca, Isa Cteep und Mercado Libre gehören seit Jahresbeginn zu unseren größten Gewinnbringern.

Anleihenkomponente

Im Jahr 2019 trugen auch unsere festverzinslichen Anlagen positiv zu unserer Performance bei. Während des Jahres hielten wir eine deutliche Allokation in Schwellenländeranleihen aufrecht, da die großen Banken der G7-Staaten sowie einige ihrer Pendants aus den Schwellenländern dem Finanzsystem wahrscheinlich Liquidität zuführen werden. Infolgedessen verzeichneten Schwellenländeranleihen in Lokalwährung, wie sie vom JPMorgan GBI-EM Index abgebildet werden, im Jahr 2019 einen Anstieg von 12,3%, wobei die Rendite um 120 Basispunkte fiel. Alle unsere Bestände an Staats- und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern trugen positiv zur Performance des Fonds bei. In Osteuropa erzielten unsere russischen Anlagen Gewinne durch eine Zinssenkung der Zentralbank der Russischen Föderation und durch eine Änderung der Politik in der Ukraine, die Anlagen in Lokalwährung einen erheblichen Auftrieb verlieh. Gleichzeitig profitierten wir angesichts der wirtschaftlichen Anpassungen, die das Land durchgemacht hat, insbesondere der Währungsabwertung und der Rezession 2018, die das Kreditwachstum gedämpft und die Leistungsbilanz des Landes verbessert hat, auch von unserem Exposure in türkischen Anleihen in Lokal- und Fremdwährung. Unsere Positionierung in lateinamerikanischen Staatsanleihen erwies sich ebenfalls als gewinnbringend, wobei unsere Allokation in mexikanische Schuldtitel in Lokal- und Fremdwährung sowie in chilenische Lokalwährungsanleihen einen positiven Beitrag leistete. Und schließlich hat sich auch unsere Auswahl an Unternehmensanleihen sowie unsere selektive Positionierung an den asiatischen Anleihenmärkten ausgezahlt, da unsere Anlagen in indonesischen und malaysischen Lokalwährungsanleihen deutliche Renditen erzielten.

Am letzten Tag des Jahres blieben wir vor dem Hintergrund der reichlich vorhandenen Liquidität und der Lockerung der Geldpolitik durch mehrere Zentralbanken aus Schwellenländern hinsichtlich der Zinssätze in diesen Ländern positiv eingestellt und hielten an einer relativ hohen modifizierten Duration mit einem ausgewogenen Verhältnis zwischen Staatsanleihen in Lokal- und Fremdwährung fest, entschieden aber, die chinesische Konjunkturerholung, die Handelsgespräche zwischen den USA und China und die relative Stärke des Dollars in den folgenden Monaten genau zu beobachten.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Währungskomponente

Trotz der geopolitischen Turbulenzen in Ostasien und in der EMEA-Region (Europa, Naher Osten und Afrika), der anhaltenden Handelsspannungen zwischen den Vereinigten Staaten und China und einer sich verlangsamenden Weltwirtschaft verzeichneten Währungen aus Schwellenländern im Jahr 2019 eine deutliche Outperformance gegenüber dem US-Dollar und dem Euro. Die durch diese Faktoren hervorgerufene Unsicherheit hat uns dazu veranlasst, eine vorsichtige Positionierung gegenüber Währungen aus Schwellenländern beizubehalten, mit einem Exposure in einigen ausgewählten Schwellenländern, die nur eine begrenzte Abhängigkeit von Finanzierungen aus dem Ausland aufweisen. Diese vorsichtige Haltung hat die Performance des Fonds im Berichtszeitraum leicht beeinträchtigt. Im Laufe des dritten Quartals veranlassten uns jedoch die besseren makroökonomischen Daten aus mehreren wichtigen Schwellenländern dazu, unser Exposure in einer Reihe von lateinamerikanischen sowie mittel- und osteuropäischen Währungen zu verstärken.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU0592698954	EUR	18,56%	18,23%
E EUR ACC	LU0592699093	EUR	17,77%	18,23%
A USD ACC HDG	LU0592699259	USD	21,28%	18,23%
A CHF ACC HDG	LU0807690838	CHF	18,08%	18,23%
A EUR Y DIS	LU0807690911	EUR	18,62%	18,23%
E USD ACC HDG	LU0992631563	USD	20,53%	18,23%
F EUR ACC	LU0992631647	EUR	19,17%	18,23%
F CHF ACC HDG	LU0992631720	CHF	18,77%	18,23%
F GBP ACC	LU0992631993	GBP	12,58%	11,62%
F USD ACC HDG	LU0992632025	USD	21,95%	18,23%

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 Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Der Teilfonds ist bestrebt, nachhaltig mit dem Ziel langfristigen Wachstums anzulegen, und wendet einen sozial verantwortlichen Investmentansatz an. Genauere Angaben zur Anwendung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes sind der folgenden Website zu entnehmen: https://www.carmignac.lu/en_GB/about-us/socially-responsible-investment-sri-3450.

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfuktuation, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten).

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

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

Ausschlüsse

Unternehmen, die mehr als 5% der Erträge durch die Förderung von **Kraftwerkskohle** erzielen

Versorger mit unkonventionellen Energiequellen: Unternehmen, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen

Rüstungsunternehmen, die mehr als 10% ihrer Erträge mit der Herstellung konventioneller Waffen erzielen

Unternehmen für Erwachsenenunterhaltung, die Umsätze durch die Produktion pornografischer Materials erzielen (ab 2% der Erträge)

Fleischverarbeitende Betriebe, deren Erträge ganz oder teilweise aus der Verarbeitung von Rind-, Schweine-, Lamm- oder Geflügelfleisch stammen

Unternehmen der Ausschlussliste von PETA (People for Ethical Treatment of Animals)

In puncto ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Performance seit einigen Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Der Fonds hat eine niedrigere Wertung auf als sein Referenzindikator. Erwähnenswert ist allerdings, dass mehr als 78% unserer Portfoliositionen ein Rating von mindestens BB aufweisen. Bezüglich der Sektorallokation verfügt der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine in den Bereichen Technologie, Basiskonsumgüter, Grundstoffe, Industrie und Finanzen über bessere Ratings als sein Referenzindikator. Belastet wird der Fonds durch das schlechte ESG-Rating in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen, Nicht-Basiskonsumgüter, Energie, Gesundheitswesen, Versorger und Immobilien.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

Im Laufe des Jahres führten wir mit mehreren Unternehmen Gespräche, insbesondere mit Shree Cement, einem der größten Zementunternehmen Indiens, das zusammen mit anderen Akteuren des Sektors den enormen Wohnungsbedarf der großen Bevölkerungszahl Indiens deckt. Im Jahr 2019 haben wir nach dem Dialog mit Shree Cement in Bezug auf umweltbezogene Fragen eine Position in diesem Unternehmen eröffnet. Das Unternehmen war empfänglich für Verbesserungsvorschläge und hat die Maßnahmen vorgestellt, die es unternimmt, um die negativen Auswirkungen seiner Tätigkeit auf die Umwelt zu reduzieren: Seit 1990 hat das Unternehmen seine Emissionen pro Tonne produzierten Zements um 42,6% gesenkt. Zudem wurde uns erklärt, dass die beiden neuesten Werke des Unternehmens zu über 90% aus nachhaltigen Energiequellen gespeist werden (der größte Teil der genutzten Energie stammt aus wiedergewonnener Abwärme sowie ein kleiner Teil aus Wind- und Solarenergie). Das Unternehmen hat auch versichert, dass es daran arbeitet, den CO₂-Fußabdruck seiner Logistikaktivitäten zu reduzieren.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

Für den Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine wurden eigene Richtlinien erstellt, die auf das CO₂-Risiko in seinem Anlageprozess abzielen. Anlagen in Unternehmen, die fossile Brennstoffe produzieren, sind durch ein strenges Auswahlverfahren begrenzt. Der Fonds beschränkt auch sein Exposure im Kohlesektor und schließt Unternehmen aus, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Produktion von Kohle und 1% aus unkonventionellen Energiequellen erwirtschaften. Angesichts seines Anlageuniversums (das eine Anlage von mindestens 50% in Zins- und Anleiheinstrumenten umfasst) und der Schwierigkeit, in dieser Anlageklasse eine geeignete Berichterstattung über CO₂-Emissionen zu erstellen, war es nach Auffassung von Carmignac jedoch nicht zweckdienlich, die CO₂-Bilanz des Portfolios im Einzelnen zu beschreiben. Aufgrund der erheblichen Überschneidung von 84% zwischen den Aktienportfolios des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine und des Carmignac Emergents sind weitere Informationen über die CO₂-Emissionen der Aktienkomponente des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine dem Jahresbericht des Carmignac Emergents zu entnehmen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

Der Fonds verzeichnete 2019 eine positive Wertentwicklung von +24,90% (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1299303229) gegenüber +20,61% für seinen Referenzindikator (MSCI EM (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)).

Im Jahr 2019 wuchsen die Schwellenmärkte trotz der Handelsspannungen zwischen den Vereinigten Staaten und China und der weltweiten Konjunkturabschwächung. Sie wurden insbesondere durch den weltweiten Rückgang der Anleihenrenditen sowie durch die Leitzinssenkung der US-Notenbank (Fed) und der Europäischen Zentralbank (EZB) angetrieben, die es den Zentralbanken der Schwellenländer ermöglichte, ihrerseits eine akkommodierende Geldpolitik zu betreiben. Dies wiederum deutet auf eine reichliche globale Liquidität hin, die für alle Vermögenswerte aus Schwellenländern günstig ist. Vor diesem Hintergrund passte die Positionierung des Fonds, bei der Qualitäts- und Growth-Aktien zu Lasten zyklischer Werte bevorzugt wurden, besonders gut zum Marktumfeld und trug somit positiv zur Performance bei. In der Tat sorgten die Abwärtskorrektur der Zahlen und Erwartungen zur Wirtschaftstätigkeit in den kommenden Jahren und die Wiederaufnahme der Handelsgespräche zwischen den Vereinigten Staaten und China für Volatilität an den Schwellenmärkten, was sich besonders schädlich auf zyklische Aktien auswirkte, die wir zu meiden versuchen. Demgegenüber hat der starke Rückgang der Zinssätze insgesamt zu einem Anstieg der Bewertungskennzahlen von Aktien und insbesondere Growth-Aktien geführt, die den Großteil unseres Fondsportfolios ausmachen.

Darüber hinaus zahlte sich auch unsere Titelauswahl aus, bei der wir uns auf Unternehmen mit geringer Kapitalintensität und einer attraktiven nachhaltigen Cashflow-Generierung konzentriert haben, wobei unsere stärksten Überzeugungen in allen geografischen Regionen einen positiven Beitrag zur Performance leisteten. In dieser Hinsicht erwies sich die Performance unserer Auswahl asiatischer Aktien als positiv, insbesondere der chinesischen (Vipshop, JD.com, China East Education), taiwanesischen (Taiwan Semiconductor) und südkoreanischen (Samsung Electronics). Unsere indischen Aktien erwiesen sich ebenfalls widerstandsfähig in einem schwierigen Umfeld, der durch eine Konjunkturverlangsamung gekennzeichnet ist, die zum Teil durch die kleinere Finanzkrise verursacht wurde, die das Land aufgrund von uneinbringlichen Forderungen in den Bilanzen von Finanzinstituten außerhalb des Bankensektors durchmacht. Unter unseren größten Positionen in Indien trugen HDFC Bank, ihre auf Hypothekendarlehen spezialisierte Muttergesellschaft Housing Development Finance sowie das Verbraucherunternehmen Dabur India im Berichtsjahr positiv zur Performance bei.

Auch unsere lateinamerikanischen Titel haben die Performance im Jahr 2019 stark unterstützt. Tatsächlich hat sich die politische Lage in Lateinamerika im Laufe des Jahres deutlich verbessert. Dies war vor allem in Brasilien der Fall, wo die Regierung Bolsonaro eine Rentenreform durchsetzte, die für die weitere Finanzkraft des Landes unerlässlich war. Unsere brasilianischen Titel, insbesondere unsere inländischen, profitierten stark vom Rückgang der Kapitalkosten (Transmissora Allianca, Isa Cteep). In Argentinien haben sich unsere argentinischen Titel Mercado Libre und der Zementproduzent Loma Negra trotz des Sieges des Oppositionskandidaten Fernandez und der Schwierigkeiten, die das Land bei der Umschuldung hat, insbesondere in der zweiten Jahreshälfte gut entwickelt.

Schließlich ist erwähnenswert, dass auch unsere anderen Überzeugungen innerhalb des Sektors Internet, E-Commerce und Kommunikationsdienste die Performance erheblich gesteigert haben. Das panasiatische Unternehmen Sea Ltd, die russische Suchmaschine Yandex und die koreanische Kommunikationsdienstleister Line Corp trugen im Laufe des Jahres am stärksten zu unserer Performance bei.

Vor dem Hintergrund des derzeit schwachen globalen Wachstums, insbesondere in China, und der sinkenden Zinssätze in den Vereinigten Staaten sind wir der Ansicht, dass unser Portfolio, das hauptsächlich aus nicht sehr konjunkturempfindlichen Growth-Aktien besteht, gut positioniert ist. Das Hauptrisiko für die Schwellenländer und den Fonds ist geopolitischer Natur.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Emergents über das gesamte Jahr 2019

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
F EUR ACC	LU0992626480	EUR	25,53%	20,61%
F CHF ACC HDG	LU0992626563	CHF	25,06%	20,61%
W GBP ACC	LU0992626720	GBP	19,76%	13,87%
F USD ACC HDG	LU0992626993	USD	28,18%	20,61%
E USD ACC HDG	LU0992627025	USD	26,84%	20,61%
A CHF ACC HDG	LU1299303062	CHF	24,44%	20,61%
A EUR ACC	LU1299303229	EUR	24,90%	20,61%
A USD ACC HDG	LU1299303575	USD	27,53%	20,61%
W EUR ACC	LU1623762413	EUR	26,86%	20,61%

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 Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Der Teilfonds ist bestrebt, nachhaltig mit dem Ziel langfristigen Wachstums anzulegen, und wendet einen sozial verantwortlichen Investmentansatz an. Genauere Angaben zur Anwendung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes sind der folgenden Website zu entnehmen: https://www.carmignac.lu/en_GB/about-us/socially-responsible-investment-sri-3450.

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfuktuation, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten).

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

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

ENERGIE-AUSSCHLUSSRICHTLINIEN

Kohleproduzenten, die mehr als 5% ihrer Umsätze direkt mit der Kohleförderung erzielen
Versorger mit unkonventionellen Energiequellen ⁽¹⁾: Unternehmen, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen
Konventionelle Energieerzeugung ⁽²⁾: Unternehmen müssen mindestens 40% ihrer Einnahmen durch **Gas und/oder erneuerbare Energien** ⁽³⁾ erwirtschaften
Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl: Höchstens 3% des Portfolios
Stromerzeugung: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 429 gCO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten:
gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen
kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Einnahmen
kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen

ETHISCHE AUSSCHLUSSRICHTLINIEN

Alle Unternehmen, die umstrittene Waffen produzieren oder mit diesen handeln

- **Konventionelle Rüstungsunternehmen einschl. Waffenkomponenten** (ab 10% der Erträge)
- **Alle Tabakproduzenten**
- **Normenbasierte Ausschlüsse**, unter anderem von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption verstoßen
- **Unternehmen für Erwachsenenunterhaltung** (ab 2% der Erträge)
- **Fleischverarbeitende Betriebe**, deren Erträge ganz oder teilweise aus der Verarbeitung von Rind-, Schweine-, Lamm- oder Geflügelfleisch stammen
- **Unternehmen der Ausschlussliste von PETA** (People for Ethical Treatment of Animals)

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

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und arktische Bohrungen.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas.

(3) Erneuerbare Energien: Biokraftstoff, Wind, Solar, Wellen, Geothermie, Wasser, Gezeiten.

Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, November 2019

In puncto ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Performance seit einigen Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Der Fonds weist eine höhere Wertung auf als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen mehr als 76% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 34% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 25% sind. Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien hinsichtlich Kohlendioxidemissionen, der Finanzierung der Umweltfolgen und der Berücksichtigung von Risiken in Bezug auf den Klimawandel deutlich bessere Ratings als die des Index aufweisen. Auf Sektorebene verfügt der Carmignac Portfolio Emergents in den Bereichen Finanzen, Konsumgüter, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Industrie, Grundstoffe und Dienstleistungen für lokale Behörden über bessere Ratings als sein Referenzindikator.

Unser Engagement

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

Im Laufe des Jahres führten wir mit mehreren Unternehmen Gespräche, insbesondere mit Shree Cement, einem der größten Zementunternehmen Indiens, das zusammen mit anderen Akteuren des Sektors den enormen Wohnungsbedarf der großen Bevölkerungszahl Indiens deckt. Im Jahr 2019 haben wir nach dem Dialog mit Shree Cement in Bezug auf umweltbezogene Fragen eine Position in diesem Unternehmen eröffnet. Das Unternehmen war empfänglich für Verbesserungsvorschläge und hat die Maßnahmen vorgestellt, die es unternimmt, um die negativen Auswirkungen seiner Tätigkeit auf die Umwelt zu reduzieren: Seit 1990 hat das Unternehmen seine Emissionen pro Tonne produzierten Zements um 42,6% gesenkt. Zudem wurde uns erklärt, dass die beiden neuesten Werke des Unternehmens zu über 90% aus nachhaltigen Energiequellen gespeist werden (der größte Teil der genutzten Energie stammt aus wiedergewonnener Abwärme sowie ein kleiner Teil aus Wind- und Solarenergie). Das Unternehmen hat auch versichert, dass es daran arbeitet, den CO₂-Fußabdruck seiner Logistikaktivitäten zu reduzieren.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

Der Carmignac Portfolio Emergents hat eine spezielle Richtlinie erlassen, um das CO₂-Risiko in seinem Anlageprozess ins Visier zu nehmen. Anlagen in Unternehmen, die fossile Brennstoffe produzieren, sind durch ein strenges Auswahlverfahren begrenzt. Der Fonds beschränkt auch sein Exposure im Kohlesektor und schließt Unternehmen aus, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Produktion von Kohle erwirtschaften. Ferner ist der Fonds, wie in den Ausschlussrichtlinien erläutert, nun gegenüber Erzeugern von Strom auf Kohle-, Gas- und Kernkraftbasis vorsichtig positioniert.

Die CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Emergents (gemessen in CO₂-Emissionen pro investiertem USD) sind bei Betrachtung des durchschnittlichen gewichteten CO₂-Wertes 66% niedriger als die seiner Benchmark und 32% niedriger als die des MSCI EM Index. Im Vergleich zu seiner Benchmark hält der Fonds einen um 5,7% geringeren Anteil von Unternehmen mit fossilen Brennstoffvorräten. Aufgrund seiner Ausschlussrichtlinien ist seine Allokation in Brennstoffen mit großen Auswirkungen (Kraftwerkskohle, Öl und Schiefergas) sehr gering. 31,2% des Fondsvermögens sind in Unternehmen angelegt, die saubere Technologielösungen anbieten, während sich dieser Wert beim Referenzindikator auf 39,8% beläuft. Zu unseren Positionen in diesem Segment gehören unter anderem Samsung SDI, ein Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge, Hyundai Motor Company, ein Hersteller von Motoren und Kraftfahrzeugen, und der chinesische Internetgigant Tencent.

	CO₂-Emissionen¹	Gesamte CO₂-Emissionen²	CO₂-Intensität³	Gewichteter Durchschnitt der CO₂-Intensität³	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂-Emissionen⁴
Carmignac Portfolio Emergents	102,7	102.745	211,3	215,0	87,30%
Referenzindikator*	298,4	298	427,7	316,9	99,50%
MSCI EM Low Carbon Target Index	66,3	439	98,6	119,1	99,50%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar

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

3. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million US-Dollar Gesamtumsatz

4. In Prozent des Marktwertes

*MSCI EM (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)

Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31.12.2019

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung 2019

Der Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1299304540) verzeichnete 2019 eine Performance von +26,47% gegenüber +29,09% für seinen Referenzindikator (Stoxx 200 Small (mit Wiederanlage der Nettodividenden)).

In diesem Jahr wurden die Märkte kaum durch die Fundamentaldaten gestützt, sondern eher durch die Erwartung einer Intervention der Zentralbanken zur Wiederherstellung des wirtschaftlichen Gleichgewichts. Dies war ein schwieriges Umfeld für unsere Strategie, die auf einer Bottom-up-Fundamentalanalyse der Unternehmen basiert.

Wir beendeten 2018 mit einer vorsichtigen Positionierung, nachdem sich die Fundamentaldaten vieler europäischer Unternehmen verschlechtert hatten. Die Kehrtwende der Fed zu Beginn des Jahres führte im Januar und Februar zu einer allgemeinen Markterholung, wobei sich risikoreiche Anlagen von ihren Tiefstständen im vierten Quartal 2018 wieder deutlich erholten. Unsere vorsichtige Positionierung zu Beginn des Jahres beeinträchtigte unsere Performance trotz unserer vielversprechenden Titelauswahl.

Bis zum Jahresende entwickelte sich unser relativ konzentriertes Portfolio weiter gut. Im Laufe der Jahre sind wir zu einem längeren Anlagehorizont übergegangen und bevorzugten Aktien, die wir langfristig halten wollen. Das Thema Unternehmertum ist in unserem Portfolio nach wie vor stark vertreten, wobei viele der Unternehmen, die zu unseren größten Positionen gehören, von ihren Gründern verwaltet werden. Beispiele dafür sind IMCD, ein Vertreiber von Spezialchemikalien, der seit 2014 zu unseren Kernpositionen gehört, und Do & Co, ein Cateringspezialist, den wir seit über fünf Jahren in unserem Portfolio halten.

Insbesondere Do & Co hat eine bemerkenswerte Wende vollzogen. Nach einer sehr schwierigen Phase aufgrund der Schwäche der türkischen Wirtschaft (die ungünstige Entwicklung der türkischen Lira lastete schwer auf seinen Ergebnissen) und dem vorübergehenden Verlust ihres wichtigsten Vertrags mit Turkish Airlines gelang es der Gruppe, diesen Vertrag nicht nur zurückzugewinnen, sondern auch seine Laufzeit zu verlängern.

Demgegenüber war einer unserer größten Verlustbringer im Berichtsjahr unsere Long-Position auf Metro Bank. Wir hatten eine Bezugsrechtsemission im März zur Eröffnung der Position genutzt, da wir der Meinung waren, dass das aufgebrachte Kapital dazu beitragen würde, die Faktoren zu beseitigen, die den Zusammenbruch des Aktienkurses und die extreme Härte des Marktes verursacht hatten. Diese Faktoren hatten sich auf den Bewertungskennzahlen der Aktie ausgewirkt, sodass ihr Kurs-Buchwert-Verhältnis von über 3 auf weniger als das 0,5 gefallen war.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
F EUR ACC	LU0992625326	EUR	27,23%	29,09%
W GBP ACC HDG	LU0992625672	GBP	28,45%	29,09%
F USD ACC HDG	LU0992625755	USD	30,75%	29,09%
W GBP ACC	LU1299303906	GBP	20,20%	21,87%
E USD ACC HDG	LU1299304201	USD	28,98%	29,09%
A EUR ACC	LU1299304540	EUR	26,47%	29,09%
E EUR ACC	LU1299304896	EUR	25,58%	29,09%
W EUR ACC	LU1623762686	EUR	27,33%	29,09%
A USD ACC HDG	LU1792392646	USD	29,95%	29,09%

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).

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfuktuation, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten).

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In puncto ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Performance seit einigen Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Allerdings verfügen mehr als 91% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 55% über ein Rating zwischen A und AAA. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien hinsichtlich Kohlendioxidemissionen von Waren, der Finanzierung der Umweltfolgen und der Berücksichtigung von Risiken in Bezug auf Biodiversität und Landnutzung deutlich höhere Wertungen aufweisen als im Index. In sektorieller Hinsicht schneidet der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs in den Bereichen Verbraucherdienstleistungen, Konsumgüter, Energie, Industrie und Versorgungsunternehmen besser ab als sein Referenzindikator.

Bericht des Verwaltungsrates

Unser Engagement

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Angesichts der Gesamtbewertung ihrer Vermögenswerte zum 31.12.2019 hält es Carmignac jedoch nicht für notwendig, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung 2019

Der Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1317704051) verzeichnete 2019 eine Performance von -0,32% gegenüber +3,42% für seinen Referenzindikator (85% Eonia kumuliert +15% Stoxx 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden)).

In diesem Jahr wurden die Märkte kaum durch die Fundamentaldaten gestützt, sondern eher durch die Erwartung einer Intervention der Zentralbanken zur Wiederherstellung des wirtschaftlichen Gleichgewichts. Dies war ein schwieriges Umfeld für unsere Strategie, die auf einer Bottom-up-Fundamentalanalyse der Unternehmen basiert. Das erste und das dritte Quartal waren am schwierigsten, doch im Dezember führte unsere Titelauswahlstrategie zu einer Rally.

Wir beendeten 2018 mit einer vorsichtigen Positionierung bezüglich der Fundamentaldaten und einem Netto-Short-Exposure, nachdem sich die Fundamentaldaten vieler europäischer Unternehmen verschlechtert hatten. Die Kehrtwende der US-Notenbank zu Beginn des Jahres führte im Januar und Februar zu einer allgemeinen Markterholung, wobei sich risikoreiche Anlagen von ihren Tiefstständen im vierten Quartal 2018 wieder deutlich erholten. Unsere Netto-Short-Positionierung zu Beginn des Jahres beeinträchtigte unsere Performance trotz unserer vielversprechenden Titelauswahl. Unser Exposure, das wir im März auf einen neutralen Wert reduziert hatten, haben wir gegen Ende des Jahres wieder in den positiven Bereich angehoben.

In den ersten drei Quartalen des Jahres haben wir uns mehr auf Short-Positionen konzentriert, die aus Sicht der Fundamentaldaten attraktivere Möglichkeiten boten als Long-Positionen. Einzelne unserer Positionen in den Bereichen verpackte Lebensmittel und Fleisch in den USA belasteten die Performance. Bei diesen Unternehmen handelt es sich um strukturelle Short-Positionen, da Veränderungen der Verbraucherpräferenzen ihre Preismacht einschränken. Trotz ihrer sehr fragilen Fundamentaldaten profitierten sie jedoch aufgrund des lebhaften makroökonomischen Umfelds und der regen Aktivität an den Anleihenmärkten in hohem Maße von Kapitalzuflüssen. Die Verschlechterung der Rentabilitätsindikatoren hinderte den Sektor insgesamt nicht daran, sich zu erholen, was die Performance des Fonds belastete. Dennoch bestätigen unsere Anlagethesen den deutlichen Abwärtstrend, den wir für die meisten dieser Unternehmen erwarten.

Einer unserer größten Verlustbringer im Berichtsjahr war unsere Long-Position auf Metro Bank. Wir hatten eine Bezugsrechtsemission im März zur Eröffnung der Position genutzt, da wir der Meinung waren, dass das aufgebrachte Kapital dazu beitragen würde, die Faktoren zu beseitigen, die den Zusammenbruch des Aktienkurses und die extreme Härte des Marktes verursacht hatten. Diese Faktoren hatten sich auf den Bewertungskennzahlen der Aktie ausgewirkt, sodass ihr Kurs-Buchwert-Verhältnis von über 3 auf weniger als das 0,5 gefallen war.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
F EUR ACC	LU0992627298	EUR	0,32%	3,42%
F CHF ACC HDG	LU0992627371	CHF	-0,18%	3,42%
F GBP ACC HDG	LU0992627454	GBP	1,43%	3,42%
F USD ACC HDG	LU0992627538	USD	3,09%	3,42%
A EUR ACC	LU1317704051	EUR	-0,32%	3,42%
E EUR ACC	LU1317704135	EUR	-1,07%	3,42%
E USD ACC HDG	LU1317704218	USD	1,66%	3,42%
F GBP ACC	LU1317704309	GBP	-5,29%	-2,37%

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 Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfluktuations, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten).

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Unser Engagement

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

So standen wir auch mit der Fresenius KGaA im Dialog, bei der die Familienstiftung einen Stimmrechtsanteil von 26% hält. Im Jahr 2012 hatte es ein erhebliches Problem mit Bestechung und Korruption gegeben, doch seitdem hat das Unternehmen Kontrollsysteme eingeführt (das Compliance-Personal wurde verzehnfacht, die Rechtsabteilung wurde verdreifacht, und es wurde Kapital in Finanzkontrollsysteme investiert) und die Anzahl an internen Pflichtschulungen für Mitarbeiter erhöht. Darüber hinaus wird derzeit eines der Kontrollsysteme einem Stresstest durch einen vom US-Justizministerium (DoJ) ernannten unabhängigen Prüfer unterzogen, und das Unternehmen strebt eine Zertifizierung bis Herbst 2021 an. Andere Verhaltensprobleme im Zusammenhang mit der Produktsicherheit scheinen durch frühzeitige Rückrufe und den erstklassigen Ansatz schnell erkannt zu werden. Das Unternehmen sucht nach Möglichkeiten, um Anerkennung für diese Praktiken zu erhalten. Im Bereich der Corporate Governance ist der Vorstand, der das Tagesgeschäft führt, in hinreichendem Maße unabhängig, und nur zwei Mitglieder des Aufsichtsrats der Fresenius Management SE gehören dem Stiftungsrat an: Dr. Karl Schneider (stellvertretender Vorsitzender des Stiftungsrats) und Dr. Dieter Schenk (Vorsitzender des Stiftungsrats). Wir haben keine Bedenken hinsichtlich der Fähigkeiten des Unternehmens und der Behandlung von Minderheitsaktionären. Zudem wird der Finanzverwaltungsausschuss auf der nächsten Jahreshauptversammlung im Mai ein neues Vergütungssystem vorstellen, das eine 20%ige ESG-Komponente enthält.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Angesichts der Gesamtbewertung ihrer Vermögenswerte zum 31.12.2019 hält es Carmignac jedoch nicht für angebracht, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

Bericht des Verwaltungsrates

Performancerückblick 2019

Der Fonds verzeichnete 2019 eine positive Wertentwicklung von +25,06% (Aktienklasse A EUR ACC, ISIN-Code LU1299311164) gegenüber +28,93% für seinen Referenzindikator (MSCI AC WORLD NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)). Das Jahr 2019 begann für die Anleger mit einer Baisse und endete mit der größten Aktienmarkttrallay in den Vereinigten Staaten seit 2013, angetrieben von der gemäßigten Rhetorik sowohl der Federal Reserve als auch der Europäischen Zentralbank. Diese Haltung bringt dank einer akkommodierenden Geldpolitik, die darauf abzielt, die lokale Wirtschaft zu unterstützen, tatsächlich reichlich globale Liquidität.

Vor diesem Hintergrund hat der Fonds solide Gewinne verzeichnet, unterstützt durch eine strenge Titelauswahl im Bereich langfristiger Themen.

Die wesentlichen positiven und negativen Faktoren hinter unserer Performance werden nachstehend beschrieben.

Insbesondere haben wir von den hervorragenden Kuranstiegen unserer stärksten Überzeugungen in sämtlichen Sektoren und Regionen profitiert. Unsere Positionen in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter (Hermès, Mercado Libre), Gesundheitswesen (Wuxi Biologics) und Kommunikationsdienste (Alphabet, Facebook) trugen im Berichtsjahr besonders stark zur Performance des Fonds bei.

Während des Berichtszeitraums trugen insbesondere die folgenden Faktoren positiv zur Performance bei:

- Unsere Auswahl an Titeln mit hoher Prognosesicherheit im Konsumgütersektor, in dem wir ein erhebliches Exposure aufweisen, hat sich ausgezahlt. Hermès in Frankreich und Mercado Libre in Argentinien haben sich im Laufe des Jahres gut entwickelt. Andere Titel, von denen wir stark überzeugt sind, wie z. B. Delivery Hero, ein wachsender Akteur im Bereich der Essenlieferdienste, verliehen dem Fonds ebenfalls Auftrieb.
- Die von uns favorisierten Sektoren Gesundheit und Kommunikationsdienstleistungen sowie die Verbraucherausgaben waren der Performance ebenfalls förderlich. Dies zeigte sich an der Erhöhung unserer Exposures in China durch Wuxi Biologics, das integrierte Technologieplattformen mit offenem Zugang für die Entwicklung biologischer Arzneimittel bietet. Bei den Kommunikationsdiensten trugen alle Titel zur Performance bei, insbesondere Facebook, das sich zu Beginn des Jahres stark erholte.
- In geringerem Maße unterstützte auch der Finanzsektor die Performance des Fonds. So leisteten beispielsweise die InterContinental Exchange und die London Stock Exchange positive Beiträge.

Während des Berichtszeitraums wurde die Performance durch die folgenden Faktoren am stärksten belastet:

- Unsere Untergewichtung in bestimmten zyklischen Sektoren, wie z. B. Industrie und Grundstoffe, benachteiligte den Fonds gegenüber seiner Benchmark, da sich diese Sektoren in der zweiten Jahreshälfte besonders stark erholten.
- Vor dem Hintergrund der Hausse-Märkte belasteten unsere gezielten Absicherungsstrategien sowie unsere Optionsstrategien, die darauf abzielen, Marktkorrekturen potenziell abzuschwächen, die Performance.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes Anteils am offenen Portfolio des Carmignac Portfolio Investissement über das gesamte Jahr 2019

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamterendite 2019	Rendite des Referenzindikators
F EUR ACC	LU0992625839	EUR	25,76%	28,93%
F GBP ACC	LU0992626050	GBP	19,41%	21,72%
F GBP ACC HDG	LU0992626134	GBP	26,75%	28,93%
F USD ACC HDG	LU0992626217	USD	28,79%	28,93%
E USD ACC HDG	LU0992626308	USD	27,13%	28,93%
A EUR ACC	LU1299311164	EUR	25,06%	28,93%
A EUR YDIS	LU1299311321	EUR	25,00%	28,93%
A USD ACC HDG	LU1299311677	USD	28,04%	28,93%
E EUR ACC	LU1299311834	EUR	24,40%	28,93%

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 Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der Prinzipien für verantwortliches Investieren („Principles for Responsible Investment“, PRI) werden unsere Portfolios von MSCI anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen analysiert: Umwelt (Kohlenstoffemissionen, Umweltverschmutzung, Abfallentsorgung und Wasserverbrauch), Soziales (Missbrauch am Arbeitsplatz) und Unternehmensführung (ökologische und soziale Verantwortung). Die Aktivitäten der Gruppe konzentrieren sich auf die Bereiche Corporate Governance (Mitarbeiterfluktuation, Diversität, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung, Produktsicherheit) und Corporate Governance (Betrug und Korruption, Regierungsbeteiligung und Auswirkungen auf die Unternehmensführung, Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidrige Praktiken).

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Unternehmen, die mehr als 25% ihrer Umsätze mit der Kohleproduktion erzielen, sind ebenfalls ausgeschlossen.

In puncto ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Performance seit einigen Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Mehr als 86% unserer Portfoliopositionen verfügen über ein Rating von mindestens BB und 32% über ein Rating zwischen A und AAA.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien von MSCI hat unser Fonds ein niedrigeres Gesamtrating als seine Benchmark. Bei einem der drei ESG-Kriterien, nämlich in der Kategorie Unternehmensführung, übertraf der Carmignac Investissement jedoch den Referenzindikator. In der Tat kann der Carmignac Investissement eine beachtliche Wertung vorweisen, vor allem in puncto wettbewerbsfeindliche Praktiken, Betrug und Ethik im Allgemeinen. Hinsichtlich der Kriterien Soziales und Umwelt bleibt der Carmignac Investissement hingegen hinter seiner Benchmark zurück. Beim Kriterium Umwelt war insbesondere seine Note in Bezug auf die Nutzung von natürlichen Ressourcen der Wertung des Carmignac Investissement abträglich. Nichtsdestotrotz weist der Carmignac Investissement eine ausgezeichnete Bewertung für den Punkt Elektronikschrott auf.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Bericht des Verwaltungsrates

Auf Sektorebene haben wir bei unserer Allokation in Kommunikationsdienste ein höheres Rating als unsere Benchmark, was auf die gute Bewertung unserer starken Überzeugungen im Portfolio, wie etwa Alphabet (AA) und Nintendo (AA), zurückzuführen ist.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

2019 hielten wir Unternehmen wie Constellation Brands, die Opfer von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Je nach den Reaktionen und Maßnahmen der Unternehmen können wir beschließen, unsere Anlagen zu verkaufen, wenn wir mit ihnen nicht zufrieden sind.

Im Falle von Constellation Brands haben wir Risiken hinsichtlich Produktqualität und -sicherheit identifiziert. Da Constellation Brands am Verkauf von Bier und Wein beteiligt ist, ist das Unternehmen regulatorischen und Reputationsrisiken ausgesetzt, die mit potenziell irreführenden oder illegalen Marketingpraktiken verbunden sind, einschließlich Compliance und Prozesskosten. Wir haben uns mit diesen Risiken befasst und Maßnahmen zu ihrer Bewältigung erörtert: Zusätzlich zu seinen starken, verantwortungsbewussten Marketingrichtlinien und Compliance-Programmen betreibt Constellation Brands weiterhin Aufklärungsprogramme und Gemeindeprojekte zur Bekämpfung von Alkoholmissbrauch.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

Besondere Ausschlüsse

Der Carmignac Investissement zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus, der auf den ethischen Überzeugungen des Investmentteams beruht. Strukturell ist es dem Fonds dank seiner diversifizierten und indexunabhängigen Herangehensweise an das Anlageuniversum gelungen, Sektoren mit hohen Kohlenstoffemissionen unterzugewichten, vor allem im Kohlesektor und in der Versorgungsbranche.

Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“

Ende Dezember 2019 war die CO₂-Bilanz des Portfolios um 86% niedriger als bei seinem Referenzindikator und um 25% niedriger als beim MSCI Low Carbon Target Index. Überdies hat der Carmignac Portfolio Investissement kein Exposure gegenüber Unternehmen, die Reserven an fossilen Brennstoffen haben. 15,1% des Fondsvermögens sind in Unternehmen angelegt, die saubere Technologielösungen anbieten, während sich dieser Wert beim Referenzindikator auf 32,9% beläuft. Zu unseren Positionen in diesem Segment gehören SAP, Salesforce.com und Tencent.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Bericht des Verwaltungsrates

	CO₂-Emissionen¹	Gesamte CO₂-Emissionen²	CO₂-Intensität³	Gewichteter Durchschnitt der CO₂-Intensität³	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂-Emissionen⁴
Carmignac Portfolio Investissement	18,0	17.960	57,8	27,2	93,30%
Referenzindikator*	128,3	128.348	224,3	187,0	99,60%
MSCI ACWI Low Carbon Target Index	23,9	23.864	45,2	57,3	99,60%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar
2. Tonnen CO₂-Äquivalent auf der Grundlage einer Investition von 1 Million US-Dollar
3. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million US-Dollar Gesamtumsatz
4. In Prozent des Marktwertes

*MSCI ACWI (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)
Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31.12.2019

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

2019 wurde die Performance hauptsächlich durch unsere Titelauswahl bei Aktien und Anleihen bestimmt

Der Carmignac Portfolio Patrimoine (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1299305190) verzeichnete 2019 eine Performance von 10,52% gegenüber 18,18% für seinen Referenzindikator*.

Das wirtschaftliche Umfeld war in diesem Jahr weiterhin durch einen globalen Abschwung gekennzeichnet, der insbesondere durch den Fertigungssektor verursacht wurde. Die Furcht vor einer Rezession in den USA veranlasste die US-Notenbank jedoch dazu, die Straffung ihrer Geldpolitik zurückzunehmen, was den Aktien- und Anleihemärkten Auftrieb verlieh. Diese Dynamik wurde während des gesamten Zeitraums verstärkt, da andere große Zentralbanken eine ähnliche Haltung einnahmen und die wirtschaftlichen Unsicherheiten teilweise beseitigt wurden (Brexit, Handelsabkommen zwischen den USA und China).

Im Laufe des Jahres hat Carmignac Portfolio Patrimoine in vollem Umfang von seinen beiden wichtigsten Performancetreibern profitiert: Aktien und festverzinslichen Anlagen. Die gute Performance wurde hauptsächlich durch die Auswahl an Aktien, Krediten und europäischen Staatsanleihen bestimmt. Der Fonds wurde jedoch durch die Positionierung zum Jahresanfang belastet. Damals war unsere Positionierung aufgrund unseres Szenarios einer Wachstumsverlangsamung und einer Zinsstraffung durch die Zentralbanken zu vorsichtig. Folglich waren wir in dieser Hinsicht zu extrem positioniert: höhere Barmittelpositionen, weniger Aktienanlagen, Short-Positionen in Zinssätzen der Kernländer.

Einzelheiten zur Performance

Der Großteil unserer Outperformance im Berichtszeitraum ergab sich wie folgt:

- Unser Kernportfolio bestand aus einer Auswahl an Growth-Aktien aus den Bereichen Technologie, Konsumgüter und Gesundheitswesen (Facebook, Hermes, Mercado Libre, Sanofi), die weiterhin von den weltweit schwachen Konjunkturwachstum profitierten. Nach einem schwierigen Jahr 2018 leistete Facebook den größten Beitrag zur Performance, da es hohe Einnahmen verzeichnen konnte, wohingegen der Konsens sehr vorsichtig blieb. Unsere vom Konsens abweichende Sichtweise hinsichtlich der laufenden Monetarisierung zahlte sich somit aus.
- Unser Exposure in Staatsanleihen aus Nicht-Kernländern (Italien, Griechenland) erwies sich als gewinnbringend: Italien verzeichnete einen Rückgang des politischen Risikos, und Griechenland eine Verbesserung der Fundamentaldaten; zudem profitierten beide Länder von zusätzlichen Maßnahmen der Europäischen Zentralbank.
- Im Kreditbereich leistete Altice einen bedeutenden Beitrag. Manche unserer individuellen Überzeugungen setzen ihre Outperformance seit Jahresbeginn fort, und auch unsere Finanztitel sowie unsere Auswahl an CLOs liefern nach wie vor einen positiven Beitrag.

Die stärkste Belastung für unsere Performance ergab sich aus:

- unseren Short-Positionen auf Indizes, die wir zu Beginn des Jahres eingegangen waren, um unser Aktienexposure zu reduzieren – nach der extremen Schwäche von Aktien Ende 2018 hatten wir unser Aktienexposure auf ein sehr vorsichtiges Niveau reduziert, was sich nun angesichts der massiven Rally an den Aktienmärkten als nachteilig erwies
- unseren Short-Positionen auf die Zinsen der Kernländer, die wir zu Beginn des Jahres eingegangen waren, um die modifizierte Duration niedrig zu halten
- unseren Opportunitätskosten gegenüber dem US-Dollar, die dadurch zustande kamen, dass wir den Fonds hauptsächlich gegenüber seiner Basiswährung, dem Euro, exponiert beließen, und zudem die Fed über einen höheren Spielraum als die anderen Zentralbanken verfügt

* 50% MSCI ACWI (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Er wird vierteljährlich neu gewichtet.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Patrimoine

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
F EUR ACC	LU0992627611	EUR	11,24%	18,18%
F CHF ACC HDG	LU0992627702	CHF	10,70%	18,18%
F GBP ACC	LU0992627884	GBP	5,01%	11,57%
F GBP ACC HDG	LU0992627967	GBP	12,32%	18,18%
F USD ACC HDG	LU0992628346	USD	14,31%	18,18%
E USD ACC HDG	LU0992628429	USD	13,01%	18,18%
INCOME E USD HDG	LU0992628692	USD	13,00%	18,18%
INCOME E EUR	LU1163533349	EUR	9,97%	18,18%
INCOME A EUR	LU1163533422	EUR	10,52%	18,18%
INCOME A CHF HDG	LU1163533695	CHF	9,98%	18,18%
INCOME F EUR	LU1163533778	EUR	11,25%	18,18%
A EUR ACC	LU1299305190	EUR	10,52%	18,18%
A EUR YDIS	LU1299305356	EUR	10,52%	18,18%
A CHF ACC HDG	LU1299305513	CHF	9,99%	18,18%
A USD ACC HDG	LU1299305786	USD	13,57%	18,18%
E EUR ACC	LU1299305943	EUR	9,96%	18,18%
F EUR YDIS	LU1792391671	EUR	11,24%	18,18%
INCOME A USD HDG	LU1792391838	USD	13,57%	18,18%

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).

ESG-Bericht

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfuktuation, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten).

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

In puncto ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Performance seit einigen Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Unser Fonds weist eine niedrigere Wertung auf als seine Benchmark. Dennoch verfügen mehr als 86% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 27% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 24% sind. In sektorieller Hinsicht weist Carmignac Patrimoine in den Sektoren Finanzen und Grundstoffe eine höhere Wertung auf als seine Benchmark.

Engagements

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

Im Jahr 2019 waren wir in Unternehmen wie Constellation Brands investiert, mit dessen Geschäftsführung wir einen transparenten Dialog führen. Je nach den Reaktionen und Maßnahmen der Geschäftsleitung können wir beschließen, unsere Anlagen zu verkaufen, wenn wir mit ihnen nicht zufrieden sind.

Im Falle von Constellation Brands haben wir Risiken hinsichtlich Produktqualität und -sicherheit identifiziert. Da Constellation Brands am Verkauf von Bier und Wein beteiligt ist, ist das Unternehmen regulatorischen und Reputationsrisiken ausgesetzt, die mit potenziell irreführenden oder illegalen Marketingpraktiken verbunden sind, einschließlich Compliance und Prozesskosten. Wir haben uns mit diesen Risiken befasst und Maßnahmen zu ihrer Bewältigung erörtert: Zusätzlich zu seinen starken, verantwortungsbewussten Marketingrichtlinien und Compliance-Programmen betreibt Constellation Brands weiterhin Aufklärungsprogramme und Gemeindeprojekte zur Bekämpfung von Alkoholmissbrauch.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

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) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Mit Blick auf Klimaschutzbedenken ist der Carmignac Patrimoine noch weitergegangen, indem er sein Exposure gegenüber dem Kohlesektor einschränkt und Unternehmen ausschließt, die über 25% ihres Umsatzes mit Kohlebergbau und -produktion erwirtschaften. Angesichts seines Anlageuniversums (das eine Anlage von mindestens 50% in Zins- und Anleiheinstrumenten umfasst) und der Schwierigkeit, in dieser Anlageklasse eine geeignete Berichterstattung über CO₂-Emissionen zu erstellen, war es nach Auffassung von Carmignac jedoch nicht zweckdienlich, die CO₂-Bilanz des Portfolios im Einzelnen vorzulegen. Aufgrund der erheblichen Überschneidung von 90% zwischen den Aktienportfolios des Carmignac Patrimoine und des Carmignac Investissement (per 31.12.2019) sind weitere Informationen über die CO₂-Emissionen der Aktienkomponente des Carmignac Patrimoine dem Jahresbericht des Carmignac Investissement zu entnehmen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Bericht des Verwaltungsrates

Der Carmignac Portfolio Sécurité (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1299306321) schnitt 2019 mit einer Performance von +3,58% besser ab als sein Referenzindikator (EuroMTS 1-3 Y (EUR)) der +0,07% zulegte.

Rückblickend auf die Ergebnisse des Gesamtjahres betrachtet, haben alle wichtigen Performancetreiber im Laufe des Jahres einen Beitrag geleistet und uns dabei geholfen, den Verlust aus dem Kalenderjahr 2018 wieder vollständig wettzumachen. Wir waren mit unserer Positionierung auf eine EZB eingestellt, die die meiste Zeit des Jahres entweder nicht willens oder nicht in der Lage sein würde, ihr Mandat zu erfüllen, und dementsprechend auch auf einen wahrscheinlichen Einbruch der langfristigen Inflationserwartungen. Wir waren der Ansicht, dass sich in diesem Umfeld unsere übergewichtete Durationsposition, unsere Bevorzugung des langen Endes der Renditekurve und unsere Positionierung auf eine Abflachung dieser, unsere Konzentration auf eine Kompression der Kreditspreads in den Semi-Kernländern und Peripherieländern sowie im Segment der Investment-Grade- und High-Yield-Unternehmensanleihen, und unser Fokus auf Einzeltitel, die im Begriff sind, sich zu erholen oder die einen Schuldenabbau beabsichtigen, auszahlen würde.

Tatsächlich war das Jahr 2019 durch einen Kurswechsel der Zentralbanken in aller Welt zu einer moderateren Haltung geprägt, die einen maßgeblichen Anteil an der zugrunde liegenden Rally in allen festverzinslichen Anlageklassen hatte. Dies war insbesondere in Europa der Fall, wo Mario Draghi im Juni weitere Senkungen der Einlagezinsen und die Wiederaufnahme des QE-Programms in Aussicht stellte, die auf der EZB-Sitzung im September tatsächlich in die Tat umgesetzt wurde, aber den Rückgang der langfristigen Inflationserwartungen nicht aufhalten konnte.

Dieses Umfeld kam den wichtigsten Anlagestrategien des Fonds zugute. Zum einen profitierten davon unsere auf einen flacheren Verlauf der Kurve ausgerichteten Transaktionen in Deutschland und es begünstigte den Rückgang der Spreads am langen Ende in Semi-Kernländern wie Belgien, Frankreich und Österreich. Die relativ weiten Spreads in Semi-Kernländern sollten sich verengen, und die relativ steilen Kurven in den Kernländern sollten sich abflachen, während sich der Markt auf diese außergewöhnlich lange Phase der finanziellen Repression in Europa einstellt. Unterstützt wird diese Entwicklung durch ein unbefristetes Anleihekaufprogramm der EZB mit einer zunehmend robusten Prognose.

Zum anderen profitierte davon unser Long-Exposure in der Duration in Südeuropa, vor allem in Spanien, Griechenland, Zypern und Italien. Unsere griechischen Staatsanleihen erholten sich deutlich nach den sehr guten Ergebnissen der Partei Nea Dimokratia bei den Wahlen zum Europäischen Parlament und ihrem anschließenden Sieg bei den vorgezogenen Parlamentswahlen im Juli. Der neue Premierminister Mitsotakis wird auf weitere Reformen drängen und versuchen, das Wachstum zu beschleunigen, wobei er das ehrgeizige Ziel vor Augen hat, innerhalb von 18 Monaten zu einem Investment-Grade-Rating zurückzukehren. Dieser Zeitrahmen ist zwar sehr aggressiv gewählt, jedoch dürfte sich die Realisierung als gläubigerfreundlich erweisen. Ab Ende Mai investierten wir in italienische Staatsanleihen. Aus unserer Sicht sollten die besser als erwartet ausgefallenen Zahlen zur Lohnentwicklung und den Verbraucherausgaben die Einleitung eines Disziplinarverfahrens durch die EU-Kommission auf kurze Sicht verhindern und, in Kombination mit der erwarteten geldpolitischen Lockerung durch die EZB, einen deutlichen Rückgang der Spreads von Staatsanleihen bewirken. Die starke Outperformance wurde zusätzlich dadurch angetrieben, dass in Italien eine neue Regierungskoalition aus der Fünf-Sterne-Bewegung und der Demokratischen Partei gebildet wurde, was für Optimismus hinsichtlich einer Verbesserung der Beziehung zwischen Rom und Brüssel sorgte.

Im Kreditsegment war es uns durch den Ausverkauf risikoreicher Anlagen im Jahr 2018 möglich, uns in Bezug auf überverkaufte Investment-Grade-Unternehmensanleihen und spezifische High-Yield-Anleihen mit sich verbessernden Fundamentaldaten neu zu positionieren. So hat beispielsweise Altice durch die Monetarisierung von Vermögenswerten zu Bewertungen oberhalb der Markterwartungen seinen Fremdfinanzierungsgrad weiter reduziert und unsere großen Bestände an ihrer Anleihe mit Laufzeit bis 2022 teilweise gekündigt. Wir fügten auch die auf Euro lautenden Anleihen von Pemex hinzu, da der Markt das Ausmaß der staatlichen Unterstützung unterschätzt hatte, die sich in einer unerwartet hohen Kapitalspritze und einer Laufzeitverlängerung äußerte.

Schließlich gingen die Renditen deutscher Anleihen im August aufgrund einer Vielzahl fundamentaler, politischer und technischer Faktoren außergewöhnlich niedrige Stände zurück, weshalb wir im Spätsommer das Risiko reduzierten, um uns auf einen Renditeanstieg vorzubereiten. Das Durationsrisiko wird in naher Zukunft wahrscheinlich gering bleiben, und wir behalten ein konzentriertes Anlageportfolio in bestimmten Märkten mit überhöhten Laufzeit- und Kreditprämien bei.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Sécurité

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
A CHF Acc Hdg	LU1299307055	CHF	+3,07%	+0,07%
A USD Acc Hdg	LU1299306834	USD	+6,51%	+0,07%
A EUR Ydis	LU1299306677	EUR	+3,57%	+0,07%
A EUR Acc	LU1299306321	EUR	+3,58%	+0,07%
F CHF ACC HDG	LU0992625086	CHF	+3,43%	+0,07%
F EUR ACC	LU0992624949	EUR	+3,94%	+0,07%
F EUR YDIS	LU1792391911	EUR	+3,94%	+0,07%
F GBP ACC HDG	LU0992625169	GBP	+5,00%	+0,07%
F USD ACC HDG	LU0992625243	USD	+6,88%	+0,07%

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 Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfuktuation, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten). Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Performance seit einigen Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. 2019 hatte der Fonds eine leicht niedrigere Wertung als sein Referenzindikator, übertraf diesen jedoch bei den Umweltkriterien. Zudem übertrifft der Fonds den Referenzindikator in den Sektoren Basiskonsumgüter und Versorgungsunternehmen dank unserer hohen Selektivität hinsichtlich dieser Anlagethemen.

Zudem wird der Fonds durch das schlechte ESG-Rating in den Sektoren Gesundheitswesen und Energie belastet. Und schließlich ist zu erwähnen, dass der Fonds Anlagen in Staatsanleihen bevorzugt, deren Emissionsländer eine gute Regierungsführung unter Beweis stellen oder einen echten Verbesserungswillen zeigen, wie z. B. Griechenland.

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO₂-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Bericht des Verwaltungsrates

Performancerückblick 2019

Der Fonds verzeichnete 2019 eine positive Wertentwicklung von +10,90% (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1046327000) gegenüber +28,93% für seinen Referenzindikator (MSCI AC WORLD NR (USD) mit Wiederanlage der Nettodividenden). Das Jahr 2019 begann für die Anleger mit einer Baisse und endete mit der größten Aktienmarkttrahy in den Vereinigten Staaten seit 2013, angetrieben von der gemäßigten Rhetorik sowohl der Federal Reserve als auch der Europäischen Zentralbank. Diese Haltung bringt dank einer akkommodierenden Geldpolitik, die darauf abzielt, die lokale Wirtschaft zu unterstützen, tatsächlich reichlich globale Liquidität.

Vor diesem Hintergrund hat der Fonds solide Gewinne verzeichnet, unterstützt durch eine strenge Titelauswahl im Bereich langfristiger Themen.

Die wesentlichen positiven und negativen Faktoren hinter unserer Performance werden nachstehend beschrieben.

Insbesondere haben wir von den hervorragenden Kuranstiegen unserer stärksten Überzeugungen in sämtlichen Sektoren und Regionen profitiert. Unsere Positionen in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter (Hermès, Mercado Libre), Gesundheitswesen (Wuxi Biologics) und Kommunikationsdienste (Alphabet, Facebook) trugen im Berichtsjahr besonders stark zur Performance des Fonds bei.

Während des Berichtszeitraums trugen insbesondere die folgenden Faktoren positiv zur Performance bei:

- Unsere Auswahl an Titeln mit hoher Prognosesicherheit im Konsumgütersektor, in dem wir ein erhebliches Exposure aufweisen, hat sich ausgezahlt. Hermès in Frankreich und Mercado Libre in Argentinien haben sich im Laufe des Jahres gut entwickelt. Andere Titel, von denen wir stark überzeugt sind, wie z. B. Delivery Hero, ein wachsender Akteur im Bereich der Essenslieferdienste, verliehen dem Fonds ebenfalls Auftrieb.
- Die von uns favorisierten Sektoren Gesundheit und Kommunikationsdienstleistungen sowie die Verbraucherausgaben waren der Performance ebenfalls förderlich. Dies zeigte sich an der Erhöhung unserer Exposures in China durch Wuxi Biologics, das integrierte Technologieplattformen mit offenem Zugang für die Entwicklung biologischer Arzneimittel bietet. Bei den Kommunikationsdiensten trugen alle Titel zur Performance bei, insbesondere Facebook, das sich zu Beginn des Jahres stark erholte.
- In geringerem Maße unterstützte auch der Finanzsektor die Performance des Fonds. So leisteten beispielsweise die InterContinental Exchange und die London Stock Exchange positive Beiträge.

Während des Berichtszeitraums wurde die Performance durch die folgenden Faktoren am stärksten belastet:

- Vor dem Hintergrund der Hausse-Märkte zeichnen sich unsere Derivatestrategien durch Optionsstrategien und Short-Positionen auf Indizes aus, insbesondere auf die US-amerikanischen Indizes S&P 500 und Nasdaq.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes Anteils am offenen Portfolio des Carmignac Portfolio Investissement Latitude über das gesamte Jahr 2019

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU1046327000	EUR	10,90%	28,93%
E EUR ACC	LU1046327182	EUR	10,17%	28,93%
F EUR ACC	LU1046327349	EUR	11,50%	28,93%

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 Credit

Bericht des Verwaltungsrates

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Credit (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1623762843) erzielte 2019 eine Rendite von +20,93% und entwickelte sich damit besser als sein Referenzindikator (75% ICE BofAML Euro Corporate Index + 25% ICE BofAML Euro High Yield Index), der um +7,50% stieg.

2019 war ein insgesamt gutes Jahr für die Kreditmärkte, jedoch mit zwei unterschiedlichen Phasen. In den ersten acht Monaten des Jahres 2019 war eine starke Performance zu verzeichnen, die durch die Erholung von dem Liquiditätsmangel, von dem das letzte Quartal 2018 gekennzeichnet war, angetrieben wurde. Im Anschluss daran kletterte unser Referenzindikator im August 2019 auf seinen Höchststand, und verzeichnete in den übrigen Monaten des Jahres, d. h. bis Ende Dezember, eine leicht negative Rendite.

Dem Fonds gelang es jedoch, seinen Referenzindikator zu übertreffen und in beiden Zeiträumen eine positive Rendite zu erzielen. Den letzten Teil des Jahres 2018 begannen wir mit einer konservativen Positionierung, und dementsprechend waren wir gut aufgestellt, um nach und nach Kapital in preislich attraktive Gelegenheiten zu investieren. Dieser rechtzeitige Risikoabbau trug zur Outperformance des Fonds in den ersten Monaten des Jahres 2019 bei. Als das neue Jahr anbrach und sich die Marktpreise verteuerten, nahmen wir eine vorsichtiger Positionierung ein und verringerten unser Nettoexposure am Markt (auch hinsichtlich unserer Kreditderivate), während wir gleichzeitig die Dispersion bei den Bewertungen in unserem Anlageuniversum nutzten, um ein diversifiziertes Portfolio aus Einzeltiteln mit attraktiven Risikoprämien aufzubauen. Dank dieser Kombination aus vorsichtiger Positionierung am Markt, begrenzter Duration und robustem Portfolio-Carry erzielten wir in den letzten vier Monaten des Jahres trotz der Marktturbulenzen eine positive Rendite.

Obwohl wir über das Jahr hinweg stets ein diversifiziertes Portfolio aufrechterhalten haben, dessen Bestände fast alle einen positiven Beitrag leisteten, sind innerhalb des Fonds in diesem Jahr zwei große Gewinnbringer besonders hervorheben: eine Short-Position auf einen Einzeltitel über Kreditderivate und eine Long-Position auf Anleihen von Altice Luxembourg.

Der größte Einzelbeitrag zur Performance des Fonds stammte von einer Short-Position auf die Anleihe einer Holdinggesellschaft, die wir seit Jahren aufmerksam verfolgen. Der Markt war der Ansicht, dass die Verbindlichkeiten des Unternehmens seine Aktiva bei weitem übersteigen, was auch wir so einschätzten, jedoch vertraten wir bezüglich der Liquidität des Unternehmens eine abweichende Meinung. Marktteilnehmer, die von der Fähigkeit dieser Holdinggesellschaft überzeugt waren, ihre Kreditlinien bedienen zu können, waren bereit, große Nominalbeträge von sehr kurzfristigen Credit Default Swaps auf diesen Titel für Peanuts zu verkaufen (und wir waren bereit, sie zu kaufen), während wir aufgrund unserer Analyse der Liquidität und des Zustands des Unternehmens davon überzeugt waren, dass ein Ausfall zwischen Mitte April und Ende Juli 2019 sehr wahrscheinlich sein würde. In der Tat meldete das Unternehmen Ende Mai 2019 Insolvenz an. Diese Anlage trug mehr als 6% zur Performance des Fonds im Jahr 2019 bei. Vor allem aber hatte der Fonds angesichts des sehr niedrigen Preises unserer kurzfristigen Absicherungskäufe nur ein äußerst begrenztes Abwärtsrisiko bei dieser Transaktion.

Den zweitgrößten Beitrag zur Performance des Fonds leistete unsere Long-Position auf die Anleihen von Altice Luxembourg. Altice Luxembourg ist die Holdinggesellschaft mehrerer Telekommunikationsanbieter in Europa und einigen Schwellenländern. In den Jahren 2017 und 2018 konzentrierten sich die öffentlichen Märkte für Aktien und High-Yield-Anleihen zu sehr auf die vorübergehenden betrieblichen Missgeschicke der wichtigsten Tochtergesellschaften von Altice, wobei sie unserer Ansicht nach den bedeutenden Wert übersahen, den die privaten Märkte ihren Infrastrukturanlagen beimessen. Durch eine Reihe von Verkäufen, die das Unternehmen im Laufe des Jahres 2019 zu sehr hohen Bewertungen durchgeführt hat, war es ihm möglich, diesen Wert zu realisieren und zudem unter ausgezeichneten Bedingungen Schulden abzubauen und sich zu refinanzieren. Unsere Anleihen haben von diesem Prozess profitiert.

Wir sind immer gern bereit, gute risikobereinigte Gelegenheiten ausfindig zu machen, konzentriert wahrzunehmen und Gewinne mitzunehmen. Doch in demselben Maße sind wir auch stolz auf den Rest unseres Portfolios, das Dutzende interessanter kleinerer Anlagen umfasst, die Basispunkt für Basispunkt positiv zur Performance des Fonds beigetragen haben.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Bericht des Verwaltungsrates

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Unconstrained Credit

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators*
A EUR ACC	LU1623762843	EUR	20,93%	7,50%
INCOME A EUR	LU1623762926	EUR	21,18%	7,50%
A USD ACC HDG	LU1623763064	USD	23,21%	7,50%
W EUR ACC	LU1623763148	EUR	23,19%	7,50%
F EUR ACC	LU1932489690	EUR	20,91%	7,50%

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).

*Zu 75% der ICE BofAML Euro Corporate (ER00) und zu 25% der ICE BofAML Euro High Yield (HE00)

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

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO₂-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Bericht des Verwaltungsrates

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Emerging Markets Debt (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1623763221) verzeichnete 2019 eine positive Wertentwicklung von +28,07%, während sein Referenzindikator (JP Morgan GBI Index – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR) um +15,56% zulegen.

Im Laufe des Jahres hatten Schwellenländeranleihen nach vielen Turbulenzen im Jahr 2018 wieder deutlich an Attraktivität gewonnen. Durch die Kombination aus aggressiven Zinssenkungen, der Suche nach Renditen und dem Optimismus über die ersten Anzeichen einer Wende des Konjunkturzyklus haben sich die Bewertungen sowohl auf lokaler als auch auf externer Ebene verbessert. Selektivität war jedoch in diesem sehr heterogenen Schwellenländeruniversum von entscheidender Bedeutung. Dank unserer spezifischen Auswahl von Schwellenländeranleihen gelang es uns, die vier Ausfall- bzw. Beinahe-Ausfall-Situationen (Argentinien, Ecuador, Libanon und Venezuela) zu vermeiden, indem wir im Juli, vor den Vorwahlen, unsere gesamte Position in argentinischen Staatsanleihen verkauften.

Vor diesem Hintergrund hielten wir während des Jahres eine deutliche Allokation in Schwellenländeranleihen aufrecht, da die großen Zentralbanken der G7-Staaten sowie einige ihrer Pendanten aus den Schwellenländern dem Finanzsystem wahrscheinlich Liquidität zuführen werden. Infolgedessen trugen alle unsere Bestände an Staats- und Unternehmensanleihen aus Schwellenländern positiv zur Performance des Fonds bei. In Osteuropa erzielten unsere russischen Anlagen Gewinne durch eine Zinssenkung der Zentralbank der Russischen Föderation und durch eine Änderung der Politik in der Ukraine, die Anlagen in Lokalwährung einen erheblichen Auftrieb verlieh. Gleichzeitig profitierten wir angesichts der wirtschaftlichen Anpassungen, die das Land durchgemacht hat, insbesondere der Währungsabwertung und der Rezession 2018, die das Kreditwachstum gedämpft und die Leistungsbilanz des Landes verbessert hat, auch von unserer Exposure in türkischen Anleihen in Lokal- und Fremdwährung.

Darüber hinaus erwies sich auch unser Exposure in lateinamerikanischen Staatsanleihen als gewinnbringend, wobei unsere Allokation in mexikanische Schuldtitel in Lokal- und Fremdwährung sowie in chilenische Lokalwährungsanleihen einen positiven Beitrag leistete. Und schließlich hat sich auch unsere Auswahl an Unternehmensanleihen sowie unsere selektive Positionierung an den asiatischen Anleihenmärkten ausgezahlt, da unsere Anlagen in indonesischen Lokalwährungsanleihen deutliche Renditen erzielten.

Am letzten Tag des Jahres blieben wir vor dem Hintergrund der reichlich vorhandenen Liquidität und der Lockerung der Geldpolitik durch mehrere Zentralbanken aus Schwellenländern hinsichtlich der Zinssätze in diesen Ländern positiv eingestellt und hielten an einer relativ hohen modifizierten Duration fest. Auch wenn wir das Risiko des Portfolios im Dezember verringert haben, halten wir an einem ausgewogenen Verhältnis zwischen Staatsanleihen in Lokal- und Fremdwährung fest und verfolgen gleichzeitig die chinesische Konjunkturerholung und die Handelsgespräche zwischen den USA und China aufmerksam.

Währungskomponente

Trotz der geopolitischen Turbulenzen in Ostasien und in der EMEA-Region, der anhaltenden Handelsspannungen zwischen den Vereinigten Staaten und China und einer sich verlangsamenden Weltwirtschaft verzeichneten Währungen aus Schwellenländern eine deutliche Outperformance gegenüber dem US-Dollar und dem Euro. Die durch diese Faktoren hervorgerufene Unsicherheit hat uns dazu veranlasst, eine vorsichtige Positionierung gegenüber Währungen aus Schwellenländern beizubehalten, mit einem Exposure in einigen ausgewählten Schwellenländern, die nur eine begrenzte Abhängigkeit von Finanzierungen aus dem Ausland aufweisen.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Unconstrained Emerging Markets Debt

Aktienklasse	ISIN	Währung	Performance 2019	Performance des Referenzindikators
A EUR ACC	LU1623763221	EUR	+28,07%	+15,56%
Income A EUR	LU1623763494	EUR	+28,10%	+15,56%
E USD ACC HDG	LU1623763577	USD	+31,11%	+15,56%
W EUR ACC	LU1623763734	EUR	+28,88%	+15,56%

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 Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO₂-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1744628287) schnitt 2019 mit einer Performance von +18,67% besser ab als sein Referenzindikator (50% Stoxx Europe 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government (mit vierteljährlicher Neugewichtung)), der +16,38% zulegte.

Rückblickend auf die Ergebnisse des Gesamtjahres betrachtet, haben alle wichtigen Performancetreiber im Laufe des Jahres einen Beitrag geleistet. Wir waren mit unserer Positionierung auf eine Europäische Zentralbank (EZB) eingestellt, die die meiste Zeit des Jahres entweder nicht willens oder nicht in der Lage sein würde, ihr Mandat zu erfüllen, und dementsprechend auch auf einen wahrscheinlichen Einbruch der langfristigen Inflationserwartungen. Tatsächlich war das Jahr 2019 durch einen Kurswechsel der Zentralbanken in aller Welt zu einer moderateren Haltung geprägt, die einen maßgeblichen Anteil an der zugrunde liegenden Rally in allen festverzinslichen Anlageklassen hatte. Dies war insbesondere in Europa der Fall, wo Mario Draghi im Juni weitere Senkungen der Einlagenzinsen und die Wiederaufnahme des QE-Programms in Aussicht stellte, die auf der EZB-Sitzung im September tatsächlich in die Tat umgesetzt wurde, aber den Rückgang der langfristigen Inflationserwartungen nicht aufhalten konnte.

Aktienstrategie

Die europäische Wirtschaft hat sich in den letzten 12 Monaten etwas stabilisiert, wenngleich sie durch die Verlangsamung der deutschen Exporte infolge der Auswirkungen des immer noch andauernden Handelskriegs gebremst wurde. Dennoch führten Hoffnungen auf eine erneute Unterstützung der lokalen Wirtschaft durch die globalen Zentralbanken bei europäischen Aktien zu einer deutlichen Erholung von den Tiefständen des letzten Jahres. Vor diesem Hintergrund hielten die Aktien das ganze Jahr über eine positive Dynamik aufrecht, wenn auch mit einer gewissen Volatilität während des Sommers. Der Stoxx Europe 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) beendete das Jahr auf einem Rekordhoch, da die Unsicherheiten bezüglich der Spannungen zwischen den USA und China sowie des Brexits nachließen.

Trotz dieses steigenden Pegels am Aktienmarkt ist es uns dennoch gelungen, eine deutliche Outperformance zu erzielen. Dies ist vor allem unserem Anlageprozess zu verdanken, der sich bei den Unternehmen auf Rentabilität und nachhaltiges Wachstum konzentriert. Vor diesem Hintergrund wurden wir für die Auswahl unserer Sektoren – in denen wir in diesem Zeitraum übergewichtet waren – schließlich mit einer Outperformance belohnt. Ein gutes Beispiel hierfür ist der Gesundheitssektor, dessen Performancebeitrag bei uns deutlich höher ausfiel wie bei unserem Referenzindikator. Dies war vor allem unserer Titelauswahl im Bereich Biotechnologie (Galapagos, Argenx) zu verdanken. Einer unserer weiteren Schwerpunkte ist nach wie vor der Technologiesektor, was insbesondere an dem robusten Anlageprozess und unserem Interesse an Innovation liegt. Dieser Sektor leistete im Berichtszeitraum einen großen Beitrag zur Performance, angeführt durch SAP SE und ASML Holding.

Unter den Top 10 (in der Aktienkomponente), die am stärksten zur Performance des Fonds beitrugen, sind die Aktien der London Stock Exchange sowie von Orsted, Puma und Philips Electronics die einzigen, die nicht zum Gesundheits- oder Technologiesektor gehören. Dennoch sind diese Unternehmen starke Akteure in ihrem jeweiligen Umfeld.

Angesichts der guten Performance unserer Aktienkomponente ließen wir unseren Portfolioaufbauprozess unverändert und bevorzugten nach wie vor unseren fundamentalen Bottom-up-Ansatz. Dennoch haben wir das Risiko des Fonds zum Jahresende 2019 reduziert, indem wir unser Exposure in Titeln, von denen wir weniger stark überzeugt sind, einer Prüfung unterzogen und dabei auch einige Gewinne mitnahmen. Die Titelauswahl ist nach wie vor das Kernstück unseres für diese Komponente entwickelten Anlageprozesses, der auf Unternehmen ausgerichtet ist, die eine solide Rendite auf das investierte Kapital bieten und gleichzeitig für die kommenden Jahre reinvestieren, d. h. Vertrauen in ihre eigene Zukunft haben.

Fixed-Income-Strategie

Dieses Umfeld kam den wichtigsten Anlagestrategien des Fonds zugute. Zum einen profitierten davon auf einen flacheren Verlauf der Kurve ausgerichtete Transaktionen in Deutschland. Die Kurven in den Kernländern sollten sich abflachen, während sich der Markt auf diese außergewöhnlich lange Phase der finanziellen Repression in Europa einstellt. Unterstützt wird diese Entwicklung durch ein unbefristetes Anleihekaufprogramm der EZB mit zunehmend robusten Prognosen. Der Markt stellt sich auf diese außergewöhnlich lange Phase der finanziellen Repression in Europa ein. Unterstützt wird diese Entwicklung durch ein unbefristetes Anleihekaufprogramm der EZB mit zunehmend robusten Prognosen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Zum anderen profitierte davon unser Long-Exposure in der Duration in Südeuropa, vor allem in Griechenland, Zypern und Italien. In der Tat erholten sich unsere griechischen Staatsanleihen deutlich nach den sehr guten Ergebnissen der Partei Nea Dimokratia bei den Wahlen zum Europäischen Parlament und ihrem anschließenden Sieg bei den vorgezogenen Parlamentswahlen im Juli. Der neue Premierminister Mitsotakis wird auf weitere Reformen drängen und versuchen, das Wachstum zu beschleunigen, wobei er das ehrgeizige Ziel vor Augen hat, innerhalb von 18 Monaten zu einem Investment-Grade-Rating zurückzukehren. Dieser Zeitrahmen ist zwar sehr aggressiv gewählt, jedoch dürfte sich die Realisierung als gläubigerfreundlich erweisen. Ab Ende Mai investierten wir in italienische Staatsanleihen. Aus unserer Sicht sollten die besser als erwartet ausgefallenen Zahlen zur Lohnentwicklung und den Verbraucherausgaben die Einleitung eines Disziplinarverfahrens durch die EU-Kommission auf kurze Sicht verhindern und, in Kombination mit der erwarteten geldpolitischen Lockerung durch die EZB, einen deutlichen Rückgang der Spreads von Staatsanleihen bewirken. Die starke Outperformance wurde zusätzlich dadurch angetrieben, dass in Italien eine neue Regierungskoalition aus der Fünf-Sterne-Bewegung und der Demokratischen Partei gebildet wurde, was für Optimismus hinsichtlich einer Verbesserung der Beziehung zwischen Rom und Brüssel sorgte.

Anschließend war es uns im Kreditsegment durch den Ausverkauf risikoreicher Anlagen im Jahr 2018 möglich, uns in Bezug auf überverkaufte Investment-Grade-Unternehmensanleihen und spezifische High-Yield-Anleihen mit sich verbessernden Fundamentaldaten neu zu positionieren. So hat beispielsweise Altice durch die Monetarisierung von Vermögenswerten zu Bewertungen oberhalb der Markterwartungen seinen Fremdfinanzierungsgrad weiter reduziert und unsere großen Bestände an ihrer Anleihe mit Laufzeit bis 2022 teilweise gekündigt. Wir fügten auch die auf Euro lautenden Anleihen von Pemex hinzu, die nach wie vor zu den erschwinglichen Wertpapieren mit BBB-Rating (niedrigstes Rating bei Investment-Grade-Anleihen) in Euro gehören, da der Markt das Ausmaß der staatlichen Unterstützung unterschätzt hatte, die sich in einer unerwartet hohen Kapitalspritze und einer Laufzeitverlängerung äußerte.

Schließlich gingen die Renditen deutscher Anleihen im August aufgrund einer Vielzahl fundamentaler, politischer und technischer Faktoren außergewöhnlich niedrige Stände zurück, weshalb wir im Spätsommer das Risiko reduzierten, um uns auf einen Renditeanstieg vorzubereiten. Das Durationsrisiko wird in naher Zukunft wahrscheinlich gering bleiben, und wir behalten ein konzentriertes Anlageportfolio in bestimmten Märkten mit überhöhten Laufzeit- und Kreditprämien bei.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU1744628287	EUR	+18,67%	+16,38%
A USD HDG	LU1744628873	USD	+21,87%	+16,38%
AW EUR ACC	LU1932476879	EUR	+18,47%	+16,38%
F EUR ACC	LU1744630424	EUR	+19,30%	+16,38%

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 Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfluktuations, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten). Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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

Bericht des Verwaltungsrates

Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Performance seit einigen Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Der Fonds hat 2019 eine niedrigere Wertung auf als sein Referenzindikator. Doch dank unserer hohen Selektivität in den Sektoren Grundstoffe und Versorgungsunternehmen übertrifft der Fonds seinen Referenzindikator hinsichtlich dieser Anlagethemen.

Belastet wird der Fonds durch das schlechte ESG-Rating im Kommunikationsdienstleistungssektor und den bislang umstrittenen Sektoren Energie und Automobile. Zudem wird der Fonds durch das schlechte ESG-Rating in den Sektoren Gesundheitswesen und Energie belastet. Und schließlich ist zu erwähnen, dass der Fonds Anlagen in Staatsanleihen bevorzugt, deren Emissionsländer eine gute Regierungsführung unter Beweis stellen oder einen echten Verbesserungswillen zeigen, wie z. B. Griechenland.

Engagements

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

SAP ist ein perfektes Beispiel für ein Unternehmen, das eine bessere Energieeffizienz ermöglicht. Im Falle von SAP geschieht dies durch die neue Technologie HANA, die ursprünglich durch das Institut des Gründers, das Hasso-Plattner-Institut (HPI) für Digital Engineering an der Universität Potsdam, entwickelt wurde. Wir sind in den Jahren unserer Investition mehrfach mit SAP in Dialog getreten. Zuletzt geschah dies im November letzten Jahres, um uns im Bereich der Nachhaltigkeit über die Errungenschaften der vergangenen vier Jahre und die zukünftigen Ziele des Unternehmens zu informieren. Insbesondere aber wollten wir uns im Bereich der Governance über den Wechsel von einem CEO-basierten zu einem Co-Leadership-Modell informieren, von dem wir glauben, dass es komplementäre Fähigkeiten in den Bereichen Operations und Cloud bietet und eine bessere Kundenorientierung ermöglicht, womit sich für uns die Konsistenz der Strategie bestätigt. Zudem wollten wir die Nachfolgeplanung für Hasso Plattner prüfen, der von den Aktionären für weitere 3 Jahre wiedergewählt wurde.

Auch standen wir mit der Fresenius KGaA im Dialog, bei der die Familienstiftung einen Stimmrechtsanteil von 26% hält. Im Jahr 2012 hatte es ein erhebliches Problem mit Bestechung und Korruption gegeben, doch seitdem hat das Unternehmen Kontrollsysteme eingeführt (das Compliance-Personal wurde verzehnfacht, die Rechtsabteilung wurde verdreifacht, und es wurde Kapital in Finanzkontrollsysteme investiert) und die Anzahl an internen Pflichtschulungen für Mitarbeiter erhöht. Darüber hinaus wird derzeit eines der Kontrollsysteme einem Stresstest durch einen vom US-Justizministerium (DoJ) ernannten unabhängigen Prüfer unterzogen, und das Unternehmen strebt eine Zertifizierung bis Herbst 2021 an. Andere Verhaltensprobleme im Zusammenhang mit der Produktsicherheit scheinen durch frühzeitige Rückrufe und den erstklassigen Ansatz schnell erkannt zu werden. Das Unternehmen sucht nach Möglichkeiten, um Anerkennung für diese Praktiken zu erhalten. Im Bereich der Corporate Governance ist der Vorstand, der das Tagesgeschäft führt, in hinreichendem Maße unabhängig, und nur zwei Mitglieder des Aufsichtsrats der Fresenius Management SE gehören dem Stiftungsrat an: Dr. Karl Schneider (stellvertretender Vorsitzender des Stiftungsrats) und Dr. Dieter Schenk (Vorsitzender des Stiftungsrats). Wir haben keine Bedenken hinsichtlich der Fähigkeiten des Unternehmens und der Behandlung von Minderheitsaktionären. Zudem wird der Finanzverwaltungsausschuss auf der nächsten Jahreshauptversammlung im Mai ein neues Vergütungssystem vorstellen, das eine 20%ige ESG-Komponente enthält.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Angesichts seines Anlageuniversums (bei einer Mindestanlage von 50% in Zins- und Anleiheinstrumenten) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO₂-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagepolitik

Der Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 (Aktienklasse M EUR Acc, ISIN-Code LU1873147984) erzielte 2019 eine Performance von +9,08%.

Vermögensallokation

Das wirtschaftliche Umfeld war in diesem Jahr weiterhin durch einen globalen Abschwung gekennzeichnet, der insbesondere durch den Fertigungssektor verursacht wurde. Die Furcht vor einer Rezession in den USA veranlasste die US-Notenbank jedoch dazu, die Straffung ihrer Geldpolitik zurückzunehmen, was den Aktien- und Anleihemärkten zu Beginn des Jahres Auftrieb verlieh. Diese Dynamik wurde während des gesamten Zeitraums verstärkt, da andere große Zentralbanken eine ähnliche Haltung einnahmen und die wirtschaftlichen Unsicherheiten teilweise beseitigt wurden (Brexit, Handelsabkommen zwischen den USA und China).

Unsere Vermögensallokation ist das Ergebnis unserer makroökonomischen Ansichten und einer quantitativen Analyse zur Bestimmung des richtigen Verhältnisses zwischen dem mit jeder Anlage verbundenen Risiko und der erwarteten Rendite. Im Berichtsjahr trug unsere Allokation in Aktienfonds positiv zur Performance bei. Insbesondere unsere Allokation in unser Universum europäischer und Schwellenländeraktienfonds leistete einen positiven Beitrag.

Zugrunde liegende Fonds

In einem Jahr, in dem sich die Finanzmärkte gut entwickeln konnten, profitierte der Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 von der positiven Entwicklung der meisten unserer Fonds über alle Bereiche hinweg.

Die Aktienkomponente des Portfolios (durchschnittliche Gewichtung von 31% über das Jahr) hat die Performance deutlich gesteigert. Am vorteilhaftesten war das Exposure gegenüber dem Carmignac Portfolio Grande Europe, der im Jahr 2019 einen soliden und stetigen Anstieg verzeichnete. Auch der Carmignac Portfolio Emergents und der Carmignac Portfolio Emerging Discovery trugen aufgrund ihres Exposures in Asien (insbesondere Taiwan und China) zu diesem Anstieg bei.

Analog dazu leistete auch unser Anleiheportfolio (durchschnittliche Gewichtung von 47,1% über das Jahr) einen positiven Beitrag, insbesondere dank der guten Performance des Carmignac Portfolio Unconstrained Credit. Der Fonds profitierte auch von der guten Performance des Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond und des Carmignac Portfolio Unconstrained Euro Fixed Income, wobei letzterem von seine geschickte Auswahl an griechischen und italienischen Anleihen zugutekam.

Unsere Mischfonds (durchschnittliche Gewichtung von 21% über das Jahr) leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag, wenn auch in geringerem Maße. Zwar war der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine während des Berichtszeitraums unserer Performance förderlich, jedoch stellte der Carmignac Portfolio Long-Short European Equities eine Belastung für die Performance des Fonds dar.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Aktienklasse des Carmignac Portfolio Flexible Allocation 2024 über das gesamte Jahr 2019

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019
M EUR ACC	LU1873147984	EUR	9,08%
M EUR YDis	LU1873148016	EUR	9,08%

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 Long-Short Global Equities

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung 2019

Der Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (Aktienklasse A EUR Acc, ISIN-Code LU1910837258) verzeichnete 2019 eine Performance von -3,84% gegenüber +2,32% für seinen Referenzindikator (90% EONIA Capitalized + 10% MSCI ACWI (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)).

In diesem Jahr wurden die Märkte kaum durch die Fundamentaldaten gestützt, sondern eher durch die Erwartung einer Intervention der Zentralbanken zur Wiederherstellung des wirtschaftlichen Gleichgewichts. Dies war ein schwieriges Umfeld für unsere Strategie, die auf einer Bottom-up-Fundamentalanalyse der Unternehmen basiert. Das erste und das dritte Quartal waren am schwierigsten, doch im Dezember führte unsere Titelauswahlstrategie zu einer Rally.

Wir beendeten 2018 mit einer vorsichtigen Positionierung bezüglich der Fundamentaldaten und einem negativen Nettoexposure, nachdem sich die Fundamentaldaten vieler Unternehmen verschlechtert hatten. Die Kehrtwende der US-Notenbank zu Beginn des Jahres führte im Januar und Februar zu einer allgemeinen Markterholung, wobei sich risikoreiche Anlagen von ihren Tiefstständen im vierten Quartal 2018 wieder deutlich erholten. Unsere Netto-Short-Positionierung zu Beginn des Jahres beeinträchtigte unsere Performance trotz unserer vielversprechenden Titelauswahl erheblich. Unser Exposure, das wir im März auf einen neutralen Wert reduziert hatten, haben wir gegen Ende des Jahres wieder in den positiven Bereich angehoben.

Unser größter Gewinnbringer im Berichtsjahr war unsere Long-Position auf Delivery Hero. Delivery Hero ist einer der größten Essenslieferdiente der Welt. Wir sind seit mehreren Jahren fest von dieser Aktie überzeugt, und diese Position ist seit der Auflegung des Fonds einer unserer größten Gewinnbringer. Am 12. Dezember kündigte Delivery Hero die Übernahme von Woowa Brothers an, eine der beliebtesten Essenslieferdient-Apps in Südkorea. Wir profitierten von der Aufstockung der Bestände im Anschluss an die Ankündigung.

Unser größter Verlustbringer im Berichtsjahr war unsere Long-Position auf Metro Bank. Wir hatten eine Bezugsrechtsemission im März zur Eröffnung der Position genutzt, da wir der Meinung waren, dass das aufgebrachte Kapital dazu beitragen würde, die Faktoren zu beseitigen, die den Zusammenbruch des Aktienkurses und die extreme Härte des Marktes verursacht hatten. Diese Faktoren hatten sich auf den Bewertungskennzahlen der Aktie ausgewirkt, sodass ihr Kurs-Buchwert-Verhältnis von über 3 auf weniger als das 0,5 gefallen war.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2019 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities

Aktienklasse	ISIN	Währung	Gesamtrendite 2019	Rendite des Referenzindikators
A EUR ACC	LU1910837258	EUR	-3,84%	2,32%
A USD ACC HDG	LU1910837332	USD	-1,14%	2,32%
F EUR ACC	LU1910837415	EUR	-3,25%	2,32%
F GBP ACC HDG	LU1910837506	GBP	-2,22%	2,32%

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

Kommentar zur Wertentwicklung

Seit der Auflegung des Carmignac Portfolio Family Governed am 31.05.2019 wird im Bericht die Performance des Fonds seit seiner Auflegung dargelegt. Der Fonds legt in Familienunternehmen an, die eher langfristig ausgerichtet sind, attraktive Wachstumsprofile haben und den Anlegerinteressen entsprechende Strategien nutzen.

Das Jahr 2019 begann für die Anleger mit einer Baisse und endete mit der größten Aktienmarkt rally in den Vereinigten Staaten seit 2013, angetrieben von der gemäßigten Rhetorik sowohl der Federal Reserve als auch der Europäischen Zentralbank. Diese Haltung bringt dank einer akkommodierenden Geldpolitik, die darauf abzielt, die lokale Wirtschaft zu unterstützen, tatsächlich reichlich globale Liquidität.

Vor diesem Hintergrund trugen im Berichtszeitraum alle Sektoren des Teilfonds positiv zur Performance des Fonds bei, wobei Gesundheit und Konsumgüter die größten Beiträge leisteten. Insbesondere Chugai Pharmaceutical und Brown Forman – Titel, in denen wir seit der Auflegung des Fonds investiert sind – haben mit einem Wachstum von über 35% deutlich zugelegt. Auch unsere Anlagen in den USA verzeichneten einen Kuranstieg. Insbesondere Titel wie Alphabet, Marriot International und Mastercard gehörten zu den Top 10, die seit der Auflegung des Portfolios zu Beginn des Jahres zur Performance beigetragen haben. An dieser Stelle sei angemerkt, dass auch unsere Schweizer Titel (unter anderem Roche und Straumann) der Performance förderlich waren. Leicht abträglich war indessen unser Exposure in Großbritannien aufgrund der Volatilität, mit der das Land in letzter Zeit aufgrund politischer Ereignisse zu kämpfen hat.

Diese zu unseren Überzeugungen zählenden Wertpapiere des Teilfonds haben wir im Rahmen unseres besonderen Fokus auf Unternehmen mit gutem Unternehmergeist aufgestockt, bezüglich dem wir der Auffassung sind, dass er nur bei Unternehmen zu finden ist, die von ihren Gründern geführt werden. Wir sind daher weiterhin zufrieden mit den Anlagen, die wir im Rahmen unserer Strategie ausgewählt haben, da diese Titel in der Tat in puncto Wachstum Weitsicht beweisen, was unserer Meinung nach eine wesentliche Eigenschaft ist, um die Volatilität im nächsten Jahr zu meistern.

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

Der Teilfonds ist bestrebt, nachhaltig mit dem Ziel langfristigen Wachstums anzulegen, und wendet einen sozial verantwortlichen Investmentansatz an. Genauere Angaben zur Anwendung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes sind der folgenden Website zu entnehmen: https://www.carmignac.lu/en_GB/about-us/socially-responsible-investment-sri-3450. Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfluktuations, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten).

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Bericht des Verwaltungsrates

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Family Governed wenden weitere Ausschlüsse an; ausgeschlossen werden:

ENERGIE-AUSSCHLUSSRICHTLINIEN	
✘	Kohleproduzenten , die mehr als 5% ihrer Umsätze direkt mit der Kohleförderung erzielen
✘	Versorger mit unkonventionellen Energiequellen ⁽¹⁾ : Unternehmen, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen
✘	Konventionelle Energieerzeugung ⁽²⁾ : Unternehmen müssen mindestens 40% ihrer Einnahmen durch Gas und/oder erneuerbare Energien ⁽³⁾ erwirtschaften
✘	Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl : Unternehmen sind ausgeschlossen
✘	Stromerzeugung : Unternehmen dürfen einen CO ₂ -Wert von 429 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 Einnahmen• kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Einnahmen• kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen

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

*Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels
(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Olsande, Schieferöl, Schiefergas und arktische Bohrungen.
(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas.
(3) Erneuerbare Energien: Biokraftstoff, Wind, Solar, Wellen, Geothermie, Wasser, Gezeiten.
Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.
Quelle: Carmignac, November 2019

Im Hinblick auf die ESG-Kriterien und auf ESG-Ratings von MSCI basierend hat unser Teilfonds ein höheres Rating als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen alle unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und mehr als 55% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Referenzindikator nur 51% sind. Zu den Top 5 unserer Wertpapiere mit dem besten ESG-Rating zählen vier mit AAA und eine mit AA bewertete Aktie, was einer Gewichtung von über 14% entspricht. Unsere größte Überzeugung ist von MSCI mit AA bewertet und hat eine Gewichtung von 4%. Dank des Kriteriums Unternehmensführung kann sich unser Teilfonds von anderen abheben. In diesem Zusammenhang sei angemerkt, dass 37% unseres Portfolios in der 2. Generation geführte und 34% in der 1. Generation geführte Familienunternehmen sind.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

Bericht des Verwaltungsrates

Vor dem Hintergrund, dass das spezifische Ziel der Teilfonds darin besteht, in Familienunternehmen zu investieren, die über ein zufriedenstellendes Niveau an Corporate Governance-Richtlinien verfügen, spielt im Bereich der Due Diligence der Dialog mit den Unternehmen eine wichtige Rolle. Die Bewertung der mit der Unabhängigkeit verbundenen Risiken, wie etwa die Unabhängigkeit des Vorstands, Transaktionen mit verbundenen Parteien, die kompetenzbasierte Besetzung von Managementpositionen, faire Vergütung und Buchhaltungspraktiken, ist wichtig, um zu erkennen, ob die gute Unternehmensführung und das gute Verhalten durch den Familienbesitz beeinträchtigt werden. Auf dieser Grundlage sind wir mit Heineken in den Dialog getreten und haben die Antworten der Gruppe auf die von uns angesprochenen Themen auf Nachhaltigkeit ausgerichtete Vergütungen und Konzentration auf Problematiken im Zusammenhang mit Wasser und der Kreislaufwirtschaft positiv gewertet. Die Gruppe weist eine klare Führungs- und Eigentümerstruktur auf: Die Familie Heineken besitzt einen Anteil von ca. 88% einer Holdinggesellschaft, die 52,6% der Heineken Holding N.V. hält, die wiederum 50% der Heineken N.V. hält, um so die Strategie und Stabilität des Unternehmens zu wahren. Zudem besteht durch die geringe Beteiligung der Familie an der täglichen Geschäftsführung ein geringes Risiko. Des Weiteren besteht nach unserer Auffassung eine geringe Gefahr für die Rechte von Minderheitsaktionären, da eine Aktie einer Stimme entspricht und bei Transaktionen mit verbundenen Parteien eine völlige Transparenz gewährleistet ist. Auch standen wir mit der Fresenius KGaA im Dialog, bei der die Familienstiftung einen Stimmrechtsanteil von 26% hält. Im Jahr 2012 hatte es ein erhebliches Problem mit Bestechung und Korruption gegeben, doch seitdem hat das Unternehmen Kontrollsysteme eingeführt (das Compliance-Personal wurde verzehnfacht, die Rechtsabteilung wurde verdreifacht, und es wurde Kapital in Finanzkontrollsysteme investiert) und die Anzahl an internen Pflichtschulungen für Mitarbeiter erhöht. Darüber hinaus wird derzeit eines der Kontrollsysteme einem Stresstest durch einen vom US-Justizministerium (DoJ) ernannten unabhängigen Prüfer unterzogen, und das Unternehmen strebt eine Zertifizierung bis Herbst 2021 an. Andere Verhaltensprobleme im Zusammenhang mit der Produktsicherheit scheinen durch frühzeitige Rückrufe und den erstklassigen Ansatz schnell erkannt zu werden. Das Unternehmen sucht nach Möglichkeiten, um Anerkennung für diese Praktiken zu erhalten. Im Bereich der Corporate Governance ist der Vorstand, der das Tagesgeschäft führt, in hinreichendem Maße unabhängig, und nur zwei Mitglieder des Aufsichtsrats der Fresenius Management SE gehören dem Stiftungsrat an: Dr. Karl Schneider (stellvertretender Vorsitzender des Stiftungsrats) und Dr. Dieter Schenk (Vorsitzender des Stiftungsrats). Wir haben keine Bedenken hinsichtlich der Fähigkeiten des Unternehmens und der Behandlung von Minderheitsaktionären. Zudem wird der Finanzverwaltungsausschuss auf der nächsten Jahreshauptversammlung im Mai ein neues Vergütungssystem vorstellen, das eine 20%ige ESG-Komponente enthält. SAP ist ein gutes Beispiel für ein Unternehmen, das eine bessere Energieeffizienz ermöglicht. Im Falle von SAP geschieht dies durch die neue Technologie HANA, die ursprünglich durch das Institut des Gründers, das Hasso-Plattner-Institut (HPI) für Digital Engineering an der Universität Potsdam, entwickelt wurde. Wir sind in den Jahren unserer Investition mehrfach mit SAP in Dialog getreten. Zuletzt geschah dies im November letzten Jahres, um uns im Bereich der Nachhaltigkeit über die Errungenschaften der vergangenen vier Jahre und die zukünftigen Ziele des Unternehmens zu informieren. Insbesondere aber wollten wir uns im Bereich der Governance über den Wechsel von einem CEO-basierten zu einem Co-Leadership-Modell informieren, von dem wir glauben, dass es komplementäre Fähigkeiten in den Bereichen Operations und Cloud bietet und eine bessere Kundenorientierung ermöglicht, womit sich für uns die Konsistenz der Strategie bestätigt. Zudem wollten wir die Nachfolgeplanung für Hasso Plattner prüfen, der von den Aktionären für weitere 3 Jahre wiedergewählt wurde.

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

Für den Carmignac Portfolio Family Governed wurden eigene Richtlinien erstellt, die auf das CO₂-Risiko in seinem Anlageprozess abzielen. Anlagen in Unternehmen, die fossile Brennstoffe produzieren, sind durch ein strenges Auswahlverfahren begrenzt. Der Fonds beschränkt auch sein Exposure im Kohlesektor und schließt Unternehmen aus, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Produktion von Kohle erwirtschaften. Ferner ist der Fonds, wie in den Ausschlussrichtlinien erläutert, nun gegenüber Erzeugern von Strom auf Kohle-, Gas- und Kernkraftbasis vorsichtig positioniert.

Ende Dezember 2019 war die CO₂-Bilanz des Portfolios siebenmal geringer als die seines Referenzindikators und um 48% geringer als die des MSCI Europe Low Carbon Target Index. Überdies hat der Carmignac Portfolio Family Governed kein Exposure gegenüber Unternehmen, die Reserven an fossilen Brennstoffen haben, während der Referenzindikator ein Exposure von 7,6% und der MSCI Europe Low Carbon Target Index ein Exposure von 3,6% gegenüber solchen Unternehmen haben. 22,8% des Portfolios des Carmignac Portfolio Family Governed sind in Unternehmen investiert, die saubere Technologien anbieten.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac Portfolio Family Governed – CO₂-Fußabdruck

	CO₂-Emissionen¹	Gesamte CO₂-Emissionen²	CO₂-Intensität³	Gewichteter Durchschnitt der CO₂-Intensität³	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂-Emissionen⁴
Carmignac Portfolio Family Governed	16,2	16.203	69,3	44,0	100,0%
Referenzindikator *	129,7	129.675	222,3	185,4	99,4%
MSCI ACWI Low Carbon Target Index	24,0	23.990	44,8	56,3	99,4%

¹ Tonnen CO₂-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar

² Tonnen CO₂-Äquivalent auf der Grundlage einer Investition von 1 Million US-Dollar

³ Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million US-Dollar Gesamtumsatz

⁴ In Prozent des Marktwertes

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

Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 29.11.2019

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

Seit der Auflegung des Carmignac Portfolio Grandchildren am 31.05.2019 wird im Bericht die Performance des Fonds seit seiner Auflegung dargelegt. Das Ziel des Carmignac Portfolio Grandchildren besteht darin, durch Anlagen in qualitativ hochwertige Unternehmen mit einem sozial verantwortlichen Ansatz ein langfristiges Wachstum zu erzielen.

Das Jahr 2019 begann für die Anleger mit einer Baisse und endete mit der größten Aktienmarkt rally in den Vereinigten Staaten seit 2013, angetrieben von der gemäßigten Rhetorik sowohl der Federal Reserve als auch der Europäischen Zentralbank. Diese Haltung bringt dank einer akkommodierenden Geldpolitik, die darauf abzielt, die lokale Wirtschaft zu unterstützen, tatsächlich reichlich globale Liquidität.

Positive Einflussfaktoren während des Berichtszeitraums

Unsere Titelauswahl im Technologiesektor, in dem wir ein beträchtliches Exposure haben, zahlte sich aus. Tatsächlich verzeichneten Nvidia Corporation in den Vereinigten Staaten und ASML in den Niederlanden im Laufe des Jahres einen deutlichen Anstieg. Andere Titel, von denen wir in hohem Maße überzeugt sind, wie etwa der im Wachstum begriffene Softwareentwickler Ansys Inc., der auf digitale Simulationen spezialisiert ist, haben im Berichtszeitraum ebenfalls positiv zur Performance des Fonds beigetragen.

Auch unsere Titel aus dem Gesundheitssektor unterstützten die Performance des Fonds. Dies ist insbesondere unserem Exposure in der Pharmaindustrie über Zoetis Inc. und Resmed Inc. zu verdanken, die beide deutlich zulegten. Resmed ist auf medizinische Ausstattung spezialisiert und liefert hauptsächlich Geräte zur Behandlung von Atemwegserkrankungen, die an eine Cloud angeschlossen werden können, während Zoetis wiederum Medikamente und Impfstoffe für Tiere herstellt.

In geringerem Maße unterstützte auch der Sektor Kommunikationsdienste die Performance des Fonds, insbesondere über Facebook und Alphabet. Einen weiteren bedeutenden Beitrag leistete der Nicht-Basiskonsumgütersektor, insbesondere durch LVMH und Booking Holdings Inc.

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

Der Teilfonds ist bestrebt, nachhaltig mit dem Ziel langfristigen Wachstums anzulegen, und wendet einen sozial verantwortlichen Investmentansatz an. Genauere Angaben zur Anwendung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes sind der folgenden Website zu entnehmen: https://www.carmignac.lu/en_GB/about-us/socially-responsible-investment-sri-3450.

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand von drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen von MSCI analysiert. Das sind Umweltaspekte (Umgang von Unternehmen mit Kohlenstoffemissionen, Schadstoffbelastungen, Abfall und Wasserverbrauch), soziale Aspekte (verschiedene Arten von Missbrauch am Arbeitsplatz, Kennzahlen zur Personalfuktuation, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung und Produktsicherheit) sowie Unternehmensführung (Tendenzen zu Bestechung und Korruption, staatliche Interventionen und deren Auswirkungen auf die Unternehmensleitung, die Unabhängigkeit des Verwaltungsrates, die Vergütung von Führungskräften und wettbewerbswidriges Verhalten).

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Unternehmen ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt und die Bevölkerung 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. Alle Tabakhersteller weltweit sowie Unternehmen, die mehr als 25% der Einnahmen aus der Kohleförderung erzielen, sind ebenfalls aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Bericht des Verwaltungsrates

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

ENERGIE-AUSSCHLUSSRICHTLINIEN
<ul style="list-style-type: none">✘ Kohleproduzenten, die mehr als 5% ihrer Umsätze direkt mit der Kohleförderung erzielen✘ Versorger mit unkonventionellen Energiequellen⁽¹⁾: Unternehmen, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen✘ Konventionelle Energieerzeugung⁽²⁾: Unternehmen müssen mindestens 40% ihrer Einnahmen durch Gas und/oder erneuerbare Energien⁽³⁾ erwirtschaften✘ Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl: Unternehmen sind ausgeschlossen✘ Stromerzeugung: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 429 gCO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten:<ul style="list-style-type: none">• gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen• kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Einnahmen• kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen

ETHISCHE AUSSCHLUSSRICHTLINIEN
<ul style="list-style-type: none">✘ Alle Unternehmen, die umstrittene Waffen produzieren oder mit diesen handeln✘ Konventionelle Rüstungsunternehmen einschl. Waffenkomponenten (ab 10% der Erträge)✘ Alle Tabakproduzenten✘ Normenbasierte Ausschlüsse, unter anderem von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption verstoßen✘ Unternehmen für Erwachsenenunterhaltung (ab 2% der Erträge)✘ Glücksspielunternehmen (ab 2% der Erträge)

*Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels
(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und arktische Bohrungen.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas.

(3) Erneuerbare Energien: Biokraftstoff, Wind, Solar, Wellen, Geothermie, Wasser, Gezeiten.

Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, November 2019

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien von MSCI weist unser Fonds eine höhere Wertung als seine Benchmark (98,3% Deckung mit MSCI) auf. In der Tat sind mehr als 42% der Wertpapiere des Portfolios mit AA oder AAA bewertet, verglichen mit über 29% bei seinem Referenzindikator.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Pflicht bedeutet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger vertreten. 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. Wir stehen im transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Manager beschließen, die Position zu veräußern, haben sie 3 Monate Zeit, die Position unter Berücksichtigung der Liquiditätsbeschränkungen des Fonds zu schließen.

SAP ist ein perfektes Beispiel für ein Unternehmen, das eine bessere Energieeffizienz ermöglicht. Im Falle von SAP geschieht dies durch die neue Technologie HANA, die ursprünglich durch das Institut des Gründers, das Hasso-Plattner-Institut (HPI) für Digital Engineering an der Universität Potsdam, entwickelt wurde. Wir sind in den Jahren unserer Investition mehrfach mit SAP in Dialog getreten. Zuletzt geschah dies im November letzten Jahres, um uns im Bereich der Nachhaltigkeit über die Errungenschaften der vergangenen vier Jahre und die zukünftigen Ziele des Unternehmens zu informieren. Insbesondere aber wollten wir uns im Bereich der Governance über den Wechsel von einem CEO-basierten zu einem Co-Leadership-Modell informieren, von dem wir glauben, dass es komplementäre Fähigkeiten in den Bereichen Operations und Cloud bietet und eine bessere Kundenorientierung ermöglicht, womit sich für uns die Konsistenz der Strategie bestätigt. Zudem wollten wir die Nachfolgeplanung für Hasso Plattner prüfen, der von den Aktionären für weitere 3 Jahre wiedergewählt wurde.

Transparenz im Hinblick auf Anlagestrategie und Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Bericht des Verwaltungsrates

Für den Carmignac Portfolio Grandchildren wurden eigene Richtlinien erstellt, die auf das CO₂-Risiko in seinem Anlageprozess abzielen. Anlagen in Unternehmen, die fossile Brennstoffe produzieren, sind durch ein strenges Auswahlverfahren begrenzt. Der Fonds beschränkt auch sein Exposure im Kohlesektor und schließt Unternehmen aus, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Produktion von Kohle erwirtschaften. Ferner ist der Fonds, wie in den Ausschlussrichtlinien erläutert, nun gegenüber Erzeugern von Strom auf Kohle-, Gas- und Kernkraftbasis vorsichtig positioniert.

Ende Dezember 2019 war die CO₂-Bilanz des Portfolios um 93% niedriger als bei seinem Referenzindikator und um 74% niedriger als beim MSCI Low Carbon Target Index. Überdies hat der Carmignac Portfolio Grandchildren kein Exposure gegenüber Unternehmen, die Reserven an fossilen Brennstoffen haben, während der Referenzindikator ein Exposure von 7,1% und der MSCI Low Carbon Target Index ein Exposure von 3,1% gegenüber solchen Unternehmen haben. Darüber hinaus sind 13% des Portfolios des Carmignac Portfolio Grandchildren in Unternehmen investiert, die saubere Technologien anbieten.

	CO₂-Emissionen¹	Gesamte CO₂-Emissionen²	CO₂-Intensität³	Gewichteter Durchschnitt der CO₂-Intensität³	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂-Emissionen⁴
Carmignac Portfolio Grandchildren	7,0	6.961	31,6	29,4	100,0%
Referenzindikator*	105,4	105.395	186,8	167,8	99,4%
MSCI World Low Carbon Target Index	26,9	26.892	51,4	61,7	99,4%

¹ Tonnen CO₂-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar

² Tonnen CO₂-Äquivalent auf der Grundlage einer Investition von 1 Million US-Dollar

³ Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million US-Dollar Gesamtumsatz

⁴ In Prozent des Marktwertes

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

Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31.12.2019

CARMIGNAC PORTFOLIO

Bericht des Verwaltungsrates

Im Zusammenhang mit den neuesten Entwicklungen in der Coronavirus-Pandemie hat Carmignac alle erforderlichen Maßnahmen ergriffen, um die Fortführung unseres Geschäftsbetriebs sicherzustellen und gleichzeitig den Schutz der Gesundheit und die Sicherheit unserer Mitarbeiter zu gewährleisten. Carmignac und insbesondere CGL sind voll und ganz darauf vorbereitet, unsere Kunden weiterhin auf sichere, verlässliche und unterbrechungsfreie Weise zu betreuen. Hierzu haben wir entsprechende Tests durchgeführt, um sicherzustellen, dass wir unsere Tätigkeiten auch im vollständigen Telearbeitsbetrieb angemessen ausüben können.

In der Tat wurde vor einigen Wochen auf der Grundlage der Empfehlungen der Gesundheits- und Aufsichtsbehörde des jeweiligen Landes ein Krisenstab eingerichtet, um fortlaufend die verfügbaren Informationen zu analysieren und die Situation zu überwachen, und bei Bedarf künftige Vorgehensweisen zu beschließen und Strategien auszuarbeiten.

Aus diesem Grunde hat die Carmignac-Gruppe am 16. März 2020 den Business Continuity Plan aktiviert, den sie vor vielen Jahren für Fälle wie diesen vorbereitet und seither zahlreichen Aktualisierungen und Tests unterzogen hat. Ziel des Business Continuity Plan ist es, sicherzustellen, dass die Aktivitäten, die für die Carmignac-Gruppe von entscheidender Bedeutung sind, trotz des Eintretens eines potenziell störenden Ereignisses fortgesetzt werden können und die Vermögenswerte und der Ruf der Carmignac-Gruppe durch die Entwicklung einer kohärenten und effizienten Strategie geschützt sind.

Die Telearbeit-Politik ist Teil des Business Continuity Plan und deckt das Risiko der Nichtverfügbarkeit des Personals ab, d. h. den Fall, dass das Personal nicht in der Lage ist, die Büros der Carmignac-Gruppe und/oder die Ausweichstandorte aufzusuchen.

Folgendes sind die wichtigsten Punkte des Business Continuity Plan:

- die Erstellung einer Business Impact Analysis, in deren Rahmen Informationen bereitgestellt werden über die Aktivitäten innerhalb der Carmignac-Gruppe und ihre Kritikalität, den Bedarf an Humanressourcen, den Bedarf an Geräten und Computern, die kritischen Interaktionen zwischen Abteilungen und Aktivitätsfeldern, den Bedarf im Bereich der Interaktion mit Dritten wie Lieferanten und Subunternehmern und den Bedarf an IT-Ressourcen
- die Erstellung eines Plans zur vollständigen Telearbeit aller Mitarbeiter, deren Funktion aus Sicht des Business Continuity Plan nicht als kritisch eingestuft wird
- die Gewährleistung hinsichtlich aller unserer Bürostandorte, dass Mitarbeiter, die weiterhin das Büro aufsuchen:
 - i) hierzu über eine ausdrückliche Genehmigung der Geschäftsleitung verfügen
 - ii) identifiziert wurden, so dass das Unternehmen in der Lage ist, darüber Buch zu führen, welche Mitarbeiter an welchem Tag in den Räumlichkeiten anwesend waren
 - iii) dazu aufgefordert wurden, die vor Ort geltenden Richtlinien zu befolgen
- die Gründung eines speziellen Krisenausschusses aus den ranghöchsten Abteilungsvertretern bei Carmignac, der mindestens wöchentlich zusammentritt und bei Bedarf die notwendigen Entscheidungen trifft und Maßnahmen ergreift

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, März 2020

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 2019 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 2019
- dem Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2019
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr
- 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 internationalen berufsrechtlichen Vorschriften (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.

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 2020

Antoine Geoffroy

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		8.526.201.846,34
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	7.827.728.767,13
<i>Anschaffungskosten</i>		7.574.187.077,90
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		253.541.689,23
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	4.905.489,62
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		6.319.793,88
Bankguthaben und liquide Mittel		584.027.821,86
Zinsforderungen		47.336.199,83
Forderungen gegenüber Brokern		7.952.540,60
Forderungen aus Zeichnungen		24.854.209,26
Dividendenforderungen		903.261,09
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	12.082.754,38
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	4.768.852,79
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	10.262.544,49
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	1.379.405,29
Passiva		280.275.742,68
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	2.075.821,47
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		3.321.183,28
Kontoüberziehungen		51.018.287,94
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		129.961.414,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		29.247.323,77
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	5.489.732,56
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	3.859.791,81
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	22.975.998,42
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	35.647.372,60
Nettoinventarwert		8.245.926.103,66

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		185.839.435,83
Nettodividenden		42.295.440,16
Nettozinsen aus Anleihen		130.734.190,92
Bankzinsen aus Sichteinlagen		2.958.153,85
Sonstige Finanzerträge		1.772.530,56
Zinsen aus Swapverträgen		7.225.187,54
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	853.932,80
Aufwand		151.660.030,11
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	73.779.033,82
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	1.433.760,21
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	4.070.551,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	19.194.933,39
Überziehungszinsen		8.350.513,24
Transaktionskosten	Erläuterung 6	8.728.597,47
Dividendenaufwand		7.174.546,51
Zinsen aus Swapverträgen		16.319.325,58
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	12.608.768,89
Nettoertrag aus Anlagen		34.179.405,72
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	162.737.293,80
- Optionen		(48.838.499,42)
- Devisenterminkontrakten		(69.282.878,72)
- Futures		(100.808.487,30)
- Swaps		28.325.334,64
- Wechselkursgeschäften		131.796.625,76
Realisierter Nettogewinn		138.108.794,48
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	623.979.147,64
- Optionen		12.767.859,44
- Devisenterminkontrakten		8.455.667,54
- Futures		(2.301.369,48)
- Swaps		(55.596.231,44)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		725.413.868,18
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(11.427.110,20)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		4.590.307.917,13
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		56.652.617,32
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(6.261.392.201,49)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(149.100.700,46)
Rückgang des Nettovermögens		(1.049.545.609,52)
Nettovermögen am Jahresanfang		9.295.471.713,18
Nettovermögen am Jahresende		8.245.926.103,66

CARMIGNAC PORTFOLIO

Grande Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		419.023.467,98
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	388.410.555,63
<i>Anschaffungskosten</i>		346.767.550,02
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		41.643.005,61
Bankguthaben und liquide Mittel		24.342.429,71
Zinsforderungen		255,16
Forderungen gegenüber Brokern		4.998.224,15
Forderungen aus Zeichnungen		1.268.737,05
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	3.266,28
Passiva		10.822.838,58
Kontoüberziehungen		106,17
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		4.904.708,05
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.094.915,77
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	20.522,15
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	4.802.586,44
Nettoinventarwert		408.200.629,40

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	408.200.629,40	155.494.506,34	286.472.825,40
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		569.663	585.778	1.040.619
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	241,73	179,34	198,28
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		19.037	2.047	6.127
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	168,75	125,90	139,78
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		2.460	2.338	2.568
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	169,79	126,41	140,38
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	594	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	85,49	0,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		5.103	11.900	9.959
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	183,59	133,36	144,15
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		33.539	47.623	60.422
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	132,87	99,17	110,51
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1	1	92
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	156,31	114,25	126,39
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		919.017	358.025	532.606
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	160,13	118,19	130,74

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	408.200.629,40	155.494.506,34	286.472.825,40
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		671	844	994
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	158,15	117,15	129,26
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		859	477	477
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	173,44	125,58	134,53
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		897.722	10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	127,23	92,33	101,40
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	1.739	698
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	133,10	144,57
Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	951	1.099
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	121,24	132,26

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			388.410.555,63	95,1%
Aktien			388.410.555,63	95,1%
<i>Belgien</i>				
22.190	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	4.138.435,00	1,01
<i>Dänemark</i>				
78.426	CHRISTIAN HANSEN	DKK	5.556.202,66	1,36
441.910	NOVO NORDISK	DKK	22.865.774,71	5,61
253.990	NOVOZYMES -B-	DKK	11.080.728,00	2,71
204.077	ORSTED	DKK	18.816.868,92	4,61
135.017	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	12.163.726,25	2,98
304.464	ZEALAND PHARMA	DKK	9.591.278,10	2,35
<i>Frankreich</i>				
144.442	CAPGEMINI SE	EUR	62.281.719,30	15,26
76.278	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	15.729.733,80	3,85
78.236	FAURECIA	EUR	10.358.552,40	2,54
67.850	LEGRAND SA	EUR	3.757.675,08	0,92
18.520	L'OREAL SA	EUR	4.928.624,00	1,21
171.351	SANOFI	EUR	4.889.280,00	1,20
33.401	TELEPERFORMANCE SA	EUR	15.356.476,62	3,76
<i>Deutschland</i>				
81.002	BEIERSDORF AG	EUR	7.261.377,40	1,78
95.681	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	75.981.753,47	18,61
96.725	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	8.638.863,30	2,12
81.288	MORPHOSYS	EUR	4.801.272,58	1,18
243.408	PUMA AG	EUR	8.777.793,75	2,15
222.902	SAP AG	EUR	10.307.318,40	2,53
<i>Irland</i>				
45.151	KERRY GROUP -A-	EUR	16.636.936,80	4,07
180.195	KINGSPAN GROUP	EUR	26.819.568,64	6,56
245.980	RYANAIR HLDGS	EUR	18.426.581,25	4,51
<i>Italien</i>				
119.267	NEWRON PHARMACEUTICALS S.P.A.	CHF	696.729,94	0,17
<i>Spanien</i>				
2.982.464	BANKINTER REG.SHS	EUR	26.676.460,05	6,54
1.058.089	SOLARIA ENERGIA	EUR	19.481.454,85	4,78
<i>Schweden</i>				
562.955	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	7.195.005,20	1,76
888.716	EPIROC – REGISTERED SHS	SEK	21.404.374,83	5,24
<i>Schweiz</i>				
48.055	SIKA – REGISTERED SHS	CHF	11.732.972,81	2,87
<i>Niederlande</i>				
66.129	ARGENX SE	EUR	9.671.402,02	2,37
40.856	ASML HLDG	EUR	8.039.376,03	1,97
134.408	IMCD	EUR	60.314.263,44	14,78
344.830	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	9.496.124,40	2,33
284.608	UNILEVER NV	EUR	10.773.727,20	2,64
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
622.632	AVAST PLC	GBP	10.456.942,40	2,56
73.845	LSE GROUP	GBP	15.007.001,60	3,68
115.821	OXFORD BIOMEDICA – REGISTERED SHS	GBP	14.580.467,84	3,57
1.135.268	PRUDENTIAL PLC	GBP	30.376.283,68	7,44
Wertpapierportfolio insgesamt			388.410.555,63	95,15

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Dänemark	19,62
Deutschland	18,61
Frankreich	15,26
Niederlande	14,78
Vereinigtes Königreich	7,44
Spanien	6,54
Schweden	5,24
Irland	4,51
Schweiz	1,97
Belgien	1,01
Italien	0,17
	<hr/> 95,15 <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	17,59
Internet und Internetdienste	11,23
Biotechnologie	10,55
Versorger	7,59
Maschinen- und Gerätebau	7,39
Elektronik und Halbleiter	6,32
Banken und Kreditinstitute	4,78
Versicherung	4,75
Chemie	4,68
Textilien und Bekleidung	4,07
Diverse Konsumgüter	3,57
Diverse Handelsgesellschaften	2,56
Baustoffe und Baugewerbe	2,40
Kommunikation	1,78
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1,65
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,23
Elektronik und Elektrotechnik	1,21
Kraftfahrzeuge	0,92
Transportwesen	0,88
	<hr/> 95,15 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		3.104.861,91
Nettodividenden		3.079.488,26
Bankzinsen aus Sichteinlagen		24.134,36
Sonstige Finanzerträge		1.239,29
Aufwand		9.678.912,28
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	2.821.483,41
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	40.542,44
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	125.671,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	4.288.797,94
Überziehungszinsen		111.066,39
Transaktionskosten	Erläuterung 6	1.762.900,56
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	528.450,54
Nettoverlust aus Anlagen		(6.574.050,37)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	16.734.637,98
- Optionen		28.578,03
- Devisenterminkontrakten		549.243,42
- Futures		168.420,40
- Swaps		(8.993,10)
- Wechselkursgeschäften		319.560,05
Realisierter Nettogewinn		11.217.396,41
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	52.380.279,53
- Devisenterminkontrakten		(24.439,10)
- Futures		162.780,00
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		63.736.016,84
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(641,56)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		402.770.058,91
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		2.945.830,39
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(216.667.321,42)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(77.820,10)
Zunahme des Nettovermögens		252.706.123,06
Nettovermögen am Jahresanfang		155.494.506,34
Nettovermögen am Jahresende		408.200.629,40

CARMIGNAC PORTFOLIO

Rohstoffe

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		351.684.609,30
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	306.138.571,82
<i>Anschaffungskosten</i>		313.277.809,90
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(7.139.238,08)
Bankguthaben und liquide Mittel		44.535.818,68
Zinsforderungen		5.507,89
Forderungen aus Zeichnungen		519.668,49
Dividendenforderungen		327.349,79
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	27.078,15
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	130.614,48
Passiva		11.476.943,88
Kontoüberziehungen		7.572.454,61
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.121.958,87
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	123.726,49
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	1.862.237,52
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	796.566,39
Nettoinventarwert		340.207.665,42

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Ende des Geschäftsjahres: **31.12.19** **31.12.18** **31.12.17**

Gesamtnettovermögen	EUR	340.207.665,42	465.117.080,45	754.334.156,07
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		945.686	1.441.412	2.025.256
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	291,60	254,02	308,64
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	4.487	18.560
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	83,83	102,32
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		119.064	146.680	151.905
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	105,01	89,05	105,45
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		177.631	209.140	182.317
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	84,53	74,19	90,88
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	1	191
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	91,36	110,59
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		276.197	673.456	754.012
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	111,71	96,68	116,96
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	1.016	1.036
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	94,85	114,98
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	86.793
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	0,00	72,85

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	340.207.665,42	465.117.080,45	754.334.156,07
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		2.523	4.367	5.282
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	121,29	102,21	120,23
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		11.081	11.001	0.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	105,24	91,07	109,89
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		44.787	43.997	4.766
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	113,58	104,10	124,23

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			306.138.571,82	89,99
Aktien			306.138.571,82	89,99
<i>Belgien</i>				
380.000	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	11.951.000,00	3,51
<i>Bermuda</i>				
288.950	GEOPARK HOLDINGS USD	USD	5.688.904,23	1,67
<i>Brasilien</i>				
628.265	VALE ADR REP 1SH	USD	7.388.060,58	2,17
<i>Kanada</i>				
825.206	AFRICA OIL	SEK	662.426,55	0,19
168.858	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	9.268.010,14	2,72
161.634	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	4.663.800,49	1,37
287.221	ENBRIDGE INC	CAD	10.187.702,82	3,00
211.610	ERO COPPER CORP	CAD	3.432.338,62	1,01
712.500	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	6.446.568,43	1,89
331.856	INTERFOR CORP	CAD	3.344.550,37	0,98
132.375	NUTRIEN – REGISTERED	USD	5.649.965,48	1,66
411.300	PRETIUM RESOURCES	CAD	4.083.048,23	1,20
267.104	SUNCOR ENERGY INC	CAD	7.809.800,93	2,30
50.674	TECK RESOURCES LTD -B-	USD	784.149,11	0,23
900.000	VALEURA ENERGY – REGISTERED SHS	CAD	395.713,11	0,12
368.884	WHEATON PRECIOUS METAL – REGISTERED	CAD	9.792.304,04	2,89
60.378	WHEATON PRECIOUS METAL – REGISTERED	USD	1.600.218,71	0,47
<i>Dänemark</i>				
158.134	ORSTED	DKK	22.260.636,53	6,54
85.247	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	14.580.706,06	4,28
<i>Deutschland</i>				
687	SILTRONIC AG	EUR	61.637,64	0,02
<i>Indien</i>				
887.965	STERL AND WILS – SHS 144A REGS	INR	3.583.024,44	1,05
<i>Japan</i>				
370.000	NIPPON STEEL CORP	JPY	5.016.735,29	1,47
<i>Insel Jersey</i>				
4.811.558	GLENCORE PLC	GBP	19.084.609,02	5,61
1.265.955	PETROFAC LTD	GBP	13.364.019,30	3,93
<i>Mexiko</i>				
1.428.500	GMEXICO -B-	MXN	5.720.589,72	1,68
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
1.600.000	HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	3.494.879,54	1,03
311.932	RIO TINTO PLC	GBP	3.494.879,54	1,03
923.505	ROTORK NEW ISSUE	GBP	27.074.133,83	7,96
190.343	WEIR GROUP PLC	GBP	3.455.478,85	1,02
<i>USA</i>				
79.222	ALBERMARLE CORPORATION	USD	16.576.736,84	4,87
147.176	ALCOA WHEN ISSUED	USD	3.651.078,95	1,07
232.142	CALLON PETROLEUM CO	USD	3.390.839,19	1,00
93.991	CHEVRON CORP	USD	132.414.353,69	38,93
13.947	CIMAREX ENERGY CO	USD	5.154.899,67	1,52
319.756	DARLING INGREDIENT INC	USD	2.820.272,39	0,83
103.615	EOG RESOURCES INC	USD	998.882,73	0,29
255.885	EXXON MOBIL CORP	USD	10.090.739,79	2,97
139.865	GARDNER DENVER HLDGS – REGISTERED	USD	652.185,33	0,19
163.334	GRAFTECH INTL	USD	7.998.885,06	2,35
296.893	HALLIBURTON	USD	7.731.663,61	2,27
145.800	MARATHON PETROLEUM	USD	15.907.042,58	4,69
41.480	MASTEC INC	USD	4.570.377,02	1,34
93.035	MUELLER INDUSTRIES INC	USD	1.690.816,11	0,50
25.000	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	6.472.135,15	1,90
372.016	NEWMONT GOLDCORP CORPORATION	USD	7.825.790,65	2,30
81.585	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	2.370.919,20	0,70
87.472	PDC ENERGY INC	USD	2.631.502,23	0,77
86.771	PHILLIPS 66	USD	557.906,46	0,16
78.177	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	14.400.084,81	4,24
263.123	PROPETRO HOLDING CORP	USD	1.374.407,44	0,40
107.820	RPC	USD	2.039.324,94	0,60
38.997	SM ENERGY	USD	8.612.166,69	2,53
		USD	10.542.229,39	3,10
		USD	2.637.090,20	0,78
		USD	503.320,09	0,15
		USD	390.491,12	0,11

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
179.268	STEEL DYNAMICS	USD	5.436.332,04	1,60
138.831	TPI COMPOSITES	USD	2.289.320,10	0,67
66.148	WASTE MANAGEMENT INC	USD	6.715.568,89	1,97
Wertpapierportfolio insgesamt			306.138.571,82	89,99

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	38,93
Kanada	20,03
Vereinigtes Königreich	7,96
Dänemark	6,54
Insel Jersey	5,61
Belgien	3,51
Brasilien	2,17
Bermuda	1,67
Japan	1,47
Indien	1,05
Mexiko	1,03
Deutschland	0,02
	<hr/>
	89,99

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Erdöl	27,13
Versorger	12,94
Kohlebergbau und Stahlindustrie	11,44
Edelmetalle und Edelsteine	10,51
Chemie	6,69
Nichteisenmetalle	6,65
Diverse Handelsgesellschaften	3,93
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	3,79
Maschinen- und Gerätebau	2,17
Umweltdienstleistungen und Recycling	1,97
Elektronik und Halbleiter	1,09
Papier- und Forstprodukte	0,98
Elektronik und Elektrotechnik	0,70
	<hr/>
	89,99

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		9.567.156,77
Nettodividenden		8.602.538,58
Nettozinsen aus Anleihen		493.976,40
Bankzinsen aus Sichteinlagen		440.581,86
Sonstige Finanzerträge		26.186,12
Zinsen aus Swapverträgen		3.513,48
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	360,33
Aufwand		9.639.793,31
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	5.691.574,40
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	68.518,84
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	194.592,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	131.303,58
Überziehungszinsen		1.125.586,03
Transaktionskosten	Erläuterung 6	481.338,06
Dividendenaufwand		1.022.941,51
Zinsen aus Swapverträgen		5.349,67
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	918.589,22
Nettoverlust aus Anlagen		(72.636,54)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(32.008.453,84)
- Devisenterminkontrakten		3.088.876,16
- Futures		363.511,87
- Swaps		(1.468.928,12)
- Wechselkursgeschäften		5.391.048,58
Realisierter Nettoverlust		(24.706.581,89)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	91.756.163,49
- Devisenterminkontrakten		(2.845.389,05)
- Futures		(282.670,78)
- Swaps		(3.328.813,91)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		60.592.707,86
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		104.532.991,20
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(290.035.114,09)
Rückgang des Nettovermögens		(124.909.415,03)
Nettovermögen am Jahresanfang		465.117.080,45
Nettovermögen am Jahresende		340.207.665,42

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emerging Discovery

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			261.672.194,83
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		245.221.970,40
<i>Anschaffungskosten</i>			250.582.143,68
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(5.360.173,28)
Bankguthaben und liquide Mittel			14.760.393,54
Zinsforderungen			5.113,78
Forderungen gegenüber Brokern			905.999,99
Forderungen aus Zeichnungen			170.454,84
Dividendenforderungen			107.650,49
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		500.611,79
Passiva			2.107.219,15
Kontoüberziehungen			9.606,30
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			147.262,04
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		440.293,68
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		1.510.057,13
Nettoinventarwert			259.564.975,68

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Ende des Geschäftsjahres: **31.12.19** **31.12.18** **31.12.17**

Gesamtnettovermögen	EUR	259.564.975,68	226.217.162,64	365.054.748,60
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		73.891	95.802	134.153
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.535,69	1.396,33	1.532,48
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		3.425	2.044	1.787
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	139,51	127,44	140,71
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	100	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	85,16	0,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		13.003	10.742	17.030
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	152,60	135,11	144,74
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.428	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	140,91	126,24	137,08
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		660.383	394.871	657.791
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	149,75	135,23	146,93
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		437	2.700	221
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	146,25	131,91	144,29
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	42.576
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	0,00	128,48

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	259.564.975,68	226.217.162,64	365.054.748,60
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		24.101	30.034	50.387
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	159,26	140,41	148,93
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		96.887	46.426	157.052
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	107,96	96,84	105,21
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		159.881	175.358	175.565
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	154,19	146,50	157,42
Klasse W USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		19.236	5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	103,91	94,92	108,34

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			236.978.685,81	91,30
Aktien			228.499.174,27	88,03
<i>Argentinien</i>			5.471.549,19	2,11
436.058	CRESUD SP ADR REPR 10 SHS	USD	2.734.831,47	1,05
244.768	GRUPO SUPERVIELLE ADR REP 5 SHS B	USD	802.446,54	0,31
302.820	TRANSPORT.DE GAS DEL SUR ADR 5 SHS B REG	USD	1.934.271,18	0,75
<i>Brasilien</i>			22.940.497,72	8,84
2.282.250	ALUPAR INVES TIMENTO SA UNITS CONS	BRL	13.949.750,86	5,38
677.532	SUL AMERICA CDAC OF 1 SH+2 PFD SHS	BRL	8.990.746,86	3,46
<i>Britische Jungferninseln</i>			15.663.495,59	6,03
1.134.516	ARCOS DORADOS HOLDINGS INC A	USD	8.186.707,88	3,15
376.354	MAIL.RU GROUP GDR REPR 1 SH REGS	USD	7.476.787,71	2,88
<i>Kaiman-Inseln</i>			12.947.447,06	4,99
275.308	YY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	12.947.447,06	4,99
<i>China</i>			14.477.872,75	5,58
22.293.630	CHINA COMMUNICATION SERVICES CORP -H-	HKD	14.477.872,75	5,58
<i>Kolumbien</i>			4.470.883,07	1,72
358.165	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	4.470.883,07	1,72
<i>Zypern</i>			8.177.118,62	3,15
429.610	GLOBAL PORTS INVEST GDR REPR 3 SHS REG-S	USD	1.454.359,02	0,56
852.689	GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	USD	6.722.759,60	2,59
<i>Indien</i>			17.021.667,86	6,56
280.224	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	5.225.039,87	2,01
765.625	LIC HOUSING FINANCE LTD	INR	4.148.624,52	1,60
6.405.000	NIYOGIN FINTECH LTD	INR	4.064.979,03	1,57
887.965	STERL AND WILS – SHS 144A REGS	INR	3.583.024,44	1,38
<i>Indonesien</i>			6.301.689,64	2,43
2.943.273	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	3.593.363,67	1,39
11.658.600	PROD WIDYAHUSAD REGISTERED	IDR	2.708.325,97	1,04
<i>Kenia</i>			8.314.719,59	3,20
1.429.282	EAST AFRICAN BREW	KES	2.493.837,99	0,96
21.022.696	SAFARICOM	KES	5.820.881,60	2,24
<i>Mexiko</i>			12.938.426,57	4,98
6.154.887	BKNY MELLON MEX-CERT BURSATILES FID IMM	MXN	9.007.024,23	3,47
2.681.310	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	MXN	3.931.402,34	1,51
<i>Panama</i>			8.983.531,85	3,46
244.165	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC	USD	8.983.531,85	3,46
<i>Philippinen</i>			11.331.067,71	4,37
29.886.756	CEMEX HOLDINGS PHILIPPINES	PHP	1.056.700,73	0,41
5.688.385	HOLCIM (PHP) SHS	PHP	1.360.833,72	0,52
2.650.289	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	5.995.306,26	2,32
4.808.646	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	2.918.227,00	1,12
<i>Südkorea</i>			14.236.677,78	5,48
155.129	INNOCEAN WORLDWIDE	KRW	8.472.781,56	3,26
187.995	SILICON WORKS	KRW	5.763.896,22	2,22
<i>Spanien</i>			2.801.694,94	1,08
2.342.792	CEMEX LATAM HOLDINGS SA	COP	2.801.694,94	1,08
<i>Taiwan</i>			39.093.244,62	15,06
3.630.500	CHICONY ELECTRONICS	TWD	9.602.456,53	3,70
213.000	MOMO.COM INC	TWD	1.835.707,59	0,71
1.186.981	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	10.723.665,35	4,13
6.253.602	PRIMAX ELECTRO	TWD	11.782.715,66	4,54
1.380.473	TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	5.148.699,49	1,98
<i>Türkei</i>			3.602.804,83	1,39
1.726.452	AVIVASA EMEKLI	TRY	3.602.804,83	1,39
<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>			14.642.855,80	5,64
11.436.476	ARAMEX	AED	9.902.191,12	3,81
10.681.132	EMAAR MALLS GROUP PJSC	AED	4.740.664,68	1,83
<i>Vietnam</i>			5.081.929,08	1,96
1.134.650	VINAMILK	VND	5.081.929,08	1,96
Optionsscheine, Bezugsrechte			8.479.511,54	3,27
<i>Singapur</i>			684.721,89	0,26
873.608	CLSA (PRISM CEMENT) 06.04.20 WAR	USD	684.721,89	0,26

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		7.794.789,65	3,01
5.479.215	DB (JOHN KELLS HLDG) : 28.06.22 WAR	USD	4.510.772,90	1,74
733.229	DEUTSCHE BANK AG LONDON GRE 06.08.29 WAR	USD	3.284.016,75	1,27
Sonstige übertragbare Wertpapiere			8.243.284,59	3,18
Optionsscheine, Bezugsrechte			8.243.284,59	3,18
	<i>Singapur</i>		8.243.284,59	3,18
337.449	CLSA FIN PROD 17.03.20 WAR	USD	2.725.595,87	1,05
623.890	CLSA (VARUN BEVERAGES) 07.11.21 WAR	USD	5.517.688,72	2,13
Wertpapierportfolio insgesamt			245.221.970,40	94,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Taiwan	15,06
Brasilien	8,84
Indien	6,56
Britische Jungferninseln	6,03
Vereinigte Arabische Emirate	5,64
China	5,58
Südkorea	5,48
Kaiman-Inseln	4,99
Mexiko	4,98
Philippinen	4,37
Panama	3,46
Singapur	3,44
Kenia	3,20
Zypern	3,15
Vereinigtes Königreich	3,01
Indonesien	2,43
Argentinien	2,11
Vietnam	1,96
Kolumbien	1,72
Türkei	1,39
Spanien	1,08
	<hr/> 94,48 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Elektronik und Elektrotechnik	15,60
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	15,04
Banken und Kreditinstitute	9,32
Transportwesen	8,72
Internet und Internetdienste	7,87
Kommunikation	7,82
Versicherung	4,85
Einzelhandel und Warenhäuser	4,84
Diverse Dienstleistungen	3,26
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	3,05
Baustoffe und Baugewerbe	2,99
Immobilien-gesellschaften	2,88
Elektronik und Halbleiter	2,22
Versorger	2,13
Diverse Konsumgüter	1,96
Tabak und Alkohol	0,96
Erdöl	0,56
Papier- und Forstprodukte	0,41
	<hr/> <hr/> 94,48

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		7.976.651,95
Nettodividenden		7.947.897,40
Bankzinsen aus Sichteinlagen		27.967,45
Sonstige Finanzerträge		787,10
Aufwand		7.110.333,27
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	4.292.763,61
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	51.139,48
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	149.653,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	1.113.152,27
Überziehungszinsen		140.520,86
Transaktionsgebühren	Erläuterung 6	623.910,54
Zinsen aus Swapverträgen		55.662,24
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	683.531,27
Nettoertrag aus Anlagen		866.318,68
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	12.771.686,48
- Devisenterminkontrakten		(1.321.572,74)
- Futures		271.211,71
- Swaps		443.455,21
- Wechselkursgeschäften		(442.421,73)
Realisierter Nettogewinn		12.588.677,61
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	14.455.506,24
- Devisenterminkontrakten		(617.923,95)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		26.426.259,90
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		346.048.975,12
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(339.127.421,98)
Zunahme des Nettovermögens		33.347.813,04
Nettovermögen am Jahresanfang		226.217.162,64
Nettovermögen am Jahresende		259.564.975,68

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Global Bond

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		864.560.821,73
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	797.765.542,22
<i>Anschaffungskosten</i>		804.233.314,34
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(6.467.772,12)
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	15.360,00
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		718.400,00
Bankguthaben und liquide Mittel		51.105.655,63
Zinsforderungen		8.491.681,26
Forderungen aus Zeichnungen		931.357,01
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	6.251.225,61
Passiva		18.443.957,23
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	15.360,00
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		1.116.000,00
Kontoüberziehungen		2.083.366,64
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		8.548.924,40
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	3.732.141,02
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	2.044.237,75
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	2.019.927,42
Nettoinventarwert		846.116.864,50

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	846.116.864,50	1.026.109.098,40	1.050.165.096,15
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		270.889	324.098	394.340
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.463,42	1.350,53	1.401,86
Klasse Income A EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		40.054	55.878	29.928
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	98,30	93,86	101,14
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		570.076	505.691	414.214
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	103,25	96,74	101,82
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		96.773	103.541	102.687
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	117,46	108,90	113,64
Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		16.342	15.570	14.156
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	96,37	92,39	99,99
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	100	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	88,35	0,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		179.824	192.306	164.055
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	128,89	116,04	117,47

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR		846.116.864,50	1.026.109.098,40	1.050.165.096,15
Klasse E EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			88.604	130.239	109.144
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		110,71	102,54	106,95
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			18.557	14.656	8.787
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		141,49	127,85	130,21
Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend					
Anzahl der Aktien			15.573	2.821	1.976
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		115,73	108,14	114,09
Klasse F EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			1.556.983	2.460.371	1.838.973
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		137,28	126,24	130,81
Klasse F EUR Y – Ausschüttend					
Anzahl der Aktien			37.635	22.735	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		102,18	95,21	0,00
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			791.649	811.542	802.167
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF		133,15	122,99	127,77
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			53.724	29.200	22.403
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		146,83	131,70	133,08
Klasse W EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			92.646	773.300	750.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		105,19	96,65	99,86
Klasse W GBP – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			12.327	10.090	14.230
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP		137,70	134,01	137,44
Klasse Income W GBP – Ausschüttend					
Anzahl der Aktien			38.470	48.970	0
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP		93,78	94,46	0,00
Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			16.310	10.261	8.931
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP		149,77	136,25	139,39
Klasse Income W GBP abgesichert – Ausschüttend					
Anzahl der Aktien			821	4.855	25.833
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP		102,63	96,67	102,46

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			743.280.719,82	87,85
Anleihen			596.038.105,81	70,45
<i>Australien</i>			<i>167.043.711,06</i>	<i>19,75</i>
50.000.000	AUSTRALIA 2,25 17-22 21/11S	AUD	32.507.593,07	3,84
50.000.000	AUSTRALIA 2,75 12-24 21/04S	AUD	33.622.131,07	3,97
30.000.000	AUSTRALIA 3,00 16-47 21/03S	AUD	22.754.892,44	2,69
50.000.000	AUSTRALIA 5,50 11-23 21/04S	AUD	35.938.566,56	4,26
50.000.000	COMMONWLTH BANK AUSTR 2,75 17-29 21/11S	AUD	35.290.572,07	4,17
10.000.000	NSW TREASURY 3,00 16-30 20/02S	AUD	6.929.955,85	0,82
<i>Österreich</i>			<i>15.848.850,00</i>	<i>1,87</i>
10.000.000	AUSTRIA 2,10 17-17 20/09A	EUR	15.848.850,00	1,87
<i>Bermuda</i>			<i>5.299.465,75</i>	<i>0,63</i>
7.166.660	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12,00 18-25 15/07S	USD	5.299.465,75	0,63
<i>Brasilien</i>			<i>3.246.168,10</i>	<i>0,38</i>
3.447.000	AEGEA FINANCE SARL 5,75 17-24 10/10S	USD	3.246.168,10	0,38
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>10.512.511,13</i>	<i>1,24</i>
2.950.000	BANCO BTG PACTUAL 4,5 19-25 10/01S	USD	2.660.584,63	0,31
9.205.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8,25 18-25 15/02S	USD	7.851.926,50	0,93
<i>Chile</i>			<i>8.451.311,80</i>	<i>1,00</i>
6.820.000.000	CHILE -DY- 4,50 16-21 01/03S	CLP	8.451.311,80	1,00
<i>Frankreich</i>			<i>25.933.250,00</i>	<i>3,06</i>
35.000.000	REPUBLIQUE FRANCAISE 0,00 16-50 25/05U	EUR	25.933.250,00	3,06
<i>Griechenland</i>			<i>33.024.000,00</i>	<i>3,90</i>
10.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3,75 17-28 30/01A	EUR	11.845.400,00	1,40
20.000.000	HELLENIC REPUBLIC GOVER 1,875 19-26 23/07A	EUR	21.178.600,00	2,50
<i>Italien</i>			<i>117.097.876,50</i>	<i>13,84</i>
2.000.000	BANCA MONTE DEI 3,6250 19-24 24/09A	EUR	2.044.670,00	0,24
35.000.000	ITALIAN REPUBLIC 0,4 19-30 15/05S	EUR	34.848.814,46	4,12
20.000.000	ITALY 2,55 09-41 15/09S	EUR	29.155.065,54	3,45
44.300.000	ITALY 3,00 19-29 01/02S	EUR	51.049.326,50	6,03
<i>Luxemburg</i>			<i>16.010.271,08</i>	<i>1,89</i>
15.000.000	ABU DHABI GOVT 3,1250 19-49 30/09S	USD	13.006.236,08	1,53
3.000.000	BLACKSTONE PP 1,7500 19-29 12/03A	EUR	3.004.035,00	0,36
<i>Mexiko</i>			<i>23.069.900,50</i>	<i>2,73</i>
4.900.000	PEMEX REGS 3,125 13-20 27/11A	EUR	5.026.665,00	0,59
5.000.000	PETROLEOS MEXIC 3,6250 18-25 24/11A	EUR	5.190.350,00	0,61
6.800.000	PETROLEOS MEXICANO 2,50 17-21 21/08A	EUR	7.001.518,00	0,84
5.500.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A	EUR	5.851.367,50	0,69
<i>Niederlande</i>			<i>4.971.477,00</i>	<i>0,59</i>
2.200.000	TEVA PHARM FNC 6,0000 19-25 31/01S	EUR	2.331.417,00	0,28
3.375.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	2.640.060,00	0,31
<i>Türkei</i>			<i>18.311.747,44</i>	<i>2,16</i>
6.000.000	REPUBLIC OF TURKEY 5,6 19-24 14/11S	USD	5.448.347,44	0,64
6.000.000	TURKEY 4,625 19-25 31/03A	EUR	6.357.000,00	0,75
6.000.000	TURKEY 5,20 18-26 16/02A	EUR	6.506.400,00	0,77
<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>			<i>13.395.652,36</i>	<i>1,58</i>
15.083.000	ABU DHABI GVT INTERN 2,50 19-29 30/09S	USD	13.395.652,36	1,58
<i>USA</i>			<i>133.821.913,09</i>	<i>15,83</i>
220.500.000.000	INTER-AM.DEV.BK 7,875 16-23 14/03A	IDR	14.967.663,54	1,77
97.000.000.000	INTL BK RECON & 7,4500 18-21 20/08A	IDR	6.386.344,73	0,75
10.000.000	MURPHY OIL CORP 5,75 17-25 15/08S	USD	9.350.690,42	1,11
2.626.000	MURPHY OIL CORP 6,125 12-42 01/12S	USD	2.148.582,67	0,25
10.000.000	NETFLIX INC 3,6250 19-30 15/06S	EUR	10.298.550,00	1,22
5.000.000	STANDARD INDUST 2,2500 19-26 21/11A	EUR	5.163.400,00	0,61
96.000.000	USA TREASURY NOTES 1,25 15-20 31/01S	USD	85.506.681,73	10,12
Variabel verzinsliche Anleihen			107.630.721,27	12,72
<i>Brasilien</i>			<i>12.941.608,91</i>	<i>1,53</i>
14.150.000	ITAU UNIBANCO HOLDING FL.R 19-29 21/11S	USD	12.941.608,91	1,53
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>4.532.249,45</i>	<i>0,54</i>
5.000.000	BCO DO BRASIL CAYMAN FL.R 13-XX 15/04S	USD	4.532.249,45	0,54
<i>Dänemark</i>			<i>3.218.010,00</i>	<i>0,38</i>
3.000.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	3.218.010,00	0,38

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Frankreich</i>		32.303.446,95	3,81
5.000.000	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	5.412.800,00	0,64
5.000.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	5.267.900,00	0,62
2.287.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	2.245.490,95	0,27
8.800.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	8.963.856,00	1,05
5.000.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	5.066.700,00	0,60
5.000.000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 14-XX 07/04S	EUR	5.346.700,00	0,63
	<i>Deutschland</i>		5.041.600,00	0,60
5.000.000	HTI FUNDING GMBH FL.R 06-XX 30/06A	EUR	5.041.600,00	0,60
	<i>Griechenland</i>		6.441.900,00	0,76
6.000.000	PIRAEUS GROUP F FL.R 19-29 26/06A	EUR	6.441.900,00	0,76
	<i>Ungarn</i>		4.115.240,00	0,49
4.000.000	OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	4.115.240,00	0,49
	<i>Italien</i>		12.649.508,00	1,50
2.000.000	FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	2.152.100,00	0,25
6.300.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	6.854.778,00	0,82
3.000.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	3.642.630,00	0,43
	<i>Luxemburg</i>		16.018.105,74	1,88
26.000.000	BANK OF NEW YORK FL.R 09-50 15/12Q	EUR	16.018.105,74	1,88
	<i>Türkei</i>		5.236.602,22	0,62
3.800.000	TUKIYE GARANT BANKASI FL.R 17-27 25/04S	USD	3.222.704,67	0,38
2.000.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	2.013.897,55	0,24
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		5.132.450,00	0,61
5.000.000	LLOYDS BANKING GR FL.R 14-XX 27/06Q	EUR	5.132.450,00	0,61
	Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere		39.611.892,74	4,68
	<i>Irland</i>		21.771.887,15	2,57
2.500.000	CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.447.853,50	0,29
2.200.000	CORDA 8X F FL.R 17-30 23/04Q	EUR	2.144.673,08	0,25
1.000.000	NEWHAVEN CLO FL.R 17-30 15/02Q	EUR	989.413,60	0,12
5.000.000	OCPE 2019-3XE FL.R 19-30 20/04Q	EUR	4.942.646,50	0,58
2.000.000	RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	1.954.555,40	0,23
2.900.000	RYE HARBOUR MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	2.704.156,91	0,32
4.000.000	ST.PAULS'S CLO X DESIG FL.R 19-30 15/10Q	EUR	3.999.642,40	0,47
2.700.000	TORO EUROPEAN CLO FL.R 17-30 15/04Q	EUR	2.588.945,76	0,31
	<i>Marokko</i>		4.993.089,00	0,59
5.000.000	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	4.993.089,00	0,59
	<i>Niederlande</i>		12.846.916,59	1,52
3.100.000	CRNCL 2016-7X F FL.R 17-30 31/01Q	EUR	3.092.240,39	0,37
5.000.000	DRYD 2017-27X E FL.R 17-30 15/05Q	EUR	4.952.793,50	0,59
3.000.000	JUBILEE CDO BV FL.R 19-32 15/06Q	EUR	2.996.174,70	0,35
2.000.000	TIKEHAU FL.R 17-30 09/11Q	EUR	1.805.708,00	0,21
	Sonstige übertragbare Wertpapiere		11.060.324,21	1,31
	Anleihen		11.060.324,21	1,31
	<i>Niederlande</i>		4.588.627,34	0,54
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0,00 17-46 10/10U	INR	4.588.627,34	0,54
	<i>USA</i>		6.471.696,87	0,77
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 0,00 17-47 22/02U	MXN	6.471.696,87	0,77
	Geldmarktinstrumente		43.424.498,19	5,13
	Anleihen		43.424.498,19	5,13
	<i>Griechenland</i>		43.424.498,19	5,13
43.450.000	HELLENIC TBILL ZCP 03-04-20	EUR	43.424.498,19	5,13
	Wertpapierportfolio insgesamt		797.765.542,22	94,29

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Australien	19,75
USA	16,60
Italien	15,34
Griechenland	9,79
Frankreich	6,87
Luxemburg	3,77
Türkei	2,78
Mexiko	2,73
Niederlande	2,65
Irland	2,57
Brasilien	1,91
Österreich	1,87
Kaiman-Inseln	1,78
Vereinigte Arabische Emirate	1,58
Chile	1,00
Bermuda	0,63
Vereinigtes Königreich	0,61
Deutschland	0,60
Marokko	0,59
Ungarn	0,49
Dänemark	0,38
	<hr/> <hr/> 94,29

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	59,77
Banken und Kreditinstitute	11,62
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	7,24
Erdöl	5,65
Supranational	2,52
Kantone, Bundesstaaten, Provinzen	1,58
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,53
Internet und Internetdienste	1,22
Staat	0,82
Diverse Dienstleistungen	0,62
Textilien und Bekleidung	0,61
Chemie	0,59
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,27
Investmentfonds	0,25
	<hr/> <hr/> 94,29

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		31.039.822,09
Nettozinsen aus Anleihen		28.835.595,82
Bankzinsen aus Sichteinlagen		113.808,18
Sonstige Finanzerträge		27.180,09
Zinsen aus Swapverträgen		2.050.753,23
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	12.484,77
Aufwand		15.070.653,37
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	7.484.553,70
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	156.434,78
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	446.971,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	512.178,06
Überziehungszinsen		508.687,47
Transaktionsgebühren	Erläuterung 6	170.432,47
Zinsen aus Swapverträgen		4.596.434,99
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.194.960,90
Nettoertrag aus Anlagen		15.969.168,72
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	71.497.049,38
- Optionen		(3.955.157,82)
- Devisenterminkontrakten		(16.858.952,45)
- Futures		(6.017.260,82)
- Swaps		7.930.077,81
- Wechselkursgeschäften		9.350.441,19
Realisierter Nettogewinn		77.915.366,01
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(1.423.790,57)
- Optionen		(462.454,31)
- Devisenterminkontrakten		(1.980.115,99)
- Futures		(1.160.237,75)
- Swaps		3.854.589,61
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		76.743.357,00
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(1.142.739,35)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		280.215.140,15
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		24.087.864,76
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(542.346.560,65)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(17.549.295,81)
Rückgang des Nettovermögens		(179.992.233,90)
Nettovermögen am Jahresanfang		1.026.109.098,40
Nettovermögen am Jahresende		846.116.864,50

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		916.866.422,29
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	862.008.168,54
<i>Anschaffungskosten</i>		851.594.075,75
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		10.414.092,79
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	664.889,67
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		677.492,39
Bankguthaben und liquide Mittel		40.712.477,66
Zinsforderungen		8.955.212,23
Forderungen aus Zeichnungen		1.980.152,04
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	2.545.522,15
Passiva		33.614.105,72
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	1.359.898,44
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		1.381.561,70
Kontoüberziehungen		2.184.095,89
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		12.382.655,53
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.567.719,34
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	889.457,01
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	4.509.953,02
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	10.720.326,49
Nettoinventarwert		883.252.316,57

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	883.252.316,57	1.161.933.228,89	1.824.934.172,40
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		338.610	452.202	870.249
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.192,12	1.135,49	1.175,46
Klasse Income A EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		325	337	367
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	965,10	933,11	980,82
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		10.310	13.718	15.059
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.023,61	978,60	1.019,32
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		7.135	8.224	9.912
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	1.066,72	1.020,82	1.062,09
Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	918,75	971,81
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		14.831	23.129	30.291
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	1.197,73	1.112,50	1.122,30
Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	946,30	981,20

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	883.252.316,57	1.161.933.228,89	1.824.934.172,40
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		404.563	557.290	674.433
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.074,78	1.019,57	1.050,80
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		10.746	36.870	36.890
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	1.042,32	993,37	1.028,88
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		539	1.055	1.033
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	1.214,39	1.141,26	1.164,53
Klasse Income F GBP abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	4.864,01	5.040,05
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	2.875	7.171
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	1.081,31	1.085,98

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			691.143.171,39	78,25
Anleihen			464.059.328,59	52,54
<i>Australien</i>			<i>46.689.072,23</i>	<i>5,29</i>
9.000.000	AUSTRALIA 3,00 16-47 21/03S	AUD	6.826.467,73	0,77
60.000.000	TREASURY CORP VICT 2,50 19-29 22/10S	AUD	39.862.604,50	4,52
<i>Bermuda</i>			<i>4.190.643,94</i>	<i>0,47</i>
5.667.160	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12,00 18-25 15/07S	USD	4.190.643,94	0,47
<i>Kanada</i>			<i>1.502.362,18</i>	<i>0,17</i>
2.612.470	STONEWAY CAPITAL CORP 10,00 17-27 01/03S	USD	1.502.362,18	0,17
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>16.711.223,26</i>	<i>1,89</i>
2.150.000	GEMS MENASA 7,125 19-26 31/07S	USD	2.024.620,04	0,23
5.880.000	IVORY COAST 6,8750 19-40 17/10A	EUR	6.156.536,40	0,70
10.000.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8,25 18-25 15/02S	USD	8.530.066,82	0,96
<i>Tschechische Republik</i>			<i>3.708.529,75</i>	<i>0,42</i>
3.530.000	SAZKA GROUP AS 4,1250 19-24 20/11S	EUR	3.708.529,75	0,42
<i>Finnland</i>			<i>1.887.020,52</i>	<i>0,21</i>
1.844.000	SATO-OYJ 2,375 16-21 24/03A	EUR	1.887.020,52	0,21
<i>Frankreich</i>			<i>51.150.044,35</i>	<i>5,79</i>
500.000	ACCOR SA 2,625 19-XX 31/12A	EUR	509.485,00	0,06
2.000.000	CHRISTIAN DIOR SA 0,75 16-21 24/06A	EUR	2.015.780,00	0,23
2.000.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 15-22 27/01A	EUR	2.047.850,00	0,23
8.400.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2,125 17-24 25/07A	EUR	8.541.498,00	0,97
6.700.000	FFP 1,8750 19-26 30/10A	EUR	6.700.234,50	0,76
2.200.000	IPSEN 1,875 16-23 16/06A	EUR	2.237.631,00	0,25
4.000.000	LA POSTE 5,3 16-43 01/12S	USD	3.625.835,19	0,41
1.150.000	PSA BANQUE FRAN 0,5000 19-22 12/04A	EUR	1.161.730,00	0,13
2.900.000	SOCIETE GENERALE 0,75 15-20 25/11A	EUR	2.926.999,00	0,33
10.000.000	SOCIETE GENERALE REGS 3,25 17-22 12/01S	USD	9.098.396,44	1,03
8.700.000	SOCIETE GENERALE SA 3,875 19-24 28/03S	USD	8.146.145,22	0,92
4.000.000	SOCIETE GENERALE SA 1,25 19-24 15/02A	EUR	4.138.460,00	0,47
<i>Deutschland</i>			<i>3.654.997,50</i>	<i>0,41</i>
3.500.000	LAND BERLIN 0,75 19-34 03/04A	EUR	3.654.997,50	0,41
<i>Griechenland</i>			<i>15.458.965,50</i>	<i>1,75</i>
5.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,20 17-42 30/01A	EUR	6.616.900,00	0,75
8.350.000	HELLENIC REPUBLIC GOVER 1,875 19-26 23/07A	EUR	8.842.065,50	1,00
<i>Irland</i>			<i>13.185.289,50</i>	<i>1,49</i>
3.100.000	FCA BANK SPA IRELAND 1,25 19-22 21/06A	EUR	3.182.181,00	0,36
9.900.000	FCA CAPITAL IRELAND P 1,25 16-20 23/09A	EUR	10.003.108,50	1,13
<i>Italien</i>			<i>64.925.077,73</i>	<i>7,36</i>
10.000.000	BANCA POP DI VICENZA 2,75 15-20 20/03A	EUR	10.063.400,00	1,14
5.426.000	BUONI POLIENNAL 3,8500 18-49 01/09S	EUR	7.024.228,30	0,80
5.000.000	ITALY 0,35 17-20 15/06S	EUR	5.013.275,00	0,57
7.500.000	ITALY BTP 3,45 17-48 01/03S	EUR	9.137.400,00	1,03
12.000.000	ITALY BUONI POLIENNA 1,35 19-30 01/04S	EUR	11.938.080,00	1,36
10.000.000	ITALY CPI INDEX 0,65 19-27 28/10S	EUR	9.963.643,93	1,13
7.500.000	MEDIOBANCA EMTN 0,75 17-20 17/02A	EUR	7.509.037,50	0,85
4.100.000	MEDIOBANCA-BCA CREDI 1,625 19-25 07/01A	EUR	4.276.013,00	0,48
<i>Insel Jersey</i>			<i>4.251.915,37</i>	<i>0,48</i>
5.000.000	ASTON MARTIN CAPIT 6,50 17-22 15/04S	USD	4.251.915,37	0,48
<i>Luxemburg</i>			<i>39.707.644,05</i>	<i>4,50</i>
2.290.000	ALLERGAN FUNDING 0,50 17-21 01/06A	EUR	2.308.136,80	0,26
10.250.000	ALTICE REGS 7,625 15-25 15/02S	USD	9.485.244,99	1,07
3.318.000	CPI PROPERTY GROUP 2,125 17-24 04/10A	EUR	3.465.120,12	0,39
1.333.000	MOTION BONDCO DAC 4,5 19-27 15/11S	EUR	1.402.402,64	0,16
16.300.000	ROMANIAN GOVERNMENT 4,625 19-49 03/04A	EUR	20.161.877,50	2,29
2.900.000	WORLDLINE SA/FR 0,2500 19-24 18/09A	EUR	2.884.862,00	0,33
<i>Mexiko</i>			<i>14.073.319,45</i>	<i>1,59</i>
4.500.000	GFB 5,875 19-34 13/09S	USD	4.202.298,44	0,48
2.100.000	MEXICO 4,50 19-29 22/04S	USD	2.056.653,01	0,23
4.500.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A	EUR	4.787.482,50	0,54
2.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A	EUR	2.148.710,00	0,24
900.000	PETROLEOS MEXICANOS 7,69 19-50 23/01S	USD	878.175,50	0,10
<i>Norwegen</i>			<i>3.161.363,92</i>	<i>0,36</i>
3.400.000	AKER BP 4,75 19-24 15/06S	USD	3.161.363,92	0,36

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Rumänien</i>		4.966.717,54	0,56
4.714.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2,875 17-22 20/06A	EUR	4.966.717,54	0,56
	<i>Spanien</i>		6.218.700,00	0,70
2.000.000	BANKIA SA 1,0000 19-24 25/06A	EUR	2.025.900,00	0,23
4.000.000	TASTY BONDCO 1 SA 6,25 19-26 15/05S	EUR	4.192.800,00	0,47
	<i>Schweden</i>		15.539.430,50	1,76
7.500.000	INTRUM JUSTITIA AB 3,125 17-24 15/07S	EUR	7.672.462,50	0,87
3.100.000	SAMHALLSBYGGNAD 1,1250 19-26 04/09A	EUR	3.065.373,00	0,35
4.600.000	VOLVO CAR AB 2,1250 19-24 02/04A	EUR	4.801.595,00	0,54
	<i>Niederlande</i>		29.665.700,52	3,36
11.133.000	BMW FINANCE NV 0,125 16-20 15/04A	EUR	11.148.029,55	1,26
4.023.000	FERRARI 0,25 17-21 16/01A	EUR	4.034.364,97	0,46
4.400.000	NE PROPERTY BV 2,625 19-23 22/05A	EUR	4.628.162,00	0,52
4.300.000	NE PROPERTY COOP 1,75 17-24 23/11A	EUR	4.379.464,00	0,50
7.000.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	5.475.680,00	0,62
	<i>Türkei</i>		13.073.146,88	1,48
3.400.000	REPUBLIC OF TURKEY 5,6 19-24 14/11S	USD	3.087.396,88	0,35
10.000.000	TURKEY 3,25 17-25 14/06A	EUR	9.985.750,00	1,13
	<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>		3.019.639,19	0,34
3.400.000	ABU DHABI GVT INTERN 2,50 19-29 30/09S	USD	3.019.639,19	0,34
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		7.099.740,19	0,80
3.000.000	EASYJET PLC 0,8750 19-25 11/06A	EUR	3.043.905,00	0,34
5.000.000	TULLOW OIL REGS 6,25 14-22 15/04S	USD	4.055.835,19	0,46
	<i>USA</i>		100.218.784,52	11,36
4.500.000	CGG HOLDING US 9,0000 18-23 01/05S	USD	4.269.848,56	0,48
4.000.000	KOSMOS ENERGY L 7,1250 19-26 04/04S	USD	3.645.701,56	0,41
7.090.000	MURPHY OIL CORP 5,75 17-25 15/08S	USD	6.629.639,51	0,75
2.410.000	MURPHY OIL CORP 5,875 19-27 01/12S	USD	2.250.303,92	0,25
5.000.000	MURPHY OIL CORP 6,125 12-42 01/12S	USD	4.090.979,95	0,46
8.000.000	NETFLIX INC 4,625 18-29 15/05S	EUR	8.925.000,00	1,01
7.400.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	6.979.798,66	0,79
4.850.000	STANDARD INDUST 2,2500 19-26 21/11A	EUR	5.008.498,00	0,57
50.000.000	UNITED STATES INDEXEE 0,125 19-24 15/10S	USD	44.827.046,33	5,09
15.000.000	UNITED STATES 0,25 19-29 15/07S	USD	13.591.968,03	1,55
	Variabel verzinsliche Anleihen		164.203.536,16	18,59
	<i>Dänemark</i>		13.181.006,00	1,49
4.400.000	DANSKE BANK A/S FL.R 14-XX 06/04S	EUR	4.453.900,00	0,50
3.400.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	3.363.756,00	0,38
5.000.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	5.363.350,00	0,61
	<i>Frankreich</i>		30.307.285,16	3,43
3.200.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	3.498.432,00	0,40
3.300.000	BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	EUR	3.605.712,00	0,41
5.600.000	BNP PARIBAS REGS FL.R 16-XX 14/03S	USD	5.331.698,89	0,60
5.000.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	5.778.350,00	0,65
2.955.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	2.901.366,75	0,33
4.600.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	4.685.652,00	0,53
1.500.000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	1.584.780,00	0,18
1.200.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	1.216.008,00	0,14
1.700.000	SOCIETE GENERAL REGS FL.R 13-XX 18/12S	USD	1.705.285,52	0,19
	<i>Deutschland</i>		3.002.430,00	0,34
3.000.000	SAP FL.R 15-20 01/04Q	EUR	3.002.430,00	0,34
	<i>Irland</i>		6.653.049,62	0,75
3.100.000	AIB GROUP PLC FL.R 19-25 10/04S	USD	2.925.129,62	0,33
3.500.000	ALLIED IRISH BANKS FL.R 15-XX 03/12S	EUR	3.727.920,00	0,42
	<i>Italien</i>		10.766.368,57	1,22
3.200.000	UNICREDIT FL.R 19-49 19/03S	EUR	3.751.584,00	0,42
3.550.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	3.851.679,00	0,44
3.400.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	3.163.105,57	0,36
	<i>Luxemburg</i>		18.421.483,82	2,09
4.174.000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 31/12A	EUR	4.399.103,82	0,50
6.000.000	JOHN DEERE BANK FL.R 17-22 03/10Q	EUR	6.006.780,00	0,68
8.000.000	JOHN DEERE CASH FL.R 17-20 15/09Q	EUR	8.015.600,00	0,91
	<i>Norwegen</i>		1.431.419,16	0,16
1.600.000	DNB BANK ASA 4,875 19-XX 31/12A	USD	1.431.419,16	0,16

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Spanien</i>			13.707.936,00	1,55
9.600.000	BANCO BILBAO VI FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	10.495.776,00	1,19
3.000.000	BBVA S5 REGS FL.R 17-XX 24/08Q	EUR	3.212.160,00	0,36
<i>Schweden</i>			3.679.857,46	0,42
4.000.000	SWEDBANK AB FL.R 19-XX 17/03S	USD	3.679.857,46	0,42
<i>Niederlande</i>			28.795.096,76	3,26
3.400.000	ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	USD	3.156.744,77	0,36
3.600.000	COOP RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	3.607.092,00	0,41
13.450.000	DEUTSCHE TEL INT FIN FL.R 16-20 03/04Q	EUR	13.459.415,00	1,52
3.400.000	ING GROEP NV FL.R 16-XX 21/11S	USD	3.243.827,17	0,37
5.500.000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	5.328.017,82	0,60
<i>Türkei</i>			4.430.574,61	0,50
4.400.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	4.430.574,61	0,50
<i>Vereinigtes Königreich</i>			15.077.744,00	1,71
1.750.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	GBP	2.233.312,68	0,25
2.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	2.096.540,00	0,24
3.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	3.016.530,00	0,34
2.000.000	METRO BANK PLC FL.R 19-25 08/10S	GBP	2.502.319,00	0,28
5.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 19-79 04/04S	USD	5.229.042,32	0,60
<i>USA</i>			14.749.285,00	1,67
4.500.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	4.707.585,00	0,53
10.000.000	MORGAN STANLEY FL.R 16-22 27/01Q	EUR	10.041.700,00	1,14
Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere			62.880.306,64	7,12
<i>Kaiman-Inseln</i>			21.835.788,20	2,47
11.000.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	9.794.790,02	1,11
3.010.000	NCC 2017-1X A1A FL.R 17-29 15/10Q	USD	2.699.348,69	0,31
7.500.000	OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q	USD	6.667.646,99	0,75
3.000.000	ROCKT 2017-2X A FL.R 17-29 15/10Q	USD	2.674.002,50	0,30
<i>Irland</i>			24.160.786,39	2,73
2.000.000	ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.952.074,80	0,22
300.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	292.705,29	0,03
2.600.000	HARVEST CLO 0,0 18-30 22/05Q	EUR	2.608.575,58	0,30
600.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	591.308,40	0,07
2.000.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.902.179,20	0,22
3.000.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	2.903.349,60	0,33
1.115.000	PRVD 1X C1 FL.R 18-31 14/05Q	EUR	1.083.590,78	0,12
5.900.000	SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	5.800.260,50	0,65
1.750.000	SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.696.206,05	0,19
5.000.000	SPAUL 4X DRRR FL.R 18-30 25/04Q	EUR	4.707.114,00	0,53
625.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	623.422,19	0,07
<i>Niederlande</i>			16.737.651,48	1,90
2.975.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	2.955.164,49	0,33
1.750.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	1.681.278,20	0,19
12.100.000	JUBILEE CDO BV 1,85 18-29 15/12Q	EUR	12.101.208,79	1,38
<i>USA</i>			146.080,57	0,02
163.631	SOFI CONS LOAN PROG 3,05 16-25 26/12M	USD	146.080,57	0,02
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			36.785.233,76	4,16
Aktien/Anteile von Investmentfonds			36.785.233,76	4,16
<i>Frankreich</i>			36.785.233,76	4,16
9.906	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	36.785.233,76	4,16
Geldmarktinstrumente			134.079.763,39	15,18
Anleihen			134.079.763,39	15,18
<i>Griechenland</i>			80.302.840,73	9,10
80.350.000	HELLENIC TBILL ZCP 03-04-20	EUR	80.302.840,73	9,10
<i>Italien</i>			38.727.119,20	4,38
5.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	5.003.161,69	0,57
18.690.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-05-20	EUR	18.690.103,01	2,11
15.000.000	ITALIE ZCP 14-09-20	EUR	15.033.854,50	1,70
<i>Vereinigtes Königreich</i>			15.049.803,46	1,70
15.000.000	BANCO DE SABADELL LN ZCP 070820	EUR	15.049.803,46	1,70
Wertpapierportfolio insgesamt			862.008.168,54	97,59

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Frankreich	13,38
USA	13,05
Italien	12,96
Griechenland	10,85
Niederlande	8,52
Luxemburg	6,59
Australien	5,29
Irland	4,97
Kaiman-Inseln	4,36
Vereinigtes Königreich	4,21
Spanien	2,25
Schweden	2,18
Türkei	1,98
Mexiko	1,59
Dänemark	1,49
Deutschland	0,75
Rumänien	0,56
Norwegen	0,52
Insel Jersey	0,48
Bermuda	0,47
Tschechische Republik	0,42
Vereinigte Arabische Emirate	0,34
Finnland	0,21
Kanada	0,17
	<hr/> <hr/> 97,59 <hr/> <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	28,44
Banken und Kreditinstitute	19,64
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	17,60
Erdöl	5,48
Staat	4,52
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	4,51
Investmentfonds	4,29
Immobilien-gesellschaften	2,01
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,78
Diverse Sektoren	1,77
Kraftfahrzeuge	1,48
Internet und Internetdienste	1,35
Versicherung	1,18
Textilien und Bekleidung	0,80
Kommunikation	0,78
Kantone, Bundesstaaten, Provinzen	0,75
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,46
Diverse Dienstleistungen	0,41
Transportwesen	0,34
	97,59

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		20.828.714,93
Nettozinsen aus Anleihen		17.176.681,09
Bankzinsen aus Sichteinlagen		157.882,61
Sonstige Finanzerträge		43.958,05
Zinsen aus Swapverträgen		3.406.208,75
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	43.984,43
Aufwand		21.796.295,05
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	7.406.409,01
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	166.532,45
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	475.690,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	7.673.604,60
Überziehungszinsen		472.370,67
Transaktionskosten	Erläuterung 6	253.276,95
Zinsen aus Swapverträgen		4.077.892,74
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.270.518,63
Nettoverlust aus Anlagen		(967.580,12)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	9.355.980,27
- Optionen		(13.674.469,07)
- Devisenterminkontrakten		(12.479.496,13)
- Futures		8.092.341,08
- Swaps		32.804.082,40
- Wechselkursgeschäften		7.649.048,44
Realisierter Nettogewinn		30.779.906,87
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	23.629.515,89
- Optionen		8.936.050,46
- Devisenterminkontrakten		2.813.563,83
- Futures		(607.669,66)
- Swaps		(14.332.500,02)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		51.218.867,37
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(43.830,70)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		378.588.561,76
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		1.306.641,82
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(705.057.558,27)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(4.693.594,30)
Rückgang des Nettovermögens		(278.680.912,32)
Nettovermögen am Jahresanfang		1.161.933.228,89
Nettovermögen am Jahresende		883.252.316,57

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emerging Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		491.794.926,34
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	443.847.211,82
<i>Anschaffungskosten</i>		424.506.267,74
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		19.340.944,08
Bankguthaben und liquide Mittel		34.265.009,10
Zinsforderungen		6.378.032,89
Forderungen gegenüber Brokern		23.749,44
Forderungen aus Zeichnungen		1.258.561,73
Dividendenforderungen		264.639,61
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	2.397.046,11
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	3.360.675,64
Passiva		5.173.221,59
Kontoüberziehungen		2.458.593,25
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		437.635,19
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	797.074,74
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	1.479.918,41
Nettoinventarwert		486.621.704,75

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR		486.621.704,75	561.332.339,51	846.313.603,04
Klasse A EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			1.967.040	2.723.711	3.973.339
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		122,24	103,10	120,39
Klasse A EUR Y – Ausschüttend					
Anzahl der Aktien			138.402	165.405	177.430
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		94,21	81,58	97,07
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			21.635	23.348	61.860
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF		103,72	87,84	103,09
Klasse A USD – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			0	100	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		0,00	79,63	0,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			53.422	100.431	139.817
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		114,45	94,37	107,40
Klasse E EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			620.719	835.329	1.031.844
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		115,07	97,71	114,96
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			997	823	1.270
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		126,42	104,89	120,28
Klasse F EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			1.182.035	1.596.318	1.671.794
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		128,36	107,71	124,96

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	486.621.704,75	561.332.339,51	846.313.603,04
Klasse F EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	6.654	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	85,99	0,00
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		5.230	4.230	11.231
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	123,16	103,70	120,93
Klasse F GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		5.249	9.703	9.706
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	130,55	115,96	133,05
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	1.309	6.844
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	100,82	116,11
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		7.730	9.238	15.208
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	137,44	112,70	127,43

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			432.786.887,61	88,94
Aktien			154.704.336,57	31,79
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>48.361.913,60</i>	<i>9,93</i>
4.114.482	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	2.714.354,77	0,56
495.989	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	4.828.723,39	0,99
289.585	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	9.088.712,29	1,87
100.839	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	3.613.135,48	0,74
269.696	TENCENT HLDG	HKD	11.581.790,88	2,38
209.441	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	2.362.296,59	0,49
245.776	58.COM -A- ADR	USD	14.172.900,20	2,90
<i>China</i>			<i>19.477.679,83</i>	<i>4,00</i>
2.536.919	CHINA EAST EDUCATION HOLDINGS LTD	HKD	4.733.718,04	0,97
651.661	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	4.138.826,61	0,85
599.845	FJ YAOHUA GLASS -A-	CNY	1.840.424,80	0,38
830.706	HAIER SMART-A RG REGISTERED SHS -A-	CNY	2.071.718,51	0,43
546.768	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	5.757.558,37	1,18
513.274	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	935.433,50	0,19
<i>Indien</i>			<i>25.045.443,79</i>	<i>5,15</i>
165.280	AXIS BANK	INR	1.555.598,31	0,32
288.961	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	1.653.225,36	0,34
478.905	HDFC BANK – REGISTERED SHS	INR	7.603.592,65	1,56
278.808	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	8.395.175,36	1,73
2.906	SHREE CEMENTS LTD	INR	738.594,13	0,15
681.449	UNITED SPIRITS – REGISTERED SHS	INR	5.099.257,98	1,05
<i>Indonesien</i>			<i>2.510.483,54</i>	<i>0,52</i>
5.649.261	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	2.510.483,54	0,52
<i>Mexiko</i>			<i>6.296.968,87</i>	<i>1,29</i>
1.263.405	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	6.296.968,87	1,29
<i>Südkorea</i>			<i>33.605.497,48</i>	<i>6,91</i>
68.085	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	6.320.119,21	1,30
13.028	KAKAO	KRW	1.540.539,76	0,32
305.612	KANGWON LAND	KRW	6.968.653,90	1,43
6.635	NAVER	KRW	953.249,41	0,20
387.533	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	13.553.495,77	2,78
23.484	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	4.269.439,43	0,88
<i>Taiwan</i>			<i>7.959.622,36</i>	<i>1,64</i>
153.781	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	7.959.622,36	1,64
<i>Niederlande</i>			<i>5.091.526,37</i>	<i>1,05</i>
131.415	YANDEX N.V.	USD	5.091.526,37	1,05
<i>Türkei</i>			<i>0,16</i>	<i>0,00</i>
0	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	0,16	0,00
<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>			<i>2.694.275,05</i>	<i>0,55</i>
2.763.408	EMAAR PROPERTIES	AED	2.694.275,05	0,55
<i>USA</i>			<i>3.660.925,52</i>	<i>0,75</i>
7.185	MERCADOLIBRE	USD	3.660.925,52	0,75
Anleihen			257.925.180,12	53,01
<i>Brasilien</i>			<i>2.825.211,58</i>	<i>0,58</i>
3.000.000	AEGEA FINANCE SARL 5,75 17-24 10/10S	USD	2.825.211,58	0,58
<i>Britische Jungferinseln</i>			<i>1.081.954,12</i>	<i>0,22</i>
1.100.000	ARCOS DORADOS 6,625 13-23 27/09S	USD	1.081.954,12	0,22
<i>Kanada</i>			<i>1.196.796,98</i>	<i>0,25</i>
2.081.120	STONEWAY CAPITAL CORP 10,00 17-27 01/03S	USD	1.196.796,98	0,25
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>8.050.511,90</i>	<i>1,65</i>
2.100.000	BANCO BTG PACTUAL 4,5 19-25 10/01S	USD	1.893.975,50	0,39
5.880.000	IVORY COAST 6,8750 19-40 17/10A	EUR	6.156.536,40	1,26
<i>Chile</i>			<i>17.238.635,61</i>	<i>3,54</i>
13.000.000.000	CHILE 4,50 15-26 01/03S	CLP	17.238.635,61	3,54
<i>Ägypten</i>			<i>5.360.900,00</i>	<i>1,10</i>
5.000.000	EGYPT 6,375 19-31 11/04A	EUR	5.360.900,00	1,10
<i>Griechenland</i>			<i>22.799.220,00</i>	<i>4,69</i>
3.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3,50 17-23 30/01A	EUR	3.297.195,00	0,68
5.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	6.268.225,00	1,29
10.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,20 17-42 30/01A	EUR	13.233.800,00	2,72

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Indonesien</i>			27.019.365,70	5,55
110.000.000.000	INDONESIA 6,625 12-33 15/05S	IDR	6.548.742,38	1,35
140.000.000.000	INDONESIA 7,50 17-38 15/05S	IDR	8.889.305,86	1,82
77.256.000.000	INDONESIA 6,125 12-28 15/05M	IDR	4.662.992,16	0,96
100.000.000.000	INDONESIA 8,375 10-26 15/09S	IDR	6.918.325,30	1,42
<i>Côte d'Ivoire</i>			5.049.275,00	1,04
5.000.000	COTE DIVOIRE 6,625 18-48 22/03A	EUR	5.049.275,00	1,04
<i>Luxemburg</i>			23.138.965,46	4,76
5.000.000	GAZ CAPITAL 4,25 17-24 06/04S	GBP	6.417.035,46	1,32
4.000.000	GAZ CAPITAL SA 2,949 18-24 24/01A	EUR	4.352.680,00	0,89
10.000.000	ROMANIAN GOVERNMENT 4,625 19-49 03/04A	EUR	12.369.250,00	2,55
<i>Malaysia</i>			11.277.005,84	2,32
50.000.000	MALAYSIA 3,899 17-27 16/11S	MYR	11.277.005,84	2,32
<i>Mexiko</i>			45.172.153,08	9,28
4.800.000	GFB 5,875 19-34 13/09S	USD	4.482.451,67	0,92
1.800.000	MEX BONOS DESARR FIX 10,00 05-24 05/12S	MXN	9.642.945,09	1,98
10.000.000	PEMEX REGS 3,75 14-26 16/04A	EUR	10.331.750,00	2,12
16.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A	EUR	17.022.160,00	3,50
4.000.000	PLA ADMINISTRAD 4,9620 19-29 18/07S	USD	3.692.846,32	0,76
<i>Peru</i>			9.011.905,73	1,85
30.000.000	PERU (REF OF) REGS 5,70 14-24 12/08S	PEN	9.011.905,73	1,85
<i>Südafrika</i>			10.811.952,22	2,22
244.000.000	SOUTH AFRICA 6,50 10-41 28/02S	ZAR	10.811.952,22	2,22
<i>Thailand</i>			6.652.598,95	1,37
200.000.000	THAILAND 2,875 18-28 17/12S	THB	6.652.598,95	1,37
<i>Niederlande</i>			3.285.178,50	0,68
3.100.000	TEVA PHARM FNC 6,0000 19-25 31/01S	EUR	3.285.178,50	0,68
<i>Türkei</i>			27.845.800,00	5,72
14.000.000	TURKEY 4,625 19-25 31/03A	EUR	14.833.000,00	3,05
12.000.000	TURKEY 5,20 18-26 16/02A	EUR	13.012.800,00	2,67
<i>Vereinigtes Königreich</i>			4.023.335,49	0,83
4.319.050	AFREN PLC DEF 10,25 12-19 08/04S	USD	20.238,93	0,00
19.516.720	AFREN REGS DEF 6,625 13-20 09/12S	USD	91.341,55	0,02
4.300.000	KONDOR FINANCE 7,625 19-26 08/11S	USD	3.911.755,01	0,81
<i>USA</i>			26.084.413,96	5,36
4.800.000	CEDC FIN CORP INTL 10,00 17-22 31/12S	USD	3.549.840,54	0,73
25.300.000	USA TREASURY NOTES 1,25 15-20 31/01S	USD	22.534.573,42	4,63
Variabel verzinsliche Anleihen			20.157.370,92	4,14
<i>Argentinien</i>			1.386.780,00	0,28
3.000.000	ARGENTINA STEP-UP FL.R 05-38 31/12S	EUR	1.386.780,00	0,28
<i>Brasilien</i>			5.487.608,02	1,14
6.000.000	ITAU UNIBANCO HOLDING FL.R 19-29 21/11S	USD	5.487.608,02	1,14
<i>Griechenland</i>			4.294.600,00	0,88
4.000.000	PIRAEUS GROUP F FL.R 19-29 26/06A	EUR	4.294.600,00	0,88
<i>Ungarn</i>			3.456.801,60	0,71
3.360.000	OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	3.456.801,60	0,71
<i>Türkei</i>			4.631.964,37	0,95
4.600.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	4.631.964,37	0,95
<i>USA</i>			899.616,93	0,18
1.000.000	BBVA BANCOMER SA FL.R 18-33 18/01S	USD	899.616,93	0,18
Sonstige übertragbare Wertpapiere			11.060.324,21	2,27
Anleihen			11.060.324,21	2,27
<i>Niederlande</i>			4.588.627,34	0,94
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0,00 17-46 10/10U	INR	4.588.627,34	0,94
<i>USA</i>			6.471.696,87	1,33
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 0,00 17-47 22/02U	MXN	6.471.696,87	1,33
Wertpapierportfolio insgesamt			443.847.211,82	91,21

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Kaiman-Inseln	11,58
Mexiko	10,57
USA	7,62
Südkorea	6,91
Türkei	6,67
Indonesien	6,07
Griechenland	5,57
Indien	5,15
Luxemburg	4,76
China	4,00
Chile	3,54
Niederlande	2,67
Malaysia	2,32
Südafrika	2,22
Peru	1,85
Brasilien	1,72
Taiwan	1,64
Thailand	1,37
Ägypten	1,10
Côte d'Ivoire	1,04
Vereinigtes Königreich	0,83
Ungarn	0,71
Vereinigte Arabische Emirate	0,55
Argentinien	0,28
Kanada	0,25
Britische Jungferninseln	0,22
	<hr/> <hr/> 91,21

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	36,29
Banken und Kreditinstitute	10,10
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	7,56
Erdöl	5,64
Elektronik und Halbleiter	5,30
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	3,52
Internet und Internetdienste	3,06
Diverse Dienstleistungen	2,90
Verlagswesen und Grafikindustrie	2,38
Diverse Sektoren	2,18
Kraftfahrzeuge	2,01
Einzelhandel und Warenhäuser	1,87
Hotelgewerbe und Gastronomie	1,43
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,19
Versicherung	1,18
Diverse Handelsgesellschaften	1,05
Versorger	0,99
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	0,56
Immobilien-gesellschaften	0,55
Biotechnologie	0,49
Elektronik und Elektrotechnik	0,43
Diverse Konsumgüter	0,38
Baustoffe und Baugewerbe	0,15
	<hr/>
	91,21
	<hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		25.627.197,50
Nettodividenden		2.991.911,04
Nettozinsen aus Anleihen		22.180.750,62
Bankzinsen aus Sichteinlagen		83.035,63
Sonstige Finanzerträge		1.533,55
Zinsen aus Swapverträgen		369.667,63
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	299,03
Aufwand		10.098.172,30
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	6.921.943,16
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	83.645,88
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	226.310,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	345.416,86
Überziehungszinsen		322.891,91
Transaktionsgebühren	Erläuterung 6	658.310,27
Zinsen aus Swapverträgen		435.192,15
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.104.462,07
Nettoertrag aus Anlagen		15.529.025,20
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(35.416.155,90)
- Optionen		(7.767.512,51)
- Devisenterminkontrakten		(15.943.339,97)
- Futures		3.032.117,00
- Swaps		(253.045,26)
- Wechselkursgeschäften		64.768.787,06
Realisierter Nettogewinn		23.949.875,62
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	48.248.322,69
- Optionen		950.543,08
- Devisenterminkontrakten		8.492.786,71
- Futures		(797.074,74)
- Swaps		1.929.450,94
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		82.773.904,30
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(356.293,35)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		299.437.480,24
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		1.162.345,47
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(453.656.942,97)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(4.071.128,45)
Rückgang des Nettovermögens		(74.710.634,76)
Nettovermögen am Jahresanfang		561.332.339,51
Nettovermögen am Jahresende		486.621.704,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emergents

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			134.174.286,76
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		124.765.964,91
<i>Anschaffungskosten</i>			114.438.127,45
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			10.327.837,46
Bankguthaben und liquide Mittel			8.414.147,51
Zinsforderungen			76,23
Forderungen gegenüber Brokern			52.248,78
Forderungen aus Zeichnungen			639.613,56
Dividendenforderungen			53.667,98
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		248.567,79
Passiva			1.797.343,02
Kontoüberziehungen			5.816,89
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			654.680,37
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			34.997,28
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		346.780,25
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		755.068,23
Nettoinventarwert			132.376.943,74

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	132.376.943,74	117.653.869,35	228.673.794,20
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		14.536	10.405	13.108
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	116,98	93,66	115,26
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	100	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	83,41	0,00
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		11.124	8.235	9.825
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	114,35	91,89	113,74
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	100	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	77,65	0,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.495	1.825	2.590
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	125,92	98,74	118,30
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	90,36	112,64
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1	1	4.247
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	132,38	104,37	127,48
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		375.195	541.639	466.399
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	137,72	109,71	134,14

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	132.376.943,74	117.653.869,35	228.673.794,20
Klasse F EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	100	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	83,85	0,00
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		70.062	24.097	247.947
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	133,78	106,97	131,54
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	62.214
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	0,00	136,11
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		2.776	6.407	16.889
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	147,87	115,35	137,32
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		557.904	547.207	973.551
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	108,57	85,58	104,64
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		48.318	43.538	106.571
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	142,17	118,71	143,55
Klasse W USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	12.000	50.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	83,89	107,75

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			119.865.745,71	90,55
Aktien			119.865.745,71	90,55
<i>Argentinien</i>			<i>1.261.350,33</i>	<i>0,95</i>
181.057	LOMA NEGRA CIA INDUSTRIA ARGENTINA SA	USD	1.261.350,33	0,95
<i>Brasilien</i>			<i>10.231.553,81</i>	<i>7,73</i>
1.328.438	CIELO	BRL	2.462.413,04	1,86
651.155	TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS +1 SH	BRL	4.496.293,41	3,40
654.497	TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	3.272.847,36	2,47
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>35.138.414,69</i>	<i>26,55</i>
2.055.451	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	1.355.996,51	1,02
415.858	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	4.048.604,40	3,06
221.296	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	6.945.441,50	5,25
122.815	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	4.400.551,71	3,32
204.037	TENCENT HLDG	HKD	8.762.139,10	6,63
107.358	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	1.210.896,80	0,91
145.923	58.COM -A- ADR	USD	8.414.784,67	6,36
<i>China</i>			<i>12.164.686,69</i>	<i>9,19</i>
2.898.441	CHINA EAST EDUCATION HOLDINGS LTD	HKD	5.408.293,46	4,09
325.346	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	2.066.336,15	1,56
867.286	HAIER SMART-A RG REGISTERED SHS -A-	CNY	2.162.946,28	1,63
228.783	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	2.409.123,21	1,82
64.740	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	117.987,59	0,09
<i>Indien</i>			<i>15.167.139,07</i>	<i>11,46</i>
146.332	AXIS BANK	INR	1.377.261,69	1,04
368.028	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	2.105.589,42	1,59
279.228	HDFC BANK – REGISTERED SHS	INR	4.433.313,43	3,35
153.305	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	4.616.160,08	3,49
4.033	SHREE CEMENTS LTD	INR	1.025.034,45	0,77
215.126	UNITED SPIRITS – REGISTERED SHS	INR	1.609.780,00	1,22
<i>Indonesien</i>			<i>2.209.926,02</i>	<i>1,67</i>
4.972.926	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	2.209.926,02	1,67
<i>Japan</i>			<i>1.169.647,12</i>	<i>0,88</i>
26.789	LINE ADR	USD	1.169.647,12	0,88
<i>Mexiko</i>			<i>4.728.963,04</i>	<i>3,57</i>
948.805	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	4.728.963,04	3,57
<i>Russland</i>			<i>2.390.293,14</i>	<i>1,81</i>
1.546.645	MOSCOW EXCHANGE	RUB	2.390.293,14	1,81
<i>Südkorea</i>			<i>22.982.948,30</i>	<i>17,36</i>
41.359	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	3.839.227,59	2,90
14.197	KAKAO	KRW	1.678.772,10	1,27
253.376	KANGWON LAND	KRW	5.777.553,40	4,36
5.582	NAVER	KRW	801.965,06	0,61
234.587	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	8.204.395,27	6,19
14.747	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	2.681.034,88	2,03
<i>Taiwan</i>			<i>3.714.000,45</i>	<i>2,81</i>
71.755	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	3.714.000,45	2,81
<i>Niederlande</i>			<i>3.138.098,92</i>	<i>2,37</i>
80.996	YANDEX N.V.	USD	3.138.098,92	2,37
<i>Türkei</i>			<i>0,06</i>	<i>0,00</i>
0	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	0,06	0,00
<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>			<i>2.626.736,04</i>	<i>1,98</i>
2.694.136	EMAAR PROPERTIES	AED	2.626.736,04	1,98
<i>USA</i>			<i>2.941.988,03</i>	<i>2,22</i>
5.774	MERCADOLIBRE	USD	2.941.988,03	2,22
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			4.900.219,20	3,70
Aktien/Anteile von Investmentfonds			4.900.219,20	3,70
<i>Frankreich</i>			<i>4.900.219,20</i>	<i>3,70</i>
5.079	CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	EUR	4.900.219,20	3,70
Wertpapierportfolio insgesamt			124.765.964,91	94,25

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Kaiman-Inseln	26,55
Südkorea	17,36
Indien	11,46
China	9,19
Brasilien	7,73
Frankreich	3,70
Mexiko	3,57
Taiwan	2,81
Niederlande	2,37
USA	2,22
Vereinigte Arabische Emirate	1,98
Russland	1,81
Indonesien	1,67
Argentinien	0,95
Japan	0,88
Türkei	-
	<hr/> <hr/> 94,25

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		2.323.959,12
Nettodividenden		2.174.278,13
Bankzinsen aus Sichteinlagen		19.905,80
Sonstige Finanzerträge		112.703,53
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	17.071,66
Aufwand		2.475.050,56
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	1.049.957,34
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	21.196,57
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	61.497,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	604.750,86
Überziehungszinsen		73.777,43
Transaktionsgebühren	Erläuterung 6	378.724,87
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	285.146,49
Nettoverlust aus Anlagen		(151.091,44)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(14.852.348,91)
- Devisenterminkontrakten		(477.512,75)
- Futures		(2.928,16)
- Swaps		229.572,70
- Wechselkursgeschäften		17.074.826,51
Realisierter Nettogewinn		1.820.517,95
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	27.056.496,26
- Devisenterminkontrakte		(573.074,88)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		28.303.939,33
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(119,00)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		57.198.143,44
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(70.759.038,38)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(19.851,00)
Zunahme des Nettovermögens		14.723.074,39
Nettovermögen am Jahresanfang		117.653.869,35
Nettovermögen am Jahresende		132.376.943,74

CARMIGNAC PORTFOLIO

Euro-Entrepreneurs

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		40.071.941,07
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	36.386.173,65
<i>Anschaffungskosten</i>		32.387.219,63
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		3.998.954,02
Bankguthaben und liquide Mittel		3.230.642,60
Zinsforderungen		48,62
Forderungen aus Zeichnungen		192.576,53
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	22.517,52
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	238.582,36
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	1.399,79
Passiva		543.571,30
Kontoüberziehungen		141.963,39
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		134.071,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		179.953,42
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	17.592,36
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	69.991,02
Nettoinventarwert		39.528.369,77

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	39.528.369,77	39.907.377,45	72.812.608,37
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		13.050	12.791	17.058
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	137,74	108,91	128,28
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	100	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	78,65	0,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.140	1.699	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	112,00	86,19	0,00
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		30.918	44.313	33.753
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	132,16	105,24	124,88
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.047	1.800	2.447
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	141,92	110,03	127,42
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		155.221	155.588	333.833
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	183,04	143,87	168,36
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	1.067	32.264
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	140,51	165,25
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		3.688	8.919	4.805
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	194,15	148,49	169,72

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	39.528.369,77	39.907.377,45	72.812.608,37
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		11.471	69.730	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	118,67	93,20	109,08
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		4.507	10.770	3.248
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	173,42	144,28	166,98
Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		9.260	9.987	15.615
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	189,00	147,14	171,01

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			33.933.267,65	85,85
Aktien			33.933.267,65	85,85
<i>Österreich</i>			2.287.774,70	5,79
26.633	DO CO RESTAURANTS	EUR	2.287.774,70	5,79
<i>Belgien</i>			1.647.587,60	4,17
3.209	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	598.478,50	1,51
33.358	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	1.049.109,10	2,66
<i>Frankreich</i>			3.048.941,63	7,71
216.799	CGG	EUR	627.633,11	1,59
19.293	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	459.655,73	1,16
22.347	MAISON DU MONDE SAS	EUR	289.840,59	0,73
17.822	RUBIS	EUR	975.754,50	2,47
7.397	TRIGANO	EUR	696.057,70	1,76
<i>Deutschland</i>			14.437.530,00	36,52
14.038	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	680.562,24	1,72
18.110	CANCOM IT SYSTEME	EUR	952.586,00	2,41
308.200	COMMERZBK	EUR	1.700.339,40	4,30
12.785	DELIVERY HERO SE	EUR	902.109,60	2,28
48.635	DERMAPHARM HLDG – BEARER SHS	EUR	1.933.241,25	4,89
23.582	EVOTEC SE	EUR	543.565,10	1,38
18.133	INSTONE RE – BEARER SHS	EUR	399.832,65	1,01
13.463	LANXESS AG	EUR	805.356,66	2,04
7.712	MORPHOSYS	EUR	977.881,60	2,47
196.900	PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	EUR	2.738.879,00	6,92
61.465	ROCKET INTERNET AG	EUR	1.358.376,50	3,44
120.000	THYSSENKRUPP AG	EUR	1.444.800,00	3,66
<i>Luxemburg</i>			829.236,00	2,10
21.822	BEFESA SA	EUR	829.236,00	2,10
<i>Norwegen</i>			749.784,78	1,90
83.135	ORKLA ASA	NOK	749.784,78	1,90
<i>Spanien</i>			728.038,20	1,84
63.863	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	728.038,20	1,84
<i>Niederlande</i>			7.439.183,84	18,82
64.005	ASR	EUR	2.135.206,80	5,40
23.314	BESI -REGISTERED SHS	EUR	803.400,44	2,03
31.245	IMCD	EUR	2.430.861,00	6,15
43.405	OCI REG.SHS	EUR	813.843,75	2,06
62.637	VAN LANSCH KEMP – CERT. OF SHS	EUR	1.255.871,85	3,18
<i>Vereinigtes Königreich</i>			1.600.476,08	4,05
443.253	GOCO GROUP PLC	GBP	544.029,17	1,38
79.130	INFORMA PLC	GBP	800.311,68	2,02
33.859	NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS PLC	GBP	256.135,23	0,65
<i>USA</i>			1.164.714,82	2,95
6.031	CHEMOCENTRYX	USD	212.495,37	0,54
26.089	REGENXBIO INC	USD	952.219,45	2,41
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			2.452.906,00	6,21
Aktien/Anteile von Investmentfonds			2.452.906,00	6,21
<i>Frankreich</i>			2.452.906,00	6,21
6.200	CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS A EUR ACC	EUR	2.452.906,00	6,21
Wertpapierportfolio insgesamt			36.386.173,65	92,06

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Deutschland	36,52
Niederlande	18,82
Frankreich	13,92
Österreich	5,79
Belgien	4,17
Vereinigtes Königreich	4,05
USA	2,95
Luxemburg	2,10
Norwegen	1,90
Spanien	1,84
	<hr/>
	92,06

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Verlagswesen und Grafikindustrie	8,94
Hotelgewerbe und Gastronomie	8,71
Chemie	8,48
Pharma- und Kosmetikindustrie	8,32
Banken und Kreditinstitute	7,48
Investmentfonds	6,21
Diverse Handelsgesellschaften	6,15
Internet und Internetdienste	5,85
Diverse Dienstleistungen	5,50
Versicherung	5,40
Biotechnologie	4,88
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	3,85
Kohlebergbau und Stahlindustrie	3,66
Umweltdienstleistungen und Recycling	2,10
Elektronik und Halbleiter	2,03
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,90
Erdöl	1,59
Immobilien-gesellschaften	1,01
	<hr/>
	92,06

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		691.711,17
Nettodividenden		649.782,94
Bankzinsen aus Sichteinlagen		9.708,21
Sonstige Finanzerträge		28.872,12
Zinsen aus Swapverträgen		567,02
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	2.780,88
Aufwand		603.086,90
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	381.818,29
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	6.242,99
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	17.851,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	22.237,16
Überziehungszinsen		44.784,56
Transaktionsgebühren	Erläuterung 6	45.701,59
Zinsen aus Swapverträgen		432,75
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	84.018,56
Nettoertrag aus Anlagen		88.624,27
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(660.799,12)
- Devisenterminkontrakten		73.871,65
- Futures		(952.504,41)
- Swaps		635.294,90
- Wechselkursgeschäften		107.635,94
Realisierter Nettoverlust		(707.876,77)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	9.521.211,09
- Devisenterminkontrakten		12.778,15
- Futures		(137.218,97)
- Swaps		328.306,71
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		9.017.200,21
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		18.108.412,65
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(27.504.620,54)
Rückgang des Nettovermögens		(379.007,68)
Nettovermögen am Jahresanfang		39.907.377,45
Nettovermögen am Jahresende		39.528.369,77

CARMIGNAC PORTFOLIO

Long-Short European Equities

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		398.802.157,32
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	347.374.249,15
<i>Anschaffungskosten</i>		326.350.101,50
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		21.024.147,65
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	1.142.985,93
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		1.281.948,84
Bankguthaben und liquide Mittel		44.564.345,69
Zinsforderungen		(15.540,77)
Forderungen aus Zeichnungen		2.566.596,07
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	483.678,69
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	2.656.091,77
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	29.750,79
Passiva		29.183.438,72
Kontoüberziehungen		25.609.548,02
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		1.668.691,60
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		237.884,27
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	935.307,53
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	732.007,30
Nettoinventarwert		369.618.718,60

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	369.618.718,60	813.059.758,38	210.887.234,71
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		396.061	687.421	14.420
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	130,26	130,68	126,39
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		214.856	313.309	25.758
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	126,57	127,94	123,73
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		858	858	149
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	134,95	132,74	125,02
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.992.930	4.937.301	1.685.654
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	128,11	127,70	121,44
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		12.730	46.530	10.583
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	124,96	125,20	119,31
Klasse F GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		5.024	20.957	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	162,68	171,75	162,54
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		195.280	277.767	540
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	132,12	130,25	123,88

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	369.618.718,60	813.059.758,38	210.887.234,71
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		20.800	26.469	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	136,58	132,48	124,22

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			304.173.339,90	82,30
Aktien			304.173.339,90	82,30
<i>Österreich</i>			<i>6.222.317,50</i>	<i>1,68</i>
166.150	CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	6.222.317,50	1,68
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>3.185.074,47</i>	<i>0,86</i>
101.483	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	3.185.074,47	0,86
<i>Deutschland</i>			<i>210.342.200,15</i>	<i>56,92</i>
44.900	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	9.806.160,00	2,65
526.788	BASF SE REG SHS	EUR	35.479.171,80	9,61
112.330	BAYER AG REG SHS	EUR	8.178.747,30	2,21
45.240	CANCOM IT SYSTEME	EUR	2.379.624,00	0,64
265.900	DAIMLER NAMEN-AKT	EUR	13.127.483,00	3,55
62.516	DELIVERY HERO SE	EUR	4.411.128,96	1,19
88.935	DERMAPHARM HLDG – BEARER SHS	EUR	3.535.166,25	0,96
174.801	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	24.498.360,15	6,64
727.700	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	11.941.557,00	3,23
1.087.000	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	15.837.590,00	4,28
73.642	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	3.695.355,56	1,00
646.800	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	13.136.508,00	3,55
68.770	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	6.240.877,50	1,69
54.967	MORPHOSYS	EUR	6.969.815,60	1,89
357.669	PUMA AG	EUR	24.446.676,15	6,61
221.559	SAP AG	EUR	26.657.978,88	7,22
<i>Norwegen</i>			<i>11.944.147,72</i>	<i>3,23</i>
1.324.349	ORKLA ASA	NOK	11.944.147,72	3,23
<i>Schweiz</i>			<i>930.440,48</i>	<i>0,25</i>
18.456	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	930.440,48	0,25
<i>Niederlande</i>			<i>35.639.598,67</i>	<i>9,64</i>
14.661	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	10.717.191,00	2,90
331.132	ASR	EUR	11.046.563,52	2,99
80.893	IMCD	EUR	6.293.475,40	1,70
404.393	OCI REG.SHS	EUR	7.582.368,75	2,05
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>9.519.006,01</i>	<i>2,58</i>
941.182	INFORMA PLC	GBP	9.519.006,01	2,58
<i>USA</i>			<i>26.390.554,90</i>	<i>7,14</i>
505.226	CARA THERAPEUTICS	USD	7.250.949,54	1,96
201.611	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	5.289.482,36	1,43
88.762	GRUBHUB INC	USD	3.846.221,54	1,04
58.490	PTC INC	USD	3.902.286,06	1,06
58.716	REGENXBIO INC	USD	2.143.068,61	0,58
3.337	SPIRIT AIRLINES	USD	119.834,72	0,03
134.110	THE KRAFT HEINZ	USD	3.838.712,07	1,04
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			3.155.909,95	0,85
Aktien/Anteile von Investmentfonds			3.155.909,95	0,85
<i>Frankreich</i>			<i>3.155.909,95</i>	<i>0,85</i>
497	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	1.847.230,83	0,50
3.556	CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC	EUR	1.308.679,12	0,35
Geldmarktinstrumente			40.044.999,30	10,83
Anleihen			40.044.999,30	10,83
<i>Italien</i>			<i>17.514.019,80</i>	<i>4,74</i>
17.500.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	17.514.019,80	4,74
<i>Spanien</i>			<i>22.530.979,50</i>	<i>6,09</i>
22.500.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 06-03-20	EUR	22.530.979,50	6,09
Wertpapierportfolio insgesamt			347.374.249,15	93,98

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Deutschland	56,92
Niederlande	9,64
USA	7,14
Spanien	6,09
Italien	4,74
Norwegen	3,23
Vereinigtes Königreich	2,58
Österreich	1,68
Kaiman-Inseln	0,86
Frankreich	0,85
Schweiz	0,25
	<hr/>
	93,98

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Chemie	13,87
Länder und Zentralregierungen	10,83
Internet und Internetdienste	8,92
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,99
Textilien und Bekleidung	6,61
Versicherung	5,64
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	5,31
Biotechnologie	4,43
Kommunikation	4,28
Kraftfahrzeuge	3,55
Elektronik und Halbleiter	3,55
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,39
Transportwesen	3,26
Banken und Kreditinstitute	2,90
Verlagswesen und Grafikindustrie	2,58
Diverse Handelsgesellschaften	1,70
Maschinen- und Gerätebau	1,69
Immobilien-gesellschaften	1,68
Diverse Dienstleistungen	1,19
Einzelhandel und Warenhäuser	0,86
Investmentfonds	0,50
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,25
	<hr/>
	93,98

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		11.480.493,37
Nettodividenden		10.330.629,37
Nettozinsen aus Anleihen		79.105,14
Bankzinsen aus Sichteinlagen		904.671,63
Sonstige Finanzerträge		110.803,48
Zinsen aus Swapverträgen		10.168,90
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	45.114,85
Aufwand		17.371.861,87
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	5.853.171,14
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	100.625,65
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	265.701,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	1.266,67
Überziehungszinsen		3.264.009,32
Transaktionskosten	Erläuterung 6	1.970.510,67
Dividendenaufwand		4.510.028,94
Zinsen aus Swapverträgen		13.054,11
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.393.494,37
Nettoverlust aus Anlagen		(5.891.368,50)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	15.555.363,65
- Optionen		(4.595.994,13)
- Devisenterminkontrakten		(4.583.353,56)
- Futures		(57.828.483,88)
- Swaps		(19.985.050,51)
- Wechselkursgeschäften		4.042.150,83
Realisierter Nettoverlust		(73.286.736,10)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	97.061.548,21
- Optionen		(138.962,91)
- Devisenterminkontrakten		28.128,41
- Futures		(7.955.182,43)
- Swaps		(25.307.271,19)
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(9.598.476,01)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		197.797.158,31
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(631.639.722,08)
Rückgang des Nettovermögens		(443.441.039,78)
Nettovermögen am Jahresanfang		813.059.758,38
Nettovermögen am Jahresende		369.618.718,60

CARMIGNAC PORTFOLIO

Investissement

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		235.013.059,69
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	219.331.714,24
<i>Anschaffungskosten</i>		201.661.230,00
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		17.670.484,24
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	165.142,89
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		132.280,00
Bankguthaben und liquide Mittel		8.054.577,23
Zinsforderungen		104,49
Forderungen gegenüber Brokern		321.775,29
Forderungen aus Zeichnungen		6.079.073,62
Dividendenforderungen		37.046,97
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	241.664,76
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	355.871,75
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	426.088,45
Passiva		5.046.265,78
Kontoüberziehungen		863.471,85
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		547.159,19
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		368.186,93
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	762,28
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	3.266.685,53
Nettoinventarwert		229.966.793,91

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR		229.966.793,91	195.644.790,42	493.021.258,47
Klasse A EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			303.268	467.102	943.282
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		113,10	90,44	105,13
Klasse A EUR Y – Ausschüttend					
Anzahl der Aktien			61.903	96	96
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		111,16	89,12	104,03
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF		0,00	94,68	109,76
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			32.128	33.430	34.452
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		122,31	95,52	108,26
Klasse E EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			10.842	18.886	11.610
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		109,27	87,84	103,03
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		128,10	100,76	116,96

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR		229.966.793,91	195.644.790,42	493.021.258,47
Klasse F EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			1.339.758	1.363.460	1.599.413
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		135,67	107,88	124,69
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			0	340	1.632.294
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF		0,00	104,91	121,68
Klasse F GBP – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			7.342	6.795	10.128
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP		137,92	115,51	131,94
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			6.626	7.325	11.323
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP		138,69	109,43	125,45
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			450	450	163.246
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		145,21	112,75	127,10

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			208.869.187,24	90,83
Aktien			208.869.187,24	90,83
<i>Kanada</i>			<i>137.898,46</i>	<i>0,06</i>
802.900	ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	137.898,46	0,06
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>21.792.910,33</i>	<i>9,49</i>
245.927	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	7.718.492,84	3,37
87.307	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	3.128.273,98	1,36
84.346	TENCENT HLDG	HKD	3.622.143,95	1,58
245.665	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	2.770.869,08	1,20
6.547	XP INC - REGS -A -	USD	224.668,54	0,10
75.061	58.COM -A- ADR	USD	4.328.461,94	1,88
<i>China</i>			<i>5.110.440,72</i>	<i>2,22</i>
466.414	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	2.962.286,64	1,29
204.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	2.148.154,08	0,93
<i>Frankreich</i>			<i>14.083.706,55</i>	<i>6,12</i>
13.068	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	8.705.901,60	3,78
7.967	SAFRAN	EUR	1.096.657,55	0,48
47.770	SANOFI	EUR	4.281.147,40	1,86
<i>Deutschland</i>			<i>13.025.123,33</i>	<i>5,66</i>
48.732	DELIVERY HERO SE	EUR	3.438.529,92	1,50
34.333	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	3.115.719,75	1,35
47.842	PUMA AG	EUR	3.270.000,70	1,42
26.603	SAP AG	EUR	3.200.872,96	1,39
<i>Indien</i>			<i>8.026.978,72</i>	<i>3,49</i>
320.116	HDFC BANK – REGISTERED SHS	INR	5.082.493,74	2,21
437.777	ICICI BANK	INR	2.944.484,98	1,28
<i>Italien</i>			<i>4.305.427,56</i>	<i>1,87</i>
330.678	UNICREDIT – REGISTERD SHARE	EUR	4.305.427,56	1,87
<i>Japan</i>			<i>4.433.487,97</i>	<i>1,93</i>
12.300	NINTENDO CO LTD	JPY	4.433.487,97	1,93
<i>Südkorea</i>			<i>2.211.813,80</i>	<i>0,96</i>
51.455	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	2.211.813,80	0,96
<i>Schweiz</i>			<i>4.007.580,79</i>	<i>1,74</i>
46.283	ALCON – REGISTERED SHS	USD	2.332.498,27	1,01
19.813	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	1.675.082,52	0,73
<i>Niederlande</i>			<i>5.611.430,66</i>	<i>2,44</i>
1.223	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	894.013,00	0,39
44.879	ELASTIC NV	USD	2.570.797,06	1,12
14.514	FERRARI	EUR	2.146.620,60	0,93
<i>USA</i>			<i>126.122.388,35</i>	<i>54,85</i>
7.224	ALPHABET -A-	USD	8.619.824,82	3,76
1.342	AMAZON.COM INC	USD	2.209.177,09	0,96
22.443	ANTHEM	USD	6.038.716,52	2,63
9.056	BECTON DICKINSON	USD	2.194.174,00	0,95
4.405	BILL COM HOLDINGS INC	USD	149.318,71	0,06
3.065	BOOKING HLDG	USD	5.607.734,92	2,44
67.508	CENTENE	USD	3.781.049,41	1,64
38.072	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	6.435.779,06	2,81
7.816	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2.046.573,47	0,89
49.196	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	2.185.661,04	0,95
61.266	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	1.607.379,69	0,70
12.178	ELECTRONIC ARTS – REGISTERED	USD	1.166.375,75	0,51
28.044	EXACT SCIENCES CORP	USD	2.310.475,83	1,00
54.452	FACEBOOK -A-	USD	9.956.590,65	4,34
35.225	FIDELITY NATIONAL	USD	4.364.761,92	1,90
45.323	FISERV INC	USD	4.668.773,71	2,03
74.390	GODADDY -A-	USD	4.501.174,88	1,96
75.897	GRUBHUB INC	USD	3.288.757,31	1,43
7.159	ILLUMINA INC	USD	2.115.747,58	0,92
90.490	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	7.460.890,42	3,25
6.207	INTUITIVE SURGICAL	USD	3.268.835,68	1,42
11.545	MASTERCARD INC -A-	USD	3.071.021,43	1,34
3.853	MERCADOLIBRE	USD	1.963.193,60	0,85
27.802	MERCK AND CO	USD	2.252.643,12	0,98

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
18.374	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	305.114,80	0,13
19.661	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	2.187.669,40	0,95
57.369	PTC INC	USD	3.827.496,13	1,66
36.236	SALESFORCE.COM.INC	USD	5.250.265,51	2,28
59.823	SPIRIT AIRLINES	USD	2.148.298,56	0,93
42.248	SQUARE -A-	USD	2.354.596,78	1,02
11.959	STRYKER CORP	USD	2.236.679,25	0,97
78.422	THE KRAFT HEINZ	USD	2.244.720,59	0,98
11.476	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	3.321.343,54	1,44
69.891	TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	2.885.922,36	1,25
77.315	TWITTER INC	USD	2.207.524,05	0,96
93.630	URBAN OUTFITTERS INC	USD	2.316.351,98	1,01
15.032	VISA INC -A-	USD	2.516.269,76	1,09
82.680	ZUORA INC	USD	1.055.505,03	0,46
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			10.462.527,00	4,55
Aktien/Anteile von Investmentfonds			10.462.527,00	4,55
<i>Frankreich</i>			<i>10.462.527,00</i>	<i>4,55</i>
8.100	CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	10.462.527,00	4,55
Wertpapierportfolio insgesamt			219.331.714,24	95,38

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	54,85
Frankreich	10,67
Kaiman-Inseln	9,49
Deutschland	5,66
Indien	3,49
Niederlande	2,44
China	2,22
Japan	1,93
Italien	1,87
Schweiz	1,74
Südkorea	0,96
Kanada	0,06
	<hr/>
	95,38
	<hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	27,04
Pharma- und Kosmetikindustrie	9,82
Banken und Kreditinstitute	7,09
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,74
Einzelhandel und Warenhäuser	6,23
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	5,28
Textilien und Bekleidung	5,20
Investmentfonds	4,55
Diverse Dienstleistungen	4,47
Elektronik und Halbleiter	4,33
Tabak und Alkohol	2,81
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	2,41
Biotechnologie	2,20
Verlagswesen und Grafikindustrie	1,58
Maschinen- und Gerätebau	1,35
Diverse Konsumgüter	0,95
Kraftfahrzeuge	0,93
Transportwesen	0,93
Versicherung	0,93
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,48
Erdöl	0,06
	<hr/>
	95,38
	<hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		2.062.888,71
Nettodividenden		1.683.454,04
Bankzinsen aus Sichteinlagen		198.246,98
Sonstige Finanzerträge		108.633,10
Zinsen aus Swapverträgen		97,95
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	72.456,64
Aufwand		6.692.963,97
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	2.385.058,30
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	43.010,18
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	124.425,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	2.554.796,80
Überziehungszinsen		164.033,09
Transaktionsgebühren	Erläuterung 6	579.414,65
Dividendenaufwand		253.251,47
Zinsen aus Swapverträgen		71,31
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	588.903,17
Nettoverlust aus Anlagen		(4.630.075,26)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	13.206.076,66
- Optionen		(532.821,66)
- Devisenterminkontrakten		(1.371.470,58)
- Futures		(309.286,44)
- Swaps		(524.198,68)
- Wechselkursgeschäften		4.796.027,92
Realisierter Nettogewinn		10.634.251,96
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	35.775.471,59
- Optionen		32.862,89
- Devisenterminkontrakten		126.961,59
- Futures		104.363,91
- Swaps		(76.376,75)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		46.597.535,19
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(22,08)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		247.914.088,29
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		6.954.226,66
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(267.143.824,57)
Zunahme des Nettovermögens		34.322.003,49
Nettovermögen am Jahresanfang		195.644.790,42
Nettovermögen am Jahresende		229.966.793,91

CARMIGNAC PORTFOLIO

Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		1.318.787.132,17
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	1.234.289.531,24
<i>Anschaffungskosten</i>		1.148.990.274,77
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		85.299.256,47
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	2.478.506,95
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		2.695.817,02
Bankguthaben und liquide Mittel		70.111.542,72
Zinsforderungen		6.330.225,66
Forderungen aus Zeichnungen		417.684,30
Dividendenforderungen		92.257,72
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	4.923.020,61
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	114.502,87
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	29.860,10
Passiva		16.442.387,61
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	73.137,65
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		556.008,41
Kontoüberziehungen		8.352.249,08
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		25.400,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.081.862,16
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	3.857.421,70
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	2.052.317,02
Nettoinventarwert		1.302.344.744,56

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	1.302.344.744,56	1.373.758.748,78	2.279.668.056,31
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.141.555	1.150.254	1.825.062
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	100,76	91,17	102,83
Klasse Income A EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		999.569	1.519.566	2.301.334
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	79,60	75,69	90,02
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		35.592	24.483	7.595
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	98,31	89,22	101,17
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		24.591	123.742	135.676
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	98,44	89,50	101,50
Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		33.649	84.332	80.154
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	76,47	73,07	87,40
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	100	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	82,19	0,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnetovermögen	EUR	1.302.344.744,56	1.373.758.748,78	2.279.668.056,31
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		451.393	629.368	481.803
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	109,11	96,07	105,69
Klasse Income A USD abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		5.080	14.122	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	93,59	86,81	0,00
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		84.095	100.698	60.145
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	98,69	89,75	101,82
Klasse Income E EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		147.998	199.311	265.821
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	77,79	74,24	88,79
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		31.267	51.774	264.798
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	116,93	103,47	114,39
Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		148.350	223.641	203.934
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	90,42	84,13	98,01
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		7.824.736	8.770.059	13.702.510
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	116,52	104,75	117,38
Klasse Income F EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		96.888	106.157	129.919
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	82,41	77,82	91,92
Klasse F EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		39.484	46.439	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	98,45	88,76	0,00
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		821.025	861.656	959.212
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	111,95	101,13	113,94
Klasse F GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		8.947	73.339	73.438
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	117,95	112,32	124,48
Klasse Income F GBP – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	64	67
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	89,58	104,69
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		21.983	73.539	101.886
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	120,50	107,28	119,17
Klasse Income F GBP abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	143	201
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	80,42	94,21
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		70.188	116.198	146.014
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	124,96	109,32	119,51

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			1.048.007.058,36	80,47
Aktien			503.004.791,74	38,63
<i>Kanada</i>			<i>12.752.945,57</i>	<i>0,98</i>
48.472	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	4.465.244,90	0,34
312.704	WHEATON PRECIOUS METAL – REGISTERED	USD	8.287.700,67	0,64
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>45.052.067,68</i>	<i>3,46</i>
681.709	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	21.395.641,93	1,64
253.500	TENCENT HLDG	HKD	10.886.271,91	0,84
19.825	XP INC - REGS -A -	USD	680.319,82	0,05
209.653	58.COM -A- ADR	USD	12.089.834,02	0,93
<i>China</i>			<i>26.041.174,79</i>	<i>2,00</i>
1.438.579	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	9.136.696,91	0,70
4.128.752	HAIER SMART-A RG REGISTERED SHS -A-	CNY	10.296.798,06	0,79
627.500	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	6.607.679,82	0,51
<i>Frankreich</i>			<i>15.694.976,11</i>	<i>1,21</i>
23.979	SAFRAN	EUR	3.300.709,35	0,25
138.298	SANOFI	EUR	12.394.266,76	0,96
<i>Deutschland</i>			<i>17.821.975,21</i>	<i>1,37</i>
140.843	PUMA AG	EUR	9.626.619,05	0,74
68.113	SAP AG	EUR	8.195.356,16	0,63
<i>Indien</i>			<i>23.931.306,53</i>	<i>1,84</i>
933.851	HDFC BANK – REGISTERED SHS	INR	14.826.787,36	1,14
1.353.632	ICICI BANK	INR	9.104.519,17	0,70
<i>Italien</i>			<i>12.840.766,68</i>	<i>0,99</i>
986.234	UNICREDIT – REGISTERD SHARE	EUR	12.840.766,68	0,99
<i>Japan</i>			<i>13.048.151,58</i>	<i>1,00</i>
36.200	NINTENDO CO LTD	JPY	13.048.151,58	1,00
<i>Südkorea</i>			<i>3.304.244,77</i>	<i>0,25</i>
76.869	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	3.304.244,77	0,25
<i>Schweiz</i>			<i>13.652.972,87</i>	<i>1,05</i>
170.870	ALCON – REGISTERED SHS	USD	8.611.239,11	0,66
59.634	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	5.041.733,76	0,39
<i>Niederlande</i>			<i>15.698.527,71</i>	<i>1,21</i>
3.680	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	2.690.080,00	0,21
119.544	ELASTIC NV	USD	6.847.821,11	0,53
41.654	FERRARI	EUR	6.160.626,60	0,47
<i>USA</i>			<i>303.165.682,24</i>	<i>23,27</i>
14.357	ALPHABET -A-	USD	17.131.066,57	1,32
4.054	AMAZON.COM INC	USD	6.673.624,37	0,51
61.770	ANTHEM	USD	16.620.394,74	1,28
25.607	BECTON DICKINSON	USD	6.204.308,05	0,48
4.427	BOOKING HLDG	USD	8.099.654,98	0,62
172.128	CENTENE	USD	9.640.701,43	0,74
111.460	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	18.841.456,57	1,44
22.195	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	5.811.629,76	0,45
122.143	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	3.204.553,54	0,25
34.443	ELECTRONIC ARTS – REGISTERED	USD	3.298.856,95	0,25
42.418	EXACT SCIENCES CORP	USD	3.494.714,16	0,27
131.288	FACEBOOK -A-	USD	24.006.113,14	1,83
104.164	FIDELITY NATIONAL	USD	12.907.056,36	0,99
132.782	FISERV INC	USD	13.678.024,64	1,05
197.001	GODADDY -A-	USD	11.920.096,14	0,92
138.892	GRUBHUB INC	USD	6.018.447,11	0,46
21.042	ILLUMINA INC	USD	6.218.684,26	0,48
246.146	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	20.294.710,29	1,55
17.955	INTUITIVE SURGICAL	USD	9.455.766,82	0,73
33.782	MASTERCARD INC -A-	USD	8.986.162,48	0,69
11.782	MERCADOLIBRE	USD	6.003.204,53	0,46
83.729	MERCK AND CO	USD	6.784.100,27	0,52
41.015	MICROSOFT CORP	USD	5.762.196,44	0,44
294.346	NEWMONT GOLDCORP CORPORATION	USD	11.393.615,77	0,87
57.847	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	6.436.606,06	0,49
144.105	PTC INC	USD	9.614.274,79	0,74
103.199	SALESFORCE.COM.INC	USD	14.952.592,75	1,15

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
179.882	SPIRIT AIRLINES	USD	6.459.726,88	0,50
35.922	STRYKER CORP	USD	6.718.454,06	0,52
236.679	THE KRAFT HEINZ	USD	6.774.606,92	0,52
33.724	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	9.760.281,41	0,75
	Anleihen		436.154.919,12	33,49
	<i>Bermuda</i>		<i>365.318,90</i>	<i>0,03</i>
494.034	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12,00 18-25 15/07S	USD	365.318,90	0,03
	<i>Brasilien</i>		<i>5.307.645,16</i>	<i>0,41</i>
5.084.000	BRF SA REGS 2,75 15-22 03/06A	EUR	5.307.645,16	0,41
	<i>Kanada</i>		<i>947.761,36</i>	<i>0,07</i>
1.648.070	STONEWAY CAPITAL CORP 10,00 17-27 01/03S	USD	947.761,36	0,07
	<i>Chile</i>		<i>15.115.458,86</i>	<i>1,16</i>
5.120.000.000	CHILE -DY- 5,00 15-35 01/03S	CLP	7.235.079,90	0,56
4.870.000.000	CHILE -DY- 6,00 13-43 01/01S	CLP	7.880.378,96	0,60
	<i>Zypern</i>		<i>18.650.180,78</i>	<i>1,43</i>
3.464.000	CHYPRE 2,375 18-28 25/09A	EUR	3.997.178,88	0,31
9.179.000	CYPRUS GOVE 2,75 19-34 26/02U	EUR	11.295.677,40	0,86
1.700.000	REPUBLIC OF CYP 2,7500 19-49 03/05A	EUR	2.179.230,00	0,17
1.150.000	REPUBLIC OF CYPRUS 0,625 19-24 03/12A	EUR	1.178.094,50	0,09
	<i>Tschechische Republik</i>		<i>29.657.380,02</i>	<i>2,28</i>
473.810.000	CZECH REPUBLIC 0,00 17-20 10/02U	CZK	18.610.661,69	1,43
140.000.000	CZECH REPUBLIC 3,75 05-20 12/09A	CZK	5.590.800,34	0,43
140.000.000	TCHEQUE 0,75 18-21 23/02A	CZK	5.455.917,99	0,42
	<i>Frankreich</i>		<i>11.138.021,07</i>	<i>0,86</i>
900.000	ACCOR SA 2,625 19-XX 31/12A	EUR	917.073,00	0,07
1.091.000	ALTICE FRANCE S 8,1250 18-27 01/02S	USD	1.101.336,56	0,08
1.708.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 15-22 27/01A	EUR	1.748.863,90	0,13
2.741.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2,125 17-24 25/07A	EUR	2.787.172,14	0,22
467.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3,375 15-23 30/01A	EUR	489.021,38	0,04
1.600.000	LA POSTE 5,3 16-43 01/12S	USD	1.450.334,08	0,11
2.824.000	SOCIETE GENERALE SA 3,875 19-24 28/03S	USD	2.644.220,01	0,21
	<i>Deutschland</i>		<i>1.775.284,50</i>	<i>0,14</i>
1.700.000	LAND BERLIN 0,75 19-34 03/04A	EUR	1.775.284,50	0,14
	<i>Griechenland</i>		<i>39.749.046,82</i>	<i>3,05</i>
11.632.000	GREECE 3,9 19-29 12/03A	EUR	14.062.797,20	1,07
1.600.613	HELLENIC REPUBLIC 3,75 17-28 30/01A	EUR	1.895.990,12	0,15
3.753.204	HELLENIC REPUBLIC 3,90 17-33 30/01A	EUR	4.622.051,96	0,35
3.586.543	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	4.496.251,70	0,35
4.403.703	HELLENIC REPUBLIC 4,20 17-42 30/01A	EUR	5.827.772,48	0,45
8.352.000	HELLENIC REPUBLIC GOVER 1,875 19-26 23/07A	EUR	8.844.183,36	0,68
	<i>Guernsey</i>		<i>1.580.487,27</i>	<i>0,12</i>
1.466.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3,000 18-25 29/03A	EUR	1.580.487,27	0,12
	<i>Ungarn</i>		<i>1.882.261,25</i>	<i>0,14</i>
1.754.000	MOL HUNGARIAN OIL 2,625 16-23 28/04A	EUR	1.882.261,25	0,14
	<i>Indonesien</i>		<i>9.659.224,96</i>	<i>0,74</i>
151.230.000.000	INDONESIA 7,00 19-30 15/09S	IDR	9.659.224,96	0,74
	<i>Irland</i>		<i>7.519.287,15</i>	<i>0,58</i>
1.283.000	FCA BANK SPA IRELAND 1,25 19-22 21/06A	EUR	1.317.012,33	0,10
1.960.000	FCA CAPITAL 1,25 16-21 21/01A	EUR	1.988.116,20	0,15
4.178.000	FCA CAPITAL IRELAND 1,375 15-20 17/04A	EUR	4.197.177,02	0,33
14.900	IRELAND 3,90 13-23 20/03A	EUR	16.981,60	0,00
	<i>Italien</i>		<i>119.304.904,72</i>	<i>9,17</i>
2.100.000	ASSICURAZ GENERALI 7,75 12-42 12/12A	EUR	2.534.805,00	0,19
6.500.000	BANCA CARIGE CASSA DI 0,75 19-20 26/07U	EUR	6.508.905,00	0,50
892.000	INTESA SANPAOLO 5,017 14-24 26/06S	USD	833.453,81	0,06
1.546.000	INTESA SANPAOLO SP 5,71 16-26 15/01Q	USD	1.491.046,41	0,11
155.000	INTESA SANPAOLO SPA 5,25 14-24 12/01S	USD	149.151,16	0,01
19.161.000	ITALIE 1,45 25 15-03S	EUR	19.886.627,07	1,54
32.000.000	ITALY 0,05 18-21 15/04S	EUR	32.097.280,00	2,47
14.213.000	ITALY 2,45 18-23 01/08S	EUR	15.309.390,82	1,18
9.682.000	ITALY BTP 3,25 14-46 01/09S	EUR	11.446.350,86	0,88
19.165.000	REPUBLIQUE ITALIENNE 2,5 18-25 15/11S	EUR	21.014.614,15	1,62
3.122.000	UNICREDIT SPA 1,00 18-23 18/01A	EUR	3.155.858,09	0,24
446.000	UNICREDIT SPA 9,25 16-XX 03/06S	EUR	518.898,70	0,04

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
3.730.000	UNICREDIT SPA REGS	6,95 12-22 31/10A	EUR	4.358.523,65	0,33
	<i>Côte d'Ivoire</i>			3.031.584,71	0,23
3.002.000	COTE DIVOIRE	6,625 18-48 22/03A	EUR	3.031.584,71	0,23
	<i>Japan</i>			17.736.355,37	1,36
2.158.900.000	JAPON	0,1 18-20 01/12S	JPY	17.736.355,37	1,36
	<i>Litauen</i>			4.498.495,37	0,35
3.791.000	REPUBLIC OF LIT	1,6250 19-49 19/06A	EUR	4.498.495,37	0,35
	<i>Luxemburg</i>			27.221.020,49	2,09
1.837.000	ALLERGAN FUNDING	0,50 17-21 01/06A	EUR	1.851.549,04	0,14
2.646.000	ALTICE FINANCE 144A	7,625 15-25 15/02S	USD	2.448.581,29	0,19
2.127.000	ALTICE REGS	7,625 15-25 15/02S	USD	1.968.304,00	0,15
1.391.000	BECTON DICKINSON	0,1740 19-21 04/06A	EUR	1.395.326,01	0,11
8.289.000	MEDTRONIC GL 0,00	19-21 07/03U	EUR	8.312.374,98	0,64
9.091.000	ROMANIAN GOVERNMENT	4,625 19-49 03/04A	EUR	11.244.885,17	0,86
	<i>Mexiko</i>			17.284.314,15	1,33
1.678.000	PEMEX	2,75 15-27 21/04A	EUR	1.610.812,88	0,12
1.450.000	PEMEX	6,75 16-47 21/09S	USD	1.300.136,53	0,10
4.845.000	PEMEX REGS	3,75 14-26 16/04A	EUR	5.005.732,88	0,39
1.405.000	PETROLEOS MEXICANOS	4,75 18-29 24/05A	EUR	1.494.758,42	0,11
7.328.000	PETROLEOS MEXICANOS	4,875 17-28 21/02A	EUR	7.872.873,44	0,61
	<i>Norwegen</i>			1.489.560,28	0,11
1.602.000	AKER BP	4,75 19-24 15/06S	USD	1.489.560,28	0,11
	<i>Rumänien</i>			11.068.030,89	0,85
1.449.000	GLOBAL WORTH RE ESTATE	2,875 17-22 20/06A	EUR	1.526.680,89	0,12
8.190.000	ROMANIA	3,875 15-35 29/10A	EUR	9.541.350,00	0,73
	<i>Slowakei</i>			2.113.240,00	0,16
2.000.000	REPUBLIQUE SLOVAQUE	0,75 19-30 09/04A	EUR	2.113.240,00	0,16
	<i>Schweden</i>			1.700.947,46	0,13
1.673.000	INTRUM JUSTITIA AB	2,75 17-22 15/07S	EUR	1.700.947,46	0,13
	<i>Schweiz</i>			3.921.911,70	0,30
4.346.000	UBS GROUP FDG REGS	3,00 16-21 15/04S	USD	3.921.911,70	0,30
	<i>Niederlande</i>			21.223.722,94	1,63
2.297.000	ALTICE FRANCE S	5,8750 18-27 01/02S	EUR	2.595.747,82	0,20
2.400.000	NATIONALE-NEDERLANDEN	0,375 19-23 31/05A	EUR	2.421.108,00	0,19
1.413.000	NE PROPERTY BV	1,8750 19-26 09/10A	EUR	1.411.629,39	0,11
2.079.000	NE PROPERTY BV	2,625 19-23 22/05A	EUR	2.186.806,54	0,17
7.664.000	PROSUS	6,00 13-20 18/07S	USD	6.950.616,44	0,53
434.000	TEVA PHARM FINANCE	3,65 11-21 10/11S	USD	380.796,82	0,03
1.248.000	TEVA PHARM FNC	6,0000 19-25 31/01S	EUR	1.322.549,28	0,10
211.139	TEVA PHARMA	0,375 16-20 25/07A	EUR	210.637,65	0,02
2.355.000	TEVA PHARMA	3,25 18-22 14/03S	EUR	2.387.687,40	0,18
506.000	TEVA PHARMA NE	2,20 16-21 21/07S	USD	438.184,73	0,03
982.000	THEVA PHARMAC	1,25 15-23 31/03A	EUR	917.958,87	0,07
	<i>Niederländische Antillen</i>			386.290,93	0,03
434.000	TEVA PHARMA FIN IV	2,25 12-20 18/03S	USD	386.290,93	0,03
	<i>Türkei</i>			22.680.861,05	1,74
6.779.000	TURKEY	3,25 17-25 14/06A	EUR	6.769.339,92	0,53
1.277.000	TURKEY	4,875 13-43 16/04S	USD	941.282,68	0,07
4.842.000	TURKEY	5,20 18-26 16/02A	EUR	5.250.664,80	0,40
4.905.000	TURKEY	7,65 19-29 26/04S	USD	4.840.874,49	0,37
4.865.000	TURKEY GOVERNMENT BO	2,2 19-20 13/03S	EUR	4.878.699,16	0,37
	<i>Vereinigtes Königreich</i>			5.373.981,63	0,41
6.625.000	TULLOW OIL REGS	6,25 14-22 15/04S	USD	5.373.981,63	0,41
	<i>USA</i>			33.772.339,33	2,59
3.049.000	CEDC FIN CORP INTL	10,00 17-22 31/12S	USD	2.254.888,29	0,17
1.957.000	EBAY	2,15 17-20 05/06S	USD	1.744.868,17	0,13
2.571.000	FIDELITY NATIONAL	0,75 19-23 21/05A	EUR	2.625.119,55	0,20
1.636.000	FIDELITY NATIONAL INF	0,125 19-21 21/05A	EUR	1.641.603,30	0,13
955.000	FISERV INC	0,3750 19-23 01/07A	EUR	961.828,25	0,07
3.656.000	MURPHY OIL CORP	5,75 17-25 15/08S	USD	3.418.612,42	0,26
1.209.000	MURPHY OIL CORP	5,875 19-27 01/12S	USD	1.128.886,91	0,09
3.338.000	NETFLIX INC	4,625 18-29 15/05S	EUR	3.723.956,25	0,29
2.496.000	NETFLIX INC	3,6250 19-30 15/06S	EUR	2.570.518,08	0,20
4.983.000	NETFLIX INC	3,8750 19-29 15/11S	EUR	5.286.589,28	0,41
6.924.000	PERSHING SQUARE HO	5,50 15-22 15/07U	USD	6.530.827,83	0,50

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
1.825.000	STANDARD INDUST 2,2500 19-26 21/11A	EUR	1.884.641,00	0,14
Variabel verzinsliche Anleihen			55.916.030,26	4,29
<i>Dänemark</i>			<i>2.111.014,56</i>	<i>0,16</i>
1.968.000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	2.111.014,56	0,16
<i>Finnland</i>			<i>800.062,60</i>	<i>0,06</i>
841.000	NORDEA BK 11 REGS FL.R 14-XX 23/09S	USD	800.062,60	0,06
<i>Frankreich</i>			<i>10.459.928,46</i>	<i>0,80</i>
1.300.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	1.421.238,00	0,11
1.600.000	BNP PARIBAS FL.R 19-99 31/12S	USD	1.544.737,64	0,12
985.000	BNP PARIBAS REGS FL.R 16-XX 14/03S	USD	937.807,75	0,07
1.469.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	1.547.709,02	0,12
114.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	111.930,90	0,01
1.400.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	1.426.068,00	0,11
1.200.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	1.216.008,00	0,09
296.000	SOCIETE GENERAL REGS FL.R 13-XX 18/12S	USD	296.920,30	0,02
2.067.000	SOCIETE GENERALE FL.R 16-XX 13/09S	USD	1.957.508,85	0,15
<i>Irland</i>			<i>1.265.334,48</i>	<i>0,10</i>
1.224.000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	1.265.334,48	0,10
<i>Italien</i>			<i>13.152.477,24</i>	<i>1,01</i>
1.081.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	1.176.192,86	0,09
1.154.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	1.401.198,34	0,11
200.000	INTESA SANPAOLO SP FL.R 15-49 17/03S	USD	193.756,79	0,01
1.545.000	UNICREDIT FL.R 19-49 19/03S	EUR	1.811.311,65	0,14
908.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	845.689,77	0,06
1.456.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	1.579.730,88	0,12
5.521.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	6.144.596,95	0,48
<i>Luxemburg</i>			<i>3.511.661,64</i>	<i>0,27</i>
5.700.000	BANK OF NEW YORK FL.R 09-50 15/12Q	EUR	3.511.661,64	0,27
<i>Spanien</i>			<i>2.186.620,00</i>	<i>0,17</i>
2.000.000	BANCO BILBAO VI FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	2.186.620,00	0,17
<i>Schweden</i>			<i>1.655.935,86</i>	<i>0,13</i>
1.800.000	SWEDBANK AB FL.R 19-XX 17/03S	USD	1.655.935,86	0,13
<i>Niederlande</i>			<i>2.859.692,48</i>	<i>0,22</i>
2.952.000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	2.859.692,48	0,22
<i>Türkei</i>			<i>2.618.066,81</i>	<i>0,20</i>
2.600.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	2.618.066,81	0,20
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>12.638.065,93</i>	<i>0,97</i>
1.814.000	BARCLAYS FL.R 19-99 27/03Q	USD	1.813.628,31	0,14
1.765.000	BARCLAYS PLC FL.R 15-25 11/11A	EUR	1.797.899,60	0,14
1.667.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.747.466,09	0,13
1.088.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.093.994,88	0,08
6.353.000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	USD	6.185.077,05	0,48
<i>USA</i>			<i>2.657.170,20</i>	<i>0,20</i>
2.540.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	2.657.170,20	0,20
Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere			52.931.317,24	4,06
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>21.450.881,43</i>	<i>1,64</i>
1.518.878	BLACK 2014-1X A1R FL.R 17-26 17/10Q	USD	1.354.296,15	0,10
5.471.591	HLA 2017-1X A1B FL.R 17-29 25/04Q	USD	4.897.499,49	0,38
3.385.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	3.014.124,03	0,23
800.000	MOUNTAIN VIEW CLO FL.R 17-29 16/10Q	USD	711.620,42	0,05
985.000	NCC 2017-1X A1A FL.R 17-29 15/10Q	USD	883.341,68	0,07
5.400.000	OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q	USD	4.800.705,83	0,37
4.300.000	ROCKT 2017-2X A FL.R 17-29 15/10Q	USD	3.832.736,91	0,29
2.200.000	VENTR 2017-26X A FL.R 17-29 20/01Q	USD	1.956.556,92	0,15
<i>Irland</i>			<i>19.090.803,21</i>	<i>1,46</i>
1.053.000	BLACK 2015-1X A1 FL.R 17-29 03/10Q	EUR	1.051.611,30	0,08
1.634.000	BLACK 2015-1X B1R FL.R 18-29 03/10M	EUR	1.636.642,18	0,13
3.202.370	BOSPHORUS CLO FL.R 17-27 15/04Q	EUR	3.207.821,53	0,25
3.419.000	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	3.418.973,67	0,26
200.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	195.136,86	0,01
400.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	394.205,60	0,03
600.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	580.669,92	0,04
500.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	475.544,80	0,04
1.200.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.194.628,92	0,09

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
3.135.085	ORWPK 1X AIR FL.R 17-29 18/07Q	EUR	3.141.775,58	0,24
548.000	PURP 1X A FL.R 18-31 25/01Q	EUR	547.971,88	0,04
667.000	PURP 1X B FL.R 18-31 25/01Q	EUR	658.550,91	0,05
411.000	PURP 1X C FL.R 18-31 25/01Q	EUR	400.650,90	0,03
1.179.000	SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.159.069,00	0,09
307.000	SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	297.563,01	0,02
730.000	SPAUL 6X B 1,95 17-30 17/01Q	EUR	729.987,15	0,06
	<i>Insel Jersey</i>		2.685.257,64	0,21
3.000.000	SRANC 2013-1X AR FL.R 17-29 26/07Q	USD	2.685.257,64	0,21
	<i>Niederlande</i>		5.944.216,92	0,46
1.364.000	ALME 4X BR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.343.281,25	0,10
300.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	288.219,12	0,02
525.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	521.499,62	0,04
1.157.000	DRYD 2017-27X A2 FL.R 17-30 15/05Q	EUR	1.166.405,60	0,09
1.350.000	DRYDEN LEV LOAN CDO 2,39 17-30 15/05Q	EUR	1.369.177,16	0,11
1.237.000	MADISON PK X FL.R 18-30 15/10Q	EUR	1.255.634,17	0,10
	<i>USA</i>		3.760.158,04	0,29
3.500.000	APEX CREDIT CLO LLC FL.R 17-29 20/09Q	USD	3.124.516,57	0,24
536.000	BLACK 2015-1X CR FL.R 18-29 03/10Q	EUR	538.254,42	0,04
109.088	SOFI CONS LOAN PROG 3,05 16-25 26/12M	USD	97.387,05	0,01
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			54.572.774,74	4,19
Aktien/Anteile von Investmentfonds			54.572.774,74	4,19
<i>Frankreich</i>			54.572.774,74	4,19
85.646	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC	EUR	54.572.774,74	4,19
Geldmarktinstrumente			131.709.698,14	10,11
Anleihen			131.709.698,14	10,11
<i>Griechenland</i>			13.453.427,74	1,03
4.961.000	GRECE ZCP 030120	EUR	4.957.736,12	0,38
8.500.000	HELLENIC TBILL ZCP 28-02-20	EUR	8.495.691,62	0,65
<i>Italien</i>			35.051.341,69	2,69
10.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	10.008.501,67	0,77
10.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-05-20	EUR	10.013.183,45	0,77
5.000.000	ITALIE ZCP 14-09-20	EUR	5.009.452,12	0,38
10.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 131120	EUR	10.020.204,45	0,77
<i>Spanien</i>			52.223.659,11	4,01
30.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 13-11-20	EUR	30.130.315,71	2,31
22.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESO ZCP 12-06-20	EUR	22.093.343,40	1,70
<i>USA</i>			30.981.269,60	2,38
35.000.000	US TREASURY BILL ZCP 070520	USD	30.981.269,60	2,38
Wertpapierportfolio insgesamt			1.234.289.531,24	94,77

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	28,73
Italien	13,86
Frankreich	7,06
Kaiman-Inseln	5,10
Spanien	4,18
Griechenland	4,08
Niederlande	3,52
Luxemburg	2,36
Japan	2,36
Tschechische Republik	2,28
Irland	2,14
China	2,00
Türkei	1,94
Indien	1,84
Deutschland	1,51
Zypern	1,43
Vereinigtes Königreich	1,38
Schweiz	1,35
Mexiko	1,33
Chile	1,16
Kanada	1,05
Rumänien	0,85
Indonesien	0,74
Brasilien	0,41
Litauen	0,35
Schweden	0,26
Südkorea	0,25
Côte d'Ivoire	0,23
Insel Jersey	0,21
Sonstige	0,81
	<hr/> <hr/> 94,77

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	30,17
Internet und Internetdienste	12,23
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	11,64
Banken und Kreditinstitute	9,16
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,16
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	4,86
Einzelhandel und Warenhäuser	2,73
Erdöl	2,37
Elektronik und Halbleiter	2,00
Edelmetalle und Edelsteine	1,51
Tabak und Alkohol	1,44
Diverse Dienstleistungen	1,16
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	0,98
Diverse Sektoren	0,90
Versicherung	0,90
Textilien und Bekleidung	0,88
Verlagswesen und Grafikindustrie	0,84
Elektronik und Elektrotechnik	0,79
Kommunikation	0,76
Transportwesen	0,50
Diverse Konsumgüter	0,49
Kraftfahrzeuge	0,47
Landwirtschaft und Fischerei	0,41
Kohlebergbau und Stahlindustrie	0,34
Biotechnologie	0,27
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,25
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,18
Kantone, Bundesstaaten, Provinzen	0,14
Investmentfonds	0,12
Immobilien-gesellschaften	0,12
	<hr/>
	94,77
	<hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		24.239.939,45
Nettodividenden		4.039.972,25
Nettozinsen aus Anleihen		17.325.020,15
Bankzinsen aus Sichteinlagen		657.937,43
Sonstige Finanzerträge		865.925,93
Zinsen aus Swapverträgen		1.240.209,08
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	110.874,61
Aufwand		22.067.862,16
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	13.593.281,24
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	233.196,89
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	661.430,00
Überziehungszinsen	Erläuterung 6	723.148,04
Transaktionsgebühren		1.254.144,10
Dividendenaufwand		723.193,57
Zinsen aus Swapverträgen		1.724.509,34
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	3.154.958,98
Nettoertrag aus Anlagen		2.172.077,29
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	78.548.585,22
- Optionen		(15.309.945,97)
- Devisenterminkontrakten		(18.646.959,56)
- Futures		(20.381.983,46)
- Swaps		3.529.354,08
- Wechselkursgeschäften		13.979.305,45
Realisierter Nettogewinn		43.890.433,05
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	102.640.596,15
- Optionen		3.994.074,41
- Devisenterminkontrakten		2.659.235,13
- Futures		(99.671,67)
- Swaps		(6.892.291,46)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		146.192.375,61
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(6.725.145,26)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		352.350.318,26
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		9.568.275,43
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(508.658.405,04)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(64.141.423,22)
Rückgang des Nettovermögens		(71.414.004,22)
Nettovermögen am Jahresanfang		1.373.758.748,78
Nettovermögen am Jahresende		1.302.344.744,56

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sécurité

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		2.418.957.859,17
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	2.190.295.140,30
<i>Anschaffungskosten</i>		2.153.759.442,01
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		36.535.698,29
Bankguthaben und liquide Mittel		205.966.076,66
Zinsforderungen		13.181.791,28
Forderungen aus Zeichnungen		7.663.134,13
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	1.851.716,80
Passiva		130.518.298,39
Kontoüberziehungen		495.377,44
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		108.003.272,40
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		13.101.854,50
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	817.230,73
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	4.253.798,25
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	3.846.765,07
Nettoinventarwert		2.288.439.560,78

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	2.288.439.560,78	2.833.605.872,23	2.667.465.625,27
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		2.786.184	2.345.575	1.994.095
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	101,98	98,46	101,58
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		823.892	1.183.562	1.848.081
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	98,38	95,69	99,47
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		125.836	146.200	94.918
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	99,67	96,70	100,27
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		155.371	219.303	124.410
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	111,15	104,36	104,94
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		16.806.123	22.486.449	20.663.677
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	107,64	103,56	106,47
Klasse F EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		256.731	324.304	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	99,49	96,50	0,00
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		423.939	474.932	316.036
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	104,11	100,66	104,01
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		68.069	186.382	73.740
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	112,42	107,07	109,02

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	2.288.439.560,78	2.833.605.872,23	2.667.465.625,27
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		115.227	334.927	269.676
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	117,60	110,03	110,25

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			1.803.185.158,78	78,80
Anleihen			1.370.980.252,37	59,92
<i>Australien</i>				
115.039.000	AUSTRALIA 2,75 12-24 21/04S	AUD	77.357.126,72	3,38
1.822.000	CNOOC CURTIS 2,75 13-20 03/10A	EUR	1.859.569,64	0,08
<i>Österreich</i>			19.787.051,76	0,86
9.732.000	AUSTRIA 1,50 16-47 20/02A	EUR	11.862.626,76	0,51
5.000.000	AUSTRIA 2,10 17-17 20/09A	EUR	7.924.425,00	0,35
<i>Britische Jungferninseln</i>			2.442.894,05	0,11
2.393.000	SINOPEC GR OVER REGS 2,625 13-20 17/10A	EUR	2.442.894,05	0,11
<i>Kanada</i>			11.011.080,12	0,48
10.893.000	BANK OF NOVA SC 0,5000 19-24 30/04A	EUR	11.011.080,12	0,48
<i>China</i>			27.891.047,07	1,22
25.000.000	CHINA EXIMBANK 0,25 17-20 14/03A	EUR	25.016.750,00	1,09
2.866.000	IND & COMM BK C 0,2500 19-22 25/04A	EUR	2.874.297,07	0,13
<i>Zypern</i>			70.019.215,61	3,06
20.140.000	CHYPRE 2,375 18-28 25/09A	EUR	23.239.948,80	1,02
2.313.000	CHYPRE 3,75 16-23 26/07A	EUR	2.626.804,71	0,11
5.237.000	CHYPRE 3,875 15-22 06/05A	EUR	5.731.529,91	0,25
2.100.000	CHYPRE 4,625 10-20 03/02A	EUR	2.112.348,00	0,09
12.361.000	CYPRUS GOVE 2,75 19-34 26/02U	EUR	15.211.446,60	0,66
1.160.000	CYPRUS 2,75 17-24 27/06A	EUR	1.301.491,00	0,06
11.708.000	REPUBLIC OF CYP 2,7500 19-49 03/05A	EUR	15.008.485,20	0,66
4.673.000	REPUBLIC OF CYPRUS 0,625 19-24 03/12A	EUR	4.787.161,39	0,21
<i>Dänemark</i>			47.352.138,67	2,07
3.703.000	DANSKE 1,625 19-24 15/03A	EUR	3.861.155,13	0,17
2.228.000	DANSKE BANK A/S 0,50 16-21 06/05A	EUR	2.246.826,60	0,10
27.260.000	DANSKE BANK A/S 1,375 19-22 24/05A	EUR	27.967.669,60	1,22
7.733.000	NYKREDIT REALKREDIT 0,375 17-20 16/06A	EUR	7.751.056,56	0,34
5.457.000	NYKREDIT REALKREDIT 0,75 16-21 14/07A	EUR	5.525.430,78	0,24
<i>Finnland</i>			8.037.127,47	0,35
6.500.000	NESTE OYJ 2,125 15-22 17/03A	EUR	6.748.755,00	0,29
1.259.000	SATO-OYJ 2,375 16-21 24/03A	EUR	1.288.372,47	0,06
<i>Frankreich</i>			193.428.067,38	8,46
1.900.000	ACCOR SA 2,625 19-XX 31/12A	EUR	1.936.043,00	0,08
10.700.000	ATOS 2,375 15-20 02/07A	EUR	10.765.537,50	0,47
1.400.000	BUREAU VERITAS SA 3,125 14-21 21/01A	EUR	1.446.039,00	0,06
6.100.000	CAPGEMINI SE 1,75 15-20 01/07A	EUR	6.130.134,00	0,27
2.100.000	CHRISTIAN DIOR SA 0,75 16-21 24/06A	EUR	2.116.569,00	0,09
4.694.000	COVIVIO SA 1,625 17-24 17/10A	EUR	4.937.947,18	0,22
11.200.000	DASSAULT SYSTEM 0,00 19-22 16/09A	EUR	11.220.776,00	0,49
14.000.000	ESSILORLUXOTTIC 0,00 19-23 27/05A	EUR	14.024.080,00	0,62
10.400.000	ESSILORLUXOTTIC 0,1250 19-25 27/05A	EUR	10.382.944,00	0,45
11.983.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 15-22 27/01A	EUR	12.269.693,27	0,54
10.684.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2,125 17-24 25/07A	EUR	10.863.971,98	0,47
10.553.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3,375 15-23 30/01A	EUR	11.050.626,72	0,48
2.100.000	FFP 1,8750 19-26 30/10A	EUR	2.100.073,50	0,09
3.900.000	FONCIERE LYONNAISE 2,25 15-22 16/11A	EUR	4.118.283,00	0,18
16.644.616	FRANCE 1,25 18-34 25/05A	EUR	18.656.866,85	0,83
16.639.975	FRANCE (GOVT OF) 1,25 16-36 25/05A	EUR	18.605.988,05	0,82
2.100.000	IPSEN 1,875 16-23 16/06A	EUR	2.135.920,50	0,09
6.100.000	IPSOS 2,875 18-25 21/09A	EUR	6.263.449,50	0,27
200.000	KERING 2,50 13-20 15/07A	EUR	202.923,00	0,01
2.572.000	PSA BANQUE FRAN 0,5000 19-22 12/04A	EUR	2.598.234,40	0,11
6.651.000	RCI BANQUE SA 0,75 17-22 12/01A	EUR	6.718.175,10	0,29
7.966.000	RENAULT CREDIT INTER 0,75 19-23 10/04A	EUR	8.017.818,83	0,35
650.000	SCHNEIDER ELECTRIC 3,625 10-20 20/07A	EUR	664.007,50	0,03
9.900.000	SOCIETE FONCIERE L 1,875 14-21 26/11A	EUR	10.205.761,50	0,45
4.200.000	SOCIETE GENERALE SA 1,25 19-24 15/02A	EUR	4.345.383,00	0,19
6.600.000	TIKHAU CAPITAL SCA 3,00 17-23 27/11A	EUR	7.038.933,00	0,31
900.000	UNIBAIL-RODAMCO 0,1250 18-21 14/05A	EUR	903.384,00	0,04
3.600.000	VERITAS SA 1,25 16-23 07/09A	EUR	3.708.504,00	0,16
<i>Deutschland</i>			45.225.370,53	1,98
7.666.000	DAIMLER EMTN 0,25 16-20 11/05A	EUR	7.682.060,27	0,34

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
8.104.000	DEUTSCHE POST AG 0,375 16-21 01/04A	EUR	8.149.585,00	0,36
2.167.000	E ON SE 0,00 19-22 24/10U	EUR	2.166.425,75	0,09
5.034.000	FRESENIUS MEDICAL C 0,25 19-23 29/11A	EUR	5.034.000,00	0,22
3.373.000	MERCK FIN SERVICES 4,50 10-20 24/03A	EUR	3.408.821,26	0,15
2.416.000	SCHAEFFLER AG 1,1250 19-22 26/03A	EUR	2.470.033,84	0,11
10.494.000	VOLKSWAGEN FIN SERV 0,625 19-22 01/04A	EUR	10.604.711,70	0,47
990.000	VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,25 18-20 16/10A	EUR	993.143,25	0,04
2.460.000	VOLKSWAGEN LEAS 0,75 15-20 11/08A	EUR	2.474.550,90	0,11
1.244.000	VOLKSWAGEN LEASING 0,25 17-20 05/10A	EUR	1.248.217,16	0,05
990.000	VOLKSWAGEN LEASING 0,2500 18-21 16/02A	EUR	993.821,40	0,04
<i>Griechenland</i>				
6.381.000	EUROBANK ERGASIAS SA 2,75 17-20 02/11A	EUR	147.085.163,95	6,43
8.236.000	GREECE 3,9 19-29 12/03A	EUR	6.521.477,71	0,28
13.468.000	HELLENIC REPUBLIC 3,375 18-25 15/02A	EUR	9.957.118,10	0,44
4.245.564	HELLENIC REPUBLIC 3,75 17-28 30/01A	EUR	15.340.590,72	0,67
16.943.657	HELLENIC REPUBLIC 3,90 17-33 30/01A	EUR	5.029.040,38	0,22
8.654.341	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	20.866.028,88	0,91
9.054.999	HELLENIC REPUBLIC 4,20 17-42 30/01A	EUR	10.849.471,33	0,47
37.585.000	HELLENIC REPUBLIC 4,20 17-42 30/01A	EUR	11.983.204,58	0,52
13.154.000	HELLENIC REPUBLIC GOVER 1,875 19-26 23/07A	EUR	41.663.536,27	1,83
10.953.000	HELLENIC TBILL ZCP 31-01-20	EUR	13.929.165,22	0,61
			10.945.530,76	0,48
<i>Irland</i>				
4.857.000	FCA BANK S.P.A 0,625 19-22 24/11A	EUR	55.304.789,91	2,42
4.991.000	FCA BANK SPA IR 0,5000 19-24 13/09A	EUR	4.911.422,69	0,21
6.833.000	FCA BANK SPA IRL 0,25 17-20 12/10A	EUR	4.978.422,68	0,22
3.528.000	FCA CAPITAL 1,25 16-21 21/01A	EUR	6.854.113,97	0,30
1.970.000	FCA CAPITAL IRELAND 1,375 15-20 17/04A	EUR	3.578.609,16	0,16
2.442.000	FCA CAPITAL IRELAND P 1,25 16-20 23/09A	EUR	1.979.042,30	0,09
9.395.000	GE CAP EUR FD EMTN 2,25 13-20 20/07A	EUR	2.467.433,43	0,11
5.220.000	GECC EMTN 5,375 09-20 23/01A	EUR	9.513.470,95	0,42
11.250.000	JOHNSON CONT INTL PLC 0,00 17-20 04/12U	EUR	5.236.573,50	0,23
4.402.000	RYANAIR DAC 1,875 14-21 17 06A	EUR	11.256.637,50	0,48
			4.529.063,73	0,20
<i>Italien</i>				
10.180.000	BUONI POLIENNAL 3,8500 18-49 01/09S	EUR	171.721.953,51	7,51
9.992.000	INTESA SANPAOLO 1,125 15-20 14/01A	EUR	13.178.519,00	0,58
19.031.000	ITALY 3,00 19-29 01/02S	EUR	9.999.244,20	0,44
108.000.000	ITALY BUONI POLIENNA 1,35 19-30 01/04S	EUR	21.930.468,00	0,96
8.728.000	MEDIOBANCA EMTN 0,75 17-20 17/02A	EUR	107.442.720,00	4,69
2.834.000	MEDIOBANCA-BCA CREDI 1,625 19-25 07/01A	EUR	8.738.517,24	0,38
987.000	UNICREDIT SPA 9,25 16-XX 03/06S	EUR	2.955.663,62	0,13
4.097.000	UNICREDIT SPA REGS 6,95 12-22 31/10A	EUR	1.148.325,15	0,05
1.523.000	UNIONE DI BANCH 1,0000 19-22 22/07A	EUR	4.787.364,99	0,21
			1.541.131,31	0,07
<i>Japan</i>				
1.104.000	NIDEC CORP 0,4870 18-21 27/09A	EUR	1.113.063,84	0,05
			1.113.063,84	0,05
<i>Insel Jersey</i>				
6.009.000	GLENCORE FINANCE EURO 1,25 15-21 17/03A	EUR	6.076.781,52	0,27
			6.076.781,52	0,27
<i>Luxemburg</i>				
5.325.000	ALLERGAN FUNDING 0,50 17-21 01/06A	EUR	77.752.938,09	3,40
2.961.000	ALTICE FINANCING REGS 6,625 15-23 15/02S	USD	5.367.174,00	0,23
6.306.000	ALTICE FINCO REGS 6,25 15-25 15/02S	EUR	2.693.916,48	0,12
1.834.000	ALTICE FINCO SA 4,75 17-28 15/01S	EUR	6.547.582,86	0,29
4.649.000	ALTICE LUXEMBOURG SA 8,00 19-27 15/05S	EUR	1.858.740,66	0,08
2.520.000	ALTICE REGS 7,625 15-25 15/02S	EUR	5.225.150,57	0,23
3.852.000	BECTON DICKINSON 0,1740 19-21 04/06A	USD	2.331.982,19	0,10
7.514.000	BLACKSTONE PROPERTY P 0,50 19-23 12/09A	EUR	3.863.979,72	0,17
4.998.000	CPI PROPERTY GROUP 2,125 17-24 04/10A	EUR	7.495.290,14	0,33
3.473.000	GAZ CAPITAL REGS 3,125 16-23 17/11A	EUR	5.219.611,32	0,23
6.381.000	GAZ CAPITAL SA 2,949 18-24 24/01A	EUR	3.811.825,88	0,17
10.800.000	MERCEDES-BENZ FINE 0,00 19-22 21/08U	EUR	6.943.612,77	0,30
6.100.000	ROMANIAN GOVERNMENT 4,625 19-49 03/04A	EUR	10.757.448,00	0,47
2.100.000	VOLKSWAGEN BK 0,625 18-21 08/09A	EUR	7.545.242,50	0,33
6.000.000	WORLDLINE SA/FR 0,2500 19-24 18/09A	EUR	2.122.701,00	0,09
			5.968.680,00	0,26
<i>Mexiko</i>				
4.244.000	PEMEX 1,875 15-22 21/04A	EUR	56.526.409,21	2,47
2.101.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	4.337.771,18	0,19
3.122.000	PEMEX 3,75 17-24 21/02A	EUR	2.016.875,96	0,09
			3.338.276,55	0,15

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
1.022.000	PEMEX PROJECT REG S 5,50 05-25 24/02A	EUR	1.169.413,28	0,05
411.000	PEMEX REGS 3,75 14-26 16/04A	EUR	424.634,93	0,02
7.024.000	PETROLEOS MEXIC 3,6250 18-25 24/11A	EUR	7.291.403,68	0,32
15.957.000	PETROLEOS MEXICANO 2,50 17-21 21/08A	EUR	16.429.885,69	0,71
13.350.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A	EUR	14.202.864,75	0,62
6.809.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A	EUR	7.315.283,19	0,32
<i>Neuseeland</i>				
25.000.000	BNZ INT FUNDING LON 0,375 19-24 14/09A	EUR	25.148.250,00	1,10
<i>Norwegen</i>				
3.219.000	AKER BP 4,75 19-24 15/06S	USD	8.473.825,29	0,37
2.700.000	SANTANDER CONS BK 0,125 19-24 11/09A	EUR	2.993.067,79	0,13
2.800.000	SANTANDER CONSUMER 0,375 17-20 17/02A	EUR	2.678.251,50	0,12
<i>Portugal</i>				
465	PORTUGAL 4,80 10-20 15/06A	EUR	476,11	0,00
<i>Rumänien</i>				
3.158.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2,875 17-22 20/06A	EUR	476,11	0,00
2.124.000	ROMANIA 3,875 15-35 29/10A	EUR	5.801.760,38	0,25
<i>Russland</i>				
2.100.000	MINISTRY FIN RUSSIA 2,875 18-25 04/12A	EUR	3.327.300,38	0,14
<i>Slowakei</i>				
9.122.000	REPUBLIC SLOVAQUE 0,75 19-30 09/04A	EUR	2.474.460,00	0,11
<i>Südkorea</i>				
8.421.000	LG CHEM 0,50 19-23 15/04A	EUR	2.394.157,50	0,10
<i>Spanien</i>				
5.500.000	BANKIA SA 0,8750 19-24 25/03A	EUR	2.394.157,50	0,10
3.300.000	BANKIA SA 1,0000 19-24 25/06A	EUR	9.638.487,64	0,42
3.900.000	INTL CONSOLIDAT 0,5000 19-23 04/07A	EUR	9.638.487,64	0,42
6.300.000	SANTAN CONSUMER FI 0,875 17-22 24/01A	EUR	8.492.199,55	0,37
1.900.000	SANTANDER CONSUM FIN 0,90 15-20 18/02A	EUR	8.492.199,55	0,37
2.900.000	SANTANDER CONSUMER 0,75 17-22 17/10A	EUR	25.469.893,00	1,11
1.300.000	SANTANDER FIN 1,0 19-24 27/02A	EUR	5.628.150,00	0,25
<i>Schweden</i>				
9.336.000	AB SAGAX 2 18-24 17/01A	EUR	3.342.735,00	0,15
1.679.500	INTRUM JUSTITIA AB 2,75 17-22 15/07S	EUR	3.896.743,50	0,17
2.441.000	INTRUM JUSTITIA AB 3,125 17-24 15/07S	EUR	6.418.156,50	0,27
3.500.000	SAMHALLSBYGGNAD 1,1250 19-26 04/09A	EUR	1.903.230,00	0,08
3.534.000	SWEDBANK 1,00 15-22 01/06A	EUR	2.945.225,50	0,13
1.990.000	VOLVO CAR AB 2,1250 19-24 02/04A	EUR	1.335.652,50	0,06
<i>Schweiz</i>				
8.500.000	WINTERSHALL DEA SCHWE 0,452 19-23 25/09A	EUR	23.108.871,71	1,01
<i>Niederlande</i>				
594.000	BMW FINANCE 0,125 17-20 03/07A	EUR	9.747.110,76	0,43
6.980.000	BMW FINANCE NV 0,125 17-21 12/01A	EUR	1.707.556,05	0,07
4.842.000	BMW FINANCE NV 0,125 16-20 15/04A	EUR	2.497.130,79	0,11
22.467.000	DAIMLER INTL FI 0,2500 18-21 09/08A	EUR	3.460.905,00	0,15
6.734.000	FERRARI 0,25 17-21 16/01A	EUR	3.618.957,36	0,16
4.426.000	IMCD NV 2,50 18-25 26/03A	EUR	2.077.211,75	0,09
9.900.000	ING GROUP NV 0,75 17-22 09/03A	EUR	8.525.457,50	0,37
5.300.000	NATIONALE-NEDERLANDEN 0,375 19-23 31/05A	EUR	8.525.457,50	0,37
4.598.000	NE PROPERTY BV 2,625 19-23 22/05A	EUR	111.383.681,43	4,87
8.650.000	NE PROPERTY COOP 1,75 17-24 23/11A	EUR	595.416,69	0,03
594.000	NOMURA EUROPE FINANC 1,125 15-20 03/06A	EUR	7.007.675,70	0,31
3.470.000	SIEMENS FIN NV 0,00 19-24 05/09A	EUR	4.848.536,70	0,21
4.000.000	SIEMENS FINANCIERING 0,0 19-21 05/09A	EUR	22.577.874,64	0,98
1.464.000	TEVA PHARM FIN II 1,125 16-24 15/10A	EUR	6.753.023,55	0,30
5.928.000	TEVA PHARM FNC 6,0000 19-25 31/01S	EUR	4.569.645,83	0,20
2.084.618	TEVA PHARMA 0,375 16-20 25/07A	EUR	10.064.340,00	0,44
1.081.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	5.346.613,50	0,23
4.800.000	TEVA PHARMA 3,25 18-22 14/03S	EUR	4.836.429,29	0,21
13.409.000	THEVA PHARMAC 1,25 15-23 31/03A	EUR	8.809.852,00	0,38
<i>Türkei</i>				
9.400.000	TURKEY GOVERNMENT BO 2,2 19-20 13/03S	EUR	597.486,78	0,03
2.090.000	TURKEY GOVT 5,125 10-20 18/05A	EUR	3.467.102,55	0,15
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
6.535.000	BARCLAYS PLC 1,875 16-23 08/12A	EUR	4.019.140,00	0,18
<i>Türkei</i>				
9.400.000	TURKEY GOVERNMENT BO 2,2 19-20 13/03S	EUR	1.282.010,16	0,06
2.090.000	TURKEY GOVT 5,125 10-20 18/05A	EUR	6.282.109,08	0,27
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
6.535.000	BARCLAYS PLC 1,875 16-23 08/12A	EUR	2.079.667,46	0,09
<i>Türkei</i>				
9.400.000	TURKEY GOVERNMENT BO 2,2 19-20 13/03S	EUR	845.601,44	0,04
2.090.000	TURKEY GOVT 5,125 10-20 18/05A	EUR	4.866.624,00	0,21
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
6.535.000	BARCLAYS PLC 1,875 16-23 08/12A	EUR	12.534.532,06	0,55
<i>Türkei</i>				
9.400.000	TURKEY GOVERNMENT BO 2,2 19-20 13/03S	EUR	11.554.872,84	0,50
2.090.000	TURKEY GOVT 5,125 10-20 18/05A	EUR	9.426.469,09	0,41
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
6.535.000	BARCLAYS PLC 1,875 16-23 08/12A	EUR	2.128.403,75	0,09
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
6.535.000	BARCLAYS PLC 1,875 16-23 08/12A	EUR	44.703.881,17	1,95
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
6.535.000	BARCLAYS PLC 1,875 16-23 08/12A	EUR	6.916.938,07	0,30

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung		Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
2.007.000	CS AG LDN	1,125 15-20 15/09A	EUR	2.027.521,58	0,09
5.359.000	FCE BANK	1,114 15-20 13/05A	EUR	5.380.382,41	0,24
4.877.000	FCE BANK PLC	0,869 17-21 13/09A	EUR	4.904.335,58	0,21
8.018.000	GLAXOSMITHKLINE 0,00	17-20 12/09A	EUR	8.031.710,78	0,34
3.830.000	LLOYDS BK CORP MKTS	0,25 19-22 04/10A	EUR	3.846.794,55	0,17
6.535.000	RBS	2,50 16-23 22/03A	EUR	6.986.895,25	0,31
6.535.000	ROYAL BANK OF SCOT	0,625 18-22 02/03A	EUR	6.609.302,95	0,29
USA				66.292.649,20	2,90
4.147.000	BECTON DICKINSON	EUR 0,632 19-23 04/06A	EUR	4.192.741,41	0,18
2.300.000	COLGATE-PALMOLIVE CO	0,00 19-21 12/11A	EUR	2.310.971,00	0,10
5.847.000	FIDELITY NATIONAL	0,75 19-23 21/05A	EUR	5.970.079,35	0,26
1.287.000	FIDELITY NATIONAL	0,40 17-21 15/01A	EUR	1.293.833,97	0,06
3.126.000	FIDELITY NATIONAL INF	0,125 19-21 21/05A	EUR	3.136.706,55	0,14
8.700.000	FIDELITY NATL I	0,1250 19-22 03/12A	EUR	8.718.705,00	0,38
5.400.000	FIDELITY NATL I	0,6250 19-25 03/12A	EUR	5.438.583,00	0,24
1.907.000	FISERV INC	0,3750 19-23 01/07A	EUR	1.920.635,05	0,08
989.000	GOLDMAN SACHS GROUP	2,625 13-20 19/08A	EUR	1.007.306,39	0,04
3.020.000	GOLDMAN SACHS GROUP	4,75 06-21 12/10A	EUR	3.272.849,50	0,14
2.540.000	MET LIFE GLOB FUND	0,00 19-22 23/09A	EUR	2.539.212,60	0,11
9.067.000	NETFLIX INC	3,6250 19-30 15/06S	EUR	9.337.695,29	0,41
3.570.000	PFIZER INC	0,00 17-20 06/03U	EUR	3.571.249,50	0,16
2.167.000	PRICELINE GROUP IN	2,15 15-22 25/11A	EUR	2.287.658,56	0,10
3.925.000	STANDARD INDUST	2,2500 19-26 21/11A	EUR	4.053.269,00	0,18
7.243.000	STRYKER CORP	0,25 19-24 03/12A	EUR	7.241.153,03	0,32
Variabel verzinsliche Anleihen				291.643.906,15	12,74
Österreich				1.160.748,00	0,05
1.200.000	RAIFFEISEN BANK INTL	FL.R 18-XX 15/06S	EUR	1.160.748,00	0,05
Dänemark				18.539.185,44	0,81
4.200.000	DANSKE BANK A/S	FL.R 19-22 20/09S	USD	3.774.275,28	0,16
14.924.000	DANSKE BANK A/S	FL.R 19-25 27/08A	EUR	14.764.910,16	0,65
Frankreich				30.294.604,84	1,32
1.194.000	CASA TIER 1 EUR	FL.R 14-49 08/04Q	EUR	1.292.576,64	0,06
601.000	EUROFINS SCIENTIFIC	FL.R 15-49 29/04A	EUR	633.201,58	0,03
6.791.000	EUROFINS SCIENTIFIC	FL.R 17-XX 13/11A	EUR	6.667.743,35	0,28
5.065.000	EUROFINS SCIENTIFIC	FL.R 19/XX 11/09A	EUR	4.974.235,20	0,22
1.700.000	LA POSTE SA	FL.R 18-XX 29/01A	EUR	1.809.939,00	0,08
2.600.000	RCI BANQUE SA	FL.R 19-30 18/02A	EUR	2.634.684,00	0,12
7.500.000	SAFRAN SA	FL.R 17-21 28/06Q	EUR	7.521.975,00	0,32
4.830.000	SOCIETE GENERALE	FL.R 18-99 06/04S	USD	4.760.250,07	0,21
Deutschland				600.402,00	0,03
600.000	VOLKSWAGEN LEASING	FL.R 17-21 06/07Q	EUR	600.402,00	0,03
Irland				20.527.095,60	0,90
2.666.000	AIB GROUP PLC	FL.R 19-25 10/04S	USD	2.515.611,47	0,11
2.272.000	ALLIED IRISH BANKS	FL.R 15-XX 03/12S	EUR	2.419.952,64	0,11
5.372.000	BK IRELAND	FL.R 15-XX 18/06S	EUR	5.547.234,64	0,24
10.045.000	FCA BANK SPA	FL.R 18-21 17/06Q	EUR	10.044.296,85	0,44
Italien				25.396.300,01	1,11
1.028.000	FINECO BANK SPA	FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.106.179,40	0,05
3.353.000	INTESA SAN PAOLO	FL.R 17-XX 11/07S	EUR	4.071.246,13	0,18
6.400.000	INTESA SANPAOLO	FL.R 19-22 14/10Q	EUR	6.388.224,00	0,28
3.700.000	MERCEDES BENZ FIN	FL.R 17-20 22/06Q	EUR	3.703.626,00	0,16
4.060.000	UNICREDIT	FL.R 15-25 03/05Q	EUR	4.080.300,00	0,18
2.326.000	UNICREDIT	FL.R 19-49 19/03S	EUR	2.726.932,62	0,12
1.444.000	UNICREDIT SPA	FL.R 17-XX 03/06S	EUR	1.457.559,16	0,06
1.787.000	UNICREDIT SPA EMTN	FL.R 13-25 28/10A	EUR	1.862.232,70	0,08
Luxemburg				18.209.345,98	0,80
10.400.000	INTESA SAN PAOLO LUX	FL.R 18-20 13/04Q	EUR	10.400.312,00	0,46
1.700.000	MOHAWK	FL.R 18-20 18/05Q	EUR	1.700.036,48	0,07
6.100.000	MOHAWK CAPITAL FINANC	FL.R 19-21 04/09Q	EUR	6.108.997,50	0,27
Spanien				20.928.018,00	0,91
10.900.000	BBVA	FL.R 17-22 12/04Q	EUR	10.983.712,00	0,48
6.000.000	BCO BILBAO VIZCAYA	FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	6.053.220,00	0,26
3.800.000	CAIXABANK SA	FL.R 18-XX 23/03Q	EUR	3.891.086,00	0,17

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Schweden</i>			29.980.832,45	1,31
5.700.000	SCANIA CV AB FL.R 17-20 20/04Q	EUR	5.703.249,00	0,25
12.221.000	SCANIA CV AB FL.R 18-20 19/10Q	EUR	12.233.343,21	0,53
5.900.000	VOLVO TREASURY FL.R 19-21 08/02Q	EUR	5.919.474,24	0,26
6.100.000	VOLVO TREASURY FL.R 19-21 09/08Q	EUR	6.124.766,00	0,27
<i>Niederlande</i>			27.668.872,00	1,21
6.500.000	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	EUR	6.731.335,00	0,29
10.100.000	BMW FINANCE FL.R 19-21 15/01Q	EUR	10.127.169,00	0,44
10.800.000	DAIMLER INTL FIN BV FL.R 18-20 09/04Q	EUR	10.810.368,00	0,48
<i>Türkei</i>			1.812.507,80	0,08
1.800.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	1.812.507,80	0,08
<i>Vereinigtes Königreich</i>			64.571.690,99	2,81
3.250.000	BARCLAYS PLC FL.R 13-XX 15/12Q	EUR	3.474.315,00	0,15
5.664.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	5.695.208,64	0,25
4.588.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	4.809.462,76	0,21
908.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 16-21 27/07Q	EUR	919.014,04	0,04
2.057.000	LLOYDS BANKING GR FL.R 14-XX 27/06Q	EUR	2.111.489,93	0,09
16.249.000	NATWEST MARKETS FL.R 19-21 01/03Q	EUR	16.283.610,37	0,71
4.149.000	NATWEST MARKETS PLC FL.R 19-21 18/06Q	EUR	4.165.471,53	0,18
990.000	RBS FL.R 17-20 08/06Q	EUR	990.762,30	0,04
19.553.000	ROYAL BK OF SCOTLAND FL.R 18-20 02/03Q	EUR	19.559.648,02	0,85
6.535.000	SANTANDER UK PLC FL.R 17-23 18/05Q	EUR	6.562.708,40	0,29
<i>USA</i>			31.954.303,04	1,40
19.529.000	AT T INC FL.R 18-20 03/08Q	EUR	19.557.707,63	0,85
5.912.000	FORD MOTOR FL.R 18-21 15/05Q	EUR	5.877.000,96	0,26
594.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 15-20 29/05Q	EUR	595.360,26	0,03
5.663.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	5.924.234,19	0,26
Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere			140.561.000,26	6,14
<i>Irland</i>			84.178.070,26	3,67
2.100.000	ADAGI V-X B1R FL.R 18-31 15/10Q	EUR	2.105.454,96	0,09
1.645.000	ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.620.841,86	0,07
2.335.000	AVOCA 14X AIR FL.R 17-31 12/01Q	EUR	2.337.213,34	0,10
9.146.000	BCCE 2018-2X A FL.R 18-32 20/01Q	EUR	9.189.908,12	0,39
2.770.000	BECCLO 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	2.771.710,20	0,12
394.959	BOSPHORUS CLO FL.R 17-27 15/04Q	EUR	395.631,32	0,02
1.154.000	CARLYLE GM STRAT EURO FL.R 16-30 06/06Q	EUR	1.161.573,24	0,05
6.010.000	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	6.009.953,73	0,26
843.000	GLGE 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	844.426,27	0,04
2.902.000	HARVEST FL.R 18-31 15/10Q	EUR	2.896.162,62	0,13
500.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	487.842,15	0,02
5.900.000	HARVEST CLO 0,0 18-30 22/05Q	EUR	5.919.459,97	0,26
729.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	724.145,66	0,03
384.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	381.129,56	0,02
1.340.000	HARVEST CLO XVI DAC FL.R 18-31 15/10Q	EUR	1.343.989,85	0,06
886.000	HARVT 12X AR FL.R 17-30 18/11Q	EUR	887.193,53	0,04
960.000	HARVT 8X BIRR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	946.093,44	0,04
2.791.000	OAK HILL FL.R 18-31 07/12Q	EUR	2.782.319,99	0,12
927.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	927.266,60	0,04
1.373.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.352.126,14	0,06
824.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	808.538,71	0,04
480.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	477.797,86	0,02
2.550.561	ORWPK 1X AIR FL.R 17-29 18/07Q	EUR	2.556.003,87	0,11
340.000	ORWPK 1X A2R FL.R 17-29 18/07Q	EUR	341.049,61	0,01
1.709.000	PENTA 2017-3X A FL.R 17-30 17/04Q	EUR	1.710.810,00	0,07
589.000	PENTA 2017-3X C FL.R 17-30 17/04Q	EUR	582.311,37	0,03
2.320.000	PROVIDUSFL.R 18-31 20/12Q	EUR	2.331.434,35	0,10
8.000	SPAUL 9X A FL.R 18-30 15/11Q	EUR	8.017.169,60	0,35
975.000	ST PAUL 2,05 18-30 25/04Q	EUR	979.711,98	0,04
3.810.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 15/04Q	EUR	3.814.909,56	0,17
1.000.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	986.180,00	0,04
900.000	ST PAULS CLO IV DACFL.R 18-30 25/04Q	EUR	888.285,60	0,04
1.436.000	TORO EUROPEAN CLO 2 FL.R 18-30 15/10Q	EUR	1.443.111,22	0,06
925.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	922.664,84	0,04
8.880.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	8.887.594,17	0,39
1.324.000	WILPK 1X A1 FL.R 17-31 15/01Q	EUR	1.325.988,51	0,06
2.226.000	WILPK 1X A2A FL.R 17-31 15/01Q	EUR	2.208.042,64	0,10
824.000	WILPK 1X B FL.R 17-31 15/01Q	EUR	812.023,82	0,04

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Luxemburg</i>				
2.239.000	BECCLO 4X B2 2,05 17-30 15/07Q	EUR	2.240.282,94	0,10
<i>Niederlande</i>				
10.000.000	BABSE 2018 2 BV 182X FL.R 18-31 15/10Q	EUR	48.657.026,45	2,13
1.000.000	CRNCL 2017-8X A FL.R 17-30 30/10Q	EUR	9.986.203,00	0,44
2.975.000	CRNCL 2017-8X B1 FL.R 17-30 30/10Q	EUR	1.000.628,80	0,04
500.000	CRNCL 2017-8X C FL.R 17-30 30/10Q	EUR	2.949.407,56	0,13
2.671.000	DRYD 2015-39X AR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	494.751,15	0,02
455.000	DRYD 2015-39X B1R FL.R 17-31 15/10Q	EUR	2.673.300,54	0,12
1.365.000	DRYD 2015-39X B2R 2,05 17-31 15/10Q	EUR	451.122,35	0,02
1.251.000	DRYD 2015-39X CR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	1.385.630,06	0,06
1.094.000	DRYD 2017-56 A FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.230.625,08	0,05
1.504.000	DRYD 2017-56X B2 FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.095.317,61	0,05
937.000	DRYD 2017-56X C FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.504.283,50	0,07
10.000.000	GROSVENOR PLACE FL.R 18-29 30/10Q	EUR	917.288,61	0,04
1.237.000	JUBIL 2017-19X A1 FL.R 17-30 15/07Q	EUR	10.045.587,00	0,43
4.226.000	JUBIL 2017-19X B FL.R 17-30 15/07Q	EUR	1.239.044,64	0,05
866.000	JUBIL 2017-19X C FL.R 17-30 15/07Q	EUR	4.187.775,83	0,18
202.000	JUBILEE CDO BV FL.R 17-28 12/07Q	EUR	854.211,14	0,04
4.118.438	PENTA 2017-2X AR FL.R 17-28 04/08Q	EUR	203.588,94	0,01
1.527.000	TIKEH 3X A FL.R 17-30 01/12Q	EUR	4.126.111,47	0,18
1.748.000	TIKEH 3X B FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.530.017,81	0,07
1.049.000	TIKEH 3X C FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.742.505,86	0,08
<i>USA</i>				
1.500.000	BLACK 2017-2X A1 FL.R 17-32 01/20Q	EUR	5.485.620,61	0,24
2.700.000	BLACK 2017-2X B FL.R 17-32 20/01Q	EUR	1.502.276,55	0,07
1.300.000	BLACK 2017-2X C FL.R 17-32 20/01Q	EUR	2.694.230,91	0,11
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			110.748.068,78	4,84
Aktien/Anteile von Investmentfonds			110.748.068,78	4,84
<i>Frankreich</i>				
1.296	BNP PARIBAS MONEY 3M SICAV CAP	EUR	110.748.068,78	4,84
2.916	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	29.988.002,55	1,31
39.748	CARMIGNAC SECURITE A EUR ACC	EUR	10.827.832,51	0,47
Geldmarktinstrumente			276.361.912,74	12,08
Anleihen			276.361.912,74	12,08
<i>Griechenland</i>				
17.500.000	GRECE ZCP 040520	EUR	56.527.585,35	2,47
8.563.000	GRECE ZCP 100120	EUR	17.490.375,00	0,77
10.604.000	HELLENIC T-BILL ZCP 050620	EUR	8.563.758,57	0,37
10.379.000	HELLENIC T-BILL ZCP 070220	EUR	10.598.858,23	0,47
9.500.000	HELLENIC TBILL ZCP 28-02-20	EUR	10.379.473,00	0,45
<i>Italien</i>				
20.566.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-03-20	EUR	9.495.120,55	0,41
6.155.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	154.991.950,94	6,78
41.131.000	SITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-02-20	EUR	20.599.791,19	0,90
42.427.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 290520	EUR	6.163.300,46	0,27
44.497.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 310120	EUR	41.195.533,05	1,80
<i>Spanien</i>				
21.576.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 06-03-20	EUR	42.486.086,77	1,86
21.576.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140220	EUR	44.547.239,47	1,95
21.576.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 170420	EUR	64.842.376,45	2,83
Wertpapierportfolio insgesamt			2.190.295.140,30	95,72

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Italien	15,40
Frankreich	14,62
Griechenland	8,90
Niederlande	8,21
Irland	6,99
Spanien	4,85
Vereinigtes Königreich	4,76
USA	4,54
Luxemburg	4,30
Australien	3,46
Zypern	3,06
Dänemark	2,88
Mexiko	2,47
Schweden	2,32
Deutschland	2,01
China	1,22
Neuseeland	1,10
Österreich	0,91
Türkei	0,58
Kanada	0,48
Slowakei	0,42
Norwegen	0,37
Südkorea	0,37
Schweiz	0,37
Finnland	0,35
Insel Jersey	0,27
Rumänien	0,25
Britische Jungferninseln	0,11
Russland	0,10
Sonstige	0,05
	<hr/> <hr/> 95,72 <hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	33,20
Holder- und Finanzierungsgesellschaften	22,27
Banken und Kreditinstitute	17,21
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,85
Erdöl	3,00
Internet und Internetdienste	2,90
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,32
Diverse Sektoren	2,12
Kraftfahrzeuge	1,62
Immobilien-gesellschaften	1,47
Kommunikation	1,28
Diverse Dienstleistungen	0,64
Diverse Konsumgüter	0,58
Investmentfonds	0,58
Transportwesen	0,56
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,49
Chemie	0,37
Textilien und Bekleidung	0,27
Verlagswesen und Grafikindustrie	0,27
Versicherung	0,26
Diverse Handelsgesellschaften	0,20
Versorger	0,09
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,08
Elektronik und Halbleiter	0,05
Elektronik und Elektrotechnik	0,03
Einzelhandel und Warenhäuser	0,01
	<hr/> <hr/> 95,72

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		38.030.688,11
Nettodividenden		28.874,63
Nettozinsen aus Anleihen		36.882.972,74
Bankzinsen aus Sichteinlagen		160.032,11
Sonstige Finanzerträge		372.686,01
Zinsen aus Swapverträgen		61.869,86
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	524.252,76
Aufwand		18.618.886,07
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	11.775.392,32
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	402.758,60
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	1.131.949,00
Überziehungszinsen		878.120,72
Transaktionskosten	Erläuterung 6	80.362,56
Zinsen aus Swapverträgen		3.550.567,58
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	799.735,29
Nettoertrag aus Anlagen		19.411.802,04
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	9.321.209,70
- Devisenterminkontrakten		3.806.537,49
- Futures		(21.524.091,28)
- Swaps		(6.949.452,02)
- Wechselkursgeschäften		116.475,92
Realisierter Nettogewinn		4.182.481,85
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	83.615.857,04
- Devisenterminkontrakten		(1.271.397,84)
- Futures		7.711.861,60
- Swaps		(4.253.798,25)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		89.985.004,40
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(963.845,57)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		1.455.559.406,82
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		10.429.432,78
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(2.048.331.065,32)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(51.845.244,56)
Rückgang des Nettovermögens		(545.166.311,45)
Nettovermögen am Jahresanfang		2.833.605.872,23
Nettovermögen am Jahresende		2.288.439.560,78

CARMIGNAC PORTFOLIO

Investissement Latitude

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			37.443.139,79
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	34.373.441,84	
<i>Anschaffungskosten</i>		31.291.655,52	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		3.081.786,32	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	106.136,02	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		194.634,77	
Bankguthaben und liquide Mittel		1.568.000,56	
Zinsforderungen		25,13	
Forderungen gegenüber Brokern		1.276.089,77	
Forderungen aus Zeichnungen		16.609,86	
Dividendenforderungen		5.504,29	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	39.685,72	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	56.189,13	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	1.457,47	
Passiva			1.871.394,07
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	143.035,38	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		110.963,31	
Kontoüberziehungen		977.516,53	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		208.935,33	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		40.295,55	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	76.676,58	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	424.934,70	
Nettoinventarwert			35.571.745,72

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	35.571.745,72	99.209.970,29	27.358.260,13
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		92.059	226.402	30.140
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	101,36	91,40	109,79
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.092	1.470	1.982
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	96,71	87,78	105,81
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	10	10
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	92,41	108,64
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		248.067	829.588	210.985
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	105,36	94,49	112,52
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	10	1.060
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	90,56	108,80

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			32.601.746,05	91,65
Aktien			30.979.541,54	87,09
<i>Kanada</i>			7.917,70	0,02
46.100	ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	7.917,70	0,02
<i>Kaiman-Inseln</i>			3.229.262,32	9,08
36.566	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	1.147.634,90	3,22
13.087	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	468.916,83	1,32
12.388	TENCENT HLDG	HKD	531.988,70	1,50
34.747	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	391.913,33	1,10
1.097	XP INC - REGS -A -	USD	37.644,94	0,11
11.292	58.COM -A- ADR	USD	651.163,62	1,83
<i>China</i>			750.809,49	2,11
68.476	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	434.904,48	1,22
30.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	315.905,01	0,89
<i>Frankreich</i>			2.121.837,46	5,96
1.944	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	1.295.092,80	3,63
1.336	SAFRAN	EUR	183.900,40	0,52
7.173	SANOFI	EUR	642.844,26	1,81
<i>Deutschland</i>			1.924.958,67	5,41
7.158	DELIVERY HERO SE	EUR	505.068,48	1,41
5.043	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	457.652,25	1,29
7.174	PUMA AG	EUR	490.342,90	1,38
3.922	SAP AG	EUR	471.895,04	1,33
<i>Indien</i>			1.180.450,45	3,32
46.961	HDFC BANK – REGISTERED SHS	INR	745.601,56	2,10
64.652	ICICI BANK	INR	434.848,89	1,22
<i>Italien</i>			626.548,44	1,76
48.122	UNICREDIT – REGISTERD SHARE	EUR	626.548,44	1,76
<i>Japan</i>			684.847,73	1,93
1.900	NINTENDO CO LTD	JPY	684.847,73	1,93
<i>Südkorea</i>			322.132,59	0,91
7.494	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	322.132,59	0,91
<i>Schweiz</i>			593.862,43	1,67
6.949	ALCON – REGISTERED SHS	USD	350.204,84	0,99
2.882	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	243.657,59	0,68
<i>Niederlande</i>			863.726,96	2,43
205	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	149.855,00	0,42
6.924	ELASTIC NV	USD	396.626,46	1,12
2.145	FERRARI	EUR	317.245,50	0,89
<i>USA</i>			18.673.187,30	52,49
1.079	ALPHABET -A-	USD	1.287.484,91	3,61
224	AMAZON.COM INC	USD	368.744,91	1,04
3.348	ANTHEM	USD	900.843,15	2,53
1.325	BECTON DICKINSON	USD	321.033,63	0,90
739	BILL COM HOLDINGS INC	USD	25.050,29	0,07
451	BOOKING HLDG	USD	825.151,21	2,32
10.113	CENTENE	USD	566.418,09	1,59
5.636	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	952.722,49	2,68
1.163	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	304.524,69	0,86
7.539	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	334.939,80	0,94
9.188	ELANCO ANIMAL HEALTH	USD	241.057,10	0,68
1.844	ELECTRONIC ARTS – REGISTERED	USD	176.613,31	0,50
4.129	EXACT SCIENCES CORP	USD	340.178,10	0,96
8.045	FACEBOOK -A-	USD	1.471.034,52	4,13
5.240	FIDELITY NATIONAL	USD	649.293,18	1,83
6.691	FISERV INC	USD	689.247,51	1,94
10.918	GODADDY -A-	USD	660.624,11	1,86
10.693	GRUBHUB INC	USD	463.347,46	1,30
1.051	ILLUMINA INC	USD	310.609,12	0,87
13.532	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	1.115.711,89	3,13
933	INTUITIVE SURGICAL	USD	491.352,29	1,38
1.681	MASTERCARD INC -A-	USD	447.153,49	1,26
531	MERCADOLIBRE	USD	270.556,92	0,76
4.061	MERCK AND CO	USD	329.040,49	0,93

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
3.095	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	51.394,92	0,14
2.890	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	321.568,82	0,90
8.423	PTC INC	USD	561.958,55	1,58
5.276	SALESFORCE.COM.INC	USD	764.444,22	2,15
8.811	SPIRIT AIRLINES	USD	316.411,06	0,89
6.392	SQUARE -A-	USD	356.243,67	1,00
1.706	STRYKER CORP	USD	319.071,39	0,90
11.430	THE KRAFT HEINZ	USD	327.167,84	0,92
1.748	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	505.900,01	1,42
10.290	TRADEWEB MKTS/REGSH	USD	424.892,20	1,19
11.288	TWITTER INC	USD	322.298,80	0,91
13.876	URBAN OUTFITTERS INC	USD	343.284,20	0,97
2.236	VISA INC -A-	USD	374.293,45	1,05
11.086	ZUORA INC	USD	141.525,51	0,40
	Anleihen		1.622.204,51	4,56
	<i>Frankreich</i>		<i>1.622.204,51</i>	<i>4,56</i>
1.611.000	FRANCE 0,00 18-21 25/02A	EUR	1.622.204,51	4,56
	Aktien/Anteile von OGAW/OGA		1.771.695,79	4,98
	Aktien/Anteile von Investmentfonds		1.771.695,79	4,98
	<i>Frankreich</i>		<i>1.771.695,79</i>	<i>4,98</i>
2	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	6.739,82	0,02
1.366	CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	1.764.955,97	4,96
	Wertpapierportfolio insgesamt		34.373.441,84	96,63

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	52,49
Frankreich	15,50
Kaiman-Inseln	9,08
Deutschland	5,41
Indien	3,32
Niederlande	2,43
China	2,11
Japan	1,93
Italien	1,76
Schweiz	1,67
Südkorea	0,91
Kanada	0,02
	<hr/>
	96,63

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	25,79
Pharma- und Kosmetikindustrie	9,37
Banken und Kreditinstitute	6,76
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,55
Einzelhandel und Warenhäuser	6,09
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	5,11
Textilien und Bekleidung	5,01
Investmentfonds	4,98
Länder und Zentralregierungen	4,56
Diverse Dienstleistungen	4,29
Elektronik und Halbleiter	4,26
Tabak und Alkohol	2,68
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	2,22
Biotechnologie	2,06
Verlagswesen und Grafikindustrie	1,50
Maschinen- und Gerätebau	1,29
Diverse Konsumgüter	0,90
Versicherung	0,89
Kraftfahrzeuge	0,89
Transportwesen	0,89
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,52
Erdöl	0,02
	<hr/>
	96,63

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		477.887,72
Nettodividenden		330.307,92
Bankzinsen aus Sichteinlagen		68.374,01
Sonstige Finanzerträge		66.219,33
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	12.986,46
Aufwand		1.369.947,86
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	516.460,77
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	9.156,63
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	23.907,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	371.152,87
Überziehungszinsen		80.359,56
Transaktionskosten	Erläuterung 6	191.398,29
Dividendenaufwand		51.160,83
Zinsen aus Swapverträgen		120,29
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	126.231,62
Nettoverlust aus Anlagen		(892.060,14)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(960.376,24)
- Optionen		(3.120.846,92)
- Devisenterminkontrakten		(1.288.308,96)
- Futures		(4.178.775,75)
- Swaps		207.169,79
- Wechselkursgeschäften		3.181.752,51
Realisierter Nettoverlust		(7.051.445,71)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	14.137.519,60
- Optionen		(79.403,18)
- Devisenterminkontrakten		166.082,79
- Futures		463.654,88
- Swaps		115.563,44
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		7.751.971,82
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		17.155.956,55
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(88.546.152,94)
Rückgang des Nettovermögens		(63.638.224,57)
Nettovermögen am Jahresanfang		99.209.970,29
Nettovermögen am Jahresende		35.571.745,72

CARMIGNAC PORTFOLIO

Capital Cube (wurde am 25.05.2019 aufgelöst)

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube (wurde am 25.05.2019 aufgelöst)

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Berichtszeitraums:</i>	25.05.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	0,00	21.247.362,09	24.523.877,98
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	24.856	39.761
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	94,12	97,89
Klasse Income A EUR – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	5.607	6.403
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	93,45	99,66
Klasse A EUR Y – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	0,00	98,82
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	0,00	96,69
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	101,76
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	1.817	2.942
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	96,35	100,61
Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	90,91	94,78
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	182.115	182.425
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	99,99	103,42
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	0,00	97,82
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	0,00	100,64
Klasse Income F GBP abgesichert – Ausschüttend				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	0,00	93,65
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		0	0	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	103,32

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube (wurde am 25.05.2019 aufgelöst)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 25.05.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		136.844,31
Nettodividenden		758,68
Nettozinsen aus Anleihen		116.673,96
Bankzinsen aus Sichteinlagen		9.639,37
Sonstige Finanzerträge		87,85
Zinsen aus Swapverträgen		9.684,45
Aufwand		149.968,16
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	60.727,58
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	1.462,04
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	2.667,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	0,04
Überziehungszinsen		11.827,53
Transaktionskosten	Erläuterung 6	16.351,61
Zinsen aus Swapverträgen		41.196,73
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	15.735,63
Nettoverlust aus Anlagen		(13.123,85)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	506.093,57
- Optionen		(319.128,05)
- Devisenterminkontrakten		(216.723,90)
- Futures		222.175,04
- Swaps		108.709,78
- Wechselkursgeschäften		132.454,94
Realisierter Nettogewinn		420.457,53
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	297.980,26
- Optionen		174.327,30
- Devisenterminkontrakten		3.858,17
- Futures		57.879,62
- Swaps		(218.798,56)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		735.704,32
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(5.811,16)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		196.805,56
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(21.638.442,83)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(535.617,98)
Rückgang des Nettovermögens		(21.247.362,09)
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		21.247.362,09
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Credit

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			311.637.084,32
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		286.167.007,11
<i>Anschaffungskosten</i>			278.662.340,47
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			7.504.666,64
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2		58.752,00
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>			380.160,00
Bankguthaben und liquide Mittel			20.237.304,75
Zinsforderungen			3.111.338,79
Forderungen aus Zeichnungen			1.044.122,10
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		1.014.857,73
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		3.701,84
Passiva			8.947.185,19
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2		484.272,00
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>			149.040,00
Kontoüberziehungen			2.909,78
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			221.785,15
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2		6.268.217,35
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		1.970.000,91
Nettoinventarwert			302.689.899,13

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR		302.689.899,13	20.723.938,78	20.223.021,78
Klasse A EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			424.196	45.000	45.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		125,17	103,51	101,79
Klasse Income A EUR – Ausschüttend					
Anzahl der Aktien			6.683	5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		118,68	100,08	100,99
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			1.000	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF		101,60	0,00	0,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			107.111	10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		130,45	105,88	102,36
Klasse F EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			1.262.280	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		120,91	0,00	0,00
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			10.092	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF		101,71	0,00	0,00
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			60.275	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		102,75	0,00	0,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	302.689.899,13	20.723.938,78	20.223.021,78
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		598.401	140.000	140.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	128,82	104,57	102,04
Klasse W CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.000	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	101,84	0,00	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			278.138.679,05	91,89
Aktien			222.590,84	0,07
<i>Bermuda</i>				
20.000	SEADRILL	NOK	222.590,84	0,07
80.000	SEADRILL – REGISTERED SHS	USD	41.566,34	0,01
			181.024,50	0,06
Anleihen			169.256.547,05	55,93
<i>Belgien</i>				
3.500.000	GRP BRUXELLES L 1,8750 18-25 19/06A	EUR	3.670.765,00	1,21
<i>Bermuda</i>				
2.590.189	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12,00 18-25 15/07S	USD	3.670.765,00	1,21
<i>Brasilien</i>				
1.450.000	AEGEA FINANCE SARL 5,75 17-24 10/10S	USD	1.915.343,81	0,63
1.100.000	BRF SA REGS 2,75 15-22 03/06A	EUR	1.915.343,81	0,63
<i>Kanada</i>				
1.150.000	CANACOL ENERGY LTD 7,25 18-25 03/05S	USD	2.513.907,93	0,83
1.100.000	ENTERTAINMENT ONE 4,625 19-26 15/07S	GBP	1.365.518,93	0,45
4.295.078	STONEWAY CAPITAL CORP 10,00 17-27 01/03S	USD	1.148.389,00	0,38
<i>Kaiman-Inseln</i>				
750.000	BCO BARSIL CAYMAN REGS 9,00 14-XX 18/12S	USD	4.961.851,44	1,64
1.500.000	ESIC SUKUK LTD 3,939 19-24 30/07S	USD	1.082.623,83	0,36
2.500.000	GEMS MENASA 7,125 19-26 31/07S	USD	1.409.242,34	0,47
2.400.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8,25 18-25 15/02S	USD	2.469.985,27	0,81
<i>Tschechische Republik</i>				
2.470.000	SAZKA GROUP AS 4,1250 19-24 20/11S	EUR	6.498.271,70	2,15
<i>Dänemark</i>				
850.000	DANSKE 1,625 19-24 15/03A	EUR	762.915,37	0,25
1.500.000	NYKREDIT REALKR 0,6250 19-25 17/01A	EUR	1.333.930,95	0,44
<i>Finnland</i>				
500.000	NESTE OYJ 1,50 17-24 07/06A	EUR	2.354.209,35	0,78
<i>Frankreich</i>				
900.000	ACCOR SA 2,625 19-XX 31/12A	EUR	2.047.216,03	0,68
1.000.000	ALTICE FRANCE S 8,1250 18-27 01/02S	USD	2.594.920,25	0,86
750.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2,125 17-24 25/07A	EUR	2.395.926,00	0,79
750.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3,375 15-23 30/01A	EUR	886.303,50	0,29
3.300.000	FFP 1,8750 19-26 30/10A	EUR	1.509.622,50	0,50
1.500.000	ICADE SANTE SAS 0,875 19-29 04/11A	EUR	521.515,00	0,17
600.000	IPSOS 2,875 18-25 21/09A	EUR	521.515,00	0,17
800.000	LA BANQUE POSTALE 1,375 19-29 24/04A	EUR	13.011.364,02	4,30
1.400.000	LA POSTE 5,3 16-43 01/12S	USD	917.073,00	0,30
450.000	PSA BANQUE FRAN 0,5000 19-22 12/04A	EUR	1.009.474,38	0,33
800.000	SOCIETE GENERALE SA 3,875 19-24 28/03S	USD	762.633,75	0,25
800.000	SOCIETE GENERALE SA 1,25 19-24 15/02A	EUR	785.366,25	0,26
<i>Deutschland</i>				
3.000.000	DEUTSCHE BANK AG 0,05 19-24 12/02A	EUR	3.300.115,50	1,10
2.500.000	SYMRISE AG 1,2500 19-25 29/11A	EUR	1.474.725,00	0,49
<i>Guernsey</i>				
2.750.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3,000 18-25 29/03A	EUR	616.077,00	0,20
<i>Indien</i>				
800.000	RENEW POWER SYNTHETIC 6,67 19-24 12/03S	USD	845.504,00	0,28
<i>Irland</i>				
500.000	AIB 2,25 18-25 03/07A	EUR	1.269.042,31	0,42
2.100.000	ASG FINANCE 7,875 19-24 03/12S	USD	1.269.042,31	0,42
365.000	FCA BANK S.P.A 0,625 19-22 24/11A	EUR	454.590,00	0,15
950.000	FCA BANK SPA IR 0,5000 19-24 13/09A	EUR	749.070,83	0,25
800.000	FCA BANK SPA IRELAND 1,25 19-22 21/06A	EUR	827.692,00	0,27
1.050.000	JAMES HARDIE INTL FIN 3,625 18-26 01/10S	EUR	5.581.510,00	1,84
<i>Italien</i>				
3.000.000	ANIMA HOLDING S.P.A. 1,75 19-26 23/10A	EUR	2.980.710,00	0,98
<i>Insel Jersey</i>				
2.100.000	ASTON MARTIN CAP 5,75 17-22 15/04S	GBP	2.600.800,00	0,86
<i>Luxemburg</i>				
1.577.000	ALROSA FINANCE SA 4,65 19-24 09/04S	USD	2.964.761,25	0,98
2.580.000	ALTICE FINANCE 144A 7,625 15-25 15/02S	USD	2.964.761,25	0,98
1.650.000	ALTICE LUXEMBOURG SA 8,00 19-27 15/05S	EUR	2.379.268,90	0,79
550.000	ALTICE REGS 7,625 15-25 15/02S	USD	2.379.268,90	0,79
			17.629.981,63	5,82
			1.503.376,23	0,50
			2.387.505,57	0,79
			1.854.484,50	0,61
			508.964,36	0,17

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
2.800.000	BLACKSTONE PROPERTY 2,00 19-24 15/02A	EUR	2.943.514,00	0,97
1.500.000	CPI PROPERTY GR 1,6250 19-27 23/04A	EUR	1.478.955,00	0,49
100.000	CPI PROPERTY GROUP 2,125 17-24 04/10A	EUR	104.434,00	0,03
455.000	CPI PROPERTY GROUP 4,75 19-23 08/03A	USD	426.944,03	0,14
1.100.000	FS ENERGY AND POWER 7,5 18-23 15/08S	USD	1.006.904,23	0,33
1.050.000	MILLICOM INTL CEL 6,25 19-29 25/03S	USD	1.035.056,80	0,34
1.200.000	MOTION BONDCO DAC 4,5 19-27 15/11S	EUR	1.262.478,00	0,42
2.150.000	ULTRAPAR INTERN 5,25 19-29 06/06S	USD	2.023.106,91	0,67
1.100.000	WORLDLINE SA/FR 0,2500 19-24 18/09A	EUR	1.094.258,00	0,36
	<i>Mauritius</i>		<i>1.601.559,02</i>	<i>0,53</i>
1.700.000	BAYPORT MANAGEMENT 11,5 19-20 14/12S	USD	1.601.559,02	0,53
	<i>Mexiko</i>		<i>3.988.948,33</i>	<i>1,32</i>
1.800.000	GFB 5,875 19-34 13/09S	USD	1.680.919,38	0,56
2.500.000	PLA ADMINISTRAD 4,9620 19-29 18/07S	USD	2.308.028,95	0,76
	<i>Norwegen</i>		<i>2.510.494,88</i>	<i>0,83</i>
2.700.000	AKER BP 4,75 19-24 15/06S	USD	2.510.494,88	0,83
	<i>Portugal</i>		<i>908.730,00</i>	<i>0,30</i>
900.000	CAIXA GERAL DE 1,2500 19-24 25/11S	EUR	908.730,00	0,30
	<i>Spanien</i>		<i>4.431.966,00</i>	<i>1,46</i>
1.200.000	BANCO BILBAO VIZCAYA 1,125 19-24 28/02A	EUR	1.235.760,00	0,41
200.000	BANCO SANTANDER SA 1,375 17-22 09/02A	EUR	205.776,00	0,07
1.400.000	BANKIA SA 1,0000 19-24 25/06A	EUR	1.418.130,00	0,47
1.500.000	TASTY BONDCO 1 SA 6,25 19-26 15/05S	EUR	1.572.300,00	0,51
	<i>Schweden</i>		<i>4.648.050,50</i>	<i>1,54</i>
1.000.000	INTRUM AB 3,00 19-27 15/09A	EUR	985.415,00	0,33
200.000	INTRUM JUSTITIA AB 2,75 17-22 15/07S	EUR	203.341,00	0,07
1.400.000	INTRUM JUSTITIA AB 3,125 17-24 15/07S	EUR	1.432.193,00	0,47
2.050.000	SAMHALLSBYGGNAD 1,1250 19-26 04/09A	EUR	2.027.101,50	0,67
	<i>Niederlande</i>		<i>19.649.160,57</i>	<i>6,49</i>
4.100.000	FERRARI 0,25 17-21 16/01A	EUR	4.111.582,50	1,35
1.600.000	IHS NL HOLDCO 8,00 19-27 18/09S	USD	1.515.217,82	0,50
2.000.000	IMCD NV 2,50 18-25 26/03A	EUR	2.064.910,00	0,68
2.000.000	NATIONALE NEDERLANDEN 0,375 19-23 31/05A	EUR	2.017.590,00	0,67
2.000.000	NE PROPERTY BV 1,8750 19-26 09/10A	EUR	1.998.060,00	0,66
800.000	NE PROPERTY BV 2,625 19-23 22/05A	EUR	841.484,00	0,28
1.800.000	NE PROPERTY COOP 1,75 17-24 23/11A	EUR	1.833.264,00	0,61
1.750.000	SUMMER BIDCO B.V 9 19-25 17/11S	EUR	1.873.497,50	0,62
2.275.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	1.779.596,00	0,59
375.000	TEVA PHARMA 1,875 15-27 31/03A	EUR	311.002,50	0,10
1.250.000	UNITED GROUP 4,875 19-24 01/07S	EUR	1.302.956,25	0,43
	<i>Türkei</i>		<i>3.926.903,91</i>	<i>1,30</i>
2.200.000	GLOBAL LIMAN ISLET 8,125 14-21 14/11S	USD	1.920.203,12	0,63
250.000	KOC HLDG REGS 5,25 16-23 15/03S	USD	228.655,90	0,08
2.180.000	RONESANS 7,25 18-23 26/04S	USD	1.778.044,89	0,59
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>12.867.501,99</i>	<i>4,25</i>
2.500.000	EASYJET PLC 0,8750 19-25 11/06A	EUR	2.536.587,50	0,84
3.000.000	INFORMA PLC 1,2500 19-28 22/04A	EUR	2.962.590,00	0,98
1.900.000	INFORMA PLC 1,5000 18-23 05/07A	EUR	1.974.166,50	0,65
3.000.000	JAGUAR LAND ROVER AU 6,875 19-26 15/11S	EUR	3.159.705,00	1,05
2.000.000	KCA DEUTAG UK F 9,8750 17-22 01/04S	USD	1.220.997,77	0,40
600.000	TULLOW OIL REGS 6,25 14-22 15/04S	USD	486.700,22	0,16
500.000	VODAFONE GROUP 3,1 18-79 03/01A	EUR	526.755,00	0,17
	<i>USA</i>		<i>38.747.287,32</i>	<i>12,81</i>
1.000.000	CEDC FIN CORP INTL 10,00 17-22 31/12S	USD	739.550,11	0,24
200.000	CGG HOLDING US 7,8750 18-23 01/05S	EUR	213.704,00	0,07
1.500.000	CGG HOLDING US 9,0000 18-23 01/05S	USD	1.423.282,86	0,47
2.200.000	COLGATE-PALMOLIVE CO 0,00 19-21 12/11A	EUR	2.210.494,00	0,73
900.000	COMPASS DIVERSIF HLD 8 18-26 01/05S	USD	871.937,64	0,29
430.000	COMPASS GROUP DIVERS 8,0 18-26 01/05S	USD	416.592,43	0,14
1.300.000	FIDELITY NATL I 0,1250 19-22 03/12A	EUR	1.302.795,00	0,43
1.200.000	FISERV INC 1,125 19-27 01/07A	EUR	1.237.146,00	0,41
1.630.000	FISERV INC 0,3750 19-23 01/07A	EUR	1.641.654,50	0,54

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
1.200.000	FISERV INC 1,625 19-30 01/07A	EUR	1.255.980,00	0,41
1.000.000	FORTRESS TRANSP 6,5 18-25 01/10S	USD	944.320,71	0,31
600.000	FORTRESS TRANSPORTATI 6,75 17-22 15/03S	USD	559.910,92	0,18
1.350.000	GO DADDY OPERATING COM 5,25 19-27 01/12S	USD	1.271.826,28	0,42
2.500.000	HAT HOLDINGS I LLC 5,25 19-24 15/07S	USD	2.349.665,93	0,78
1.200.000	KOSMOS ENERGY L 7,1250 19-26 04/04S	USD	1.093.710,47	0,36
1.200.000	LEUCADIA NATIONAL 5,50 13-23 18/10S	USD	1.165.860,14	0,39
4.246.000	MURPHY OIL CORP 5,75 17-25 15/08S	USD	3.970.303,15	1,32
1.930.000	MURPHY OIL CORP 5,875 19-27 01/12S	USD	1.802.110,62	0,60
2.300.000	MURPHY OIL CORP 6,125 12-42 01/12S	USD	1.881.850,78	0,62
2.830.000	NETFLIX INC 3,6250 19-30 15/06S	EUR	2.914.489,65	0,96
2.170.000	NETFLIX INC 3,8750 19-29 15/11S	EUR	2.302.207,25	0,76
2.300.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	2.169.396,88	0,72
4.850.000	STANDARD INDUST 2,2500 19-26 21/11A	EUR	5.008.498,00	1,66
Variabel verzinsliche Anleihen			53.285.237,23	17,60
<i>Brasilien</i>			<i>2.743.804,01</i>	<i>0,91</i>
3.000.000	ITAU UNIBANCO HOLDING FL.R 19-29 21/11S	USD	2.743.804,01	0,91
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>181.289,97</i>	<i>0,06</i>
200.000	BCO DO BRASIL CAYMAN FL.R 13-XX 15/04S	USD	181.289,97	0,06
<i>Dänemark</i>			<i>989.340,00</i>	<i>0,33</i>
1.000.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	989.340,00	0,33
<i>Frankreich</i>			<i>18.246.264,37</i>	<i>6,03</i>
2.000.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	2.186.520,00	0,72
1.300.000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	1.280.751,89	0,42
3.125.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	3.068.281,25	1,01
850.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A	EUR	834.768,00	0,28
3.600.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	3.667.032,00	1,22
3.000.000	LA POSTE SA FL.R 18-XX 29/01A	EUR	3.194.010,00	1,06
500.000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	528.260,00	0,17
3.200.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	3.242.688,00	1,07
250.000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 18-XX 04/04S	USD	243.953,23	0,08
<i>Deutschland</i>			<i>2.151.320,00</i>	<i>0,71</i>
2.000.000	MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	2.151.320,00	0,71
<i>Ungarn</i>			<i>2.057.620,00</i>	<i>0,68</i>
2.000.000	OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	2.057.620,00	0,68
<i>Irland</i>			<i>1.739.072,06</i>	<i>0,57</i>
200.000	BANK OF IRELAND GR FL.R 17-27 19/09S	USD	180.677,06	0,06
1.500.000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 19-29 14/10A	EUR	1.558.395,00	0,51
<i>Italien</i>			<i>5.578.630,00</i>	<i>1,84</i>
1.500.000	FINECO BANK SPA FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.614.075,00	0,53
250.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	251.250,00	0,08
2.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 25/06A	EUR	2.043.880,00	0,68
1.500.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	1.669.425,00	0,55
<i>Luxemburg</i>			<i>1.713.084,16</i>	<i>0,57</i>
1.151.000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 31/12A	EUR	1.213.073,43	0,40
500.000	MOHAWK FL.R 18-20 18/05Q	EUR	500.010,73	0,17
<i>Mexiko</i>			<i>1.241.004,90</i>	<i>0,41</i>
1.300.000	BANCO MERCANTILE DEL FL.R 19-XX 31/12Q	USD	1.241.004,90	0,41
<i>Spanien</i>			<i>1.195.381,00</i>	<i>0,39</i>
1.100.000	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	1.195.381,00	0,39
<i>Schweden</i>			<i>2.329.648,00</i>	<i>0,77</i>
400.000	SCANIA CV AB FL.R 17-20 20/04Q	EUR	400.228,00	0,13
1.800.000	SSB I NORDEN FL.R 19-49 31/12A	EUR	1.929.420,00	0,64
<i>Schweiz</i>			<i>208.156,00</i>	<i>0,07</i>
200.000	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	208.156,00	0,07
<i>Niederlande</i>			<i>1.182.776,40</i>	<i>0,39</i>
1.000.000	COOP RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	1.001.970,00	0,33
180.000	PACCAR FL.R 18-21 18/05Q	EUR	180.806,40	0,06
<i>Türkei</i>			<i>1.762.160,35</i>	<i>0,58</i>
1.750.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	1.762.160,35	0,58
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>8.396.491,01</i>	<i>2,77</i>
900.000	BARCLAYS FL.R 19-99 27/03Q	USD	899.815,59	0,30
1.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.048.270,00	0,35
1.500.000	METRO BANK PLC FL.R 19-25 08/10S	GBP	1.876.739,25	0,62
1.200.000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	1.358.892,00	0,45

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
3.300.000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A <i>USA</i>	USD	3.212.774,17 1.569.195,00	1,05 0,52
1.500.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	1.569.195,00	0,52
	Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere		55.374.303,93	18,29
	<i>Kaiman-Inseln</i>		2.671.306,37	0,88
3.000.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	2.671.306,37	0,88
	<i>Irland</i>		33.009.432,21	10,90
1.000.000	ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	976.037,40	0,32
2.750.000	AVOCA CLO FL.R 17-31 12/01Q	EUR	2.412.018,68	0,80
500.000	BOPHO 3X B FL.R 17-27 15/04Q	EUR	502.000,95	0,17
2.000.000	CGMSE 2015-1X CR FL.R 17-29 16/04Q	EUR	2.003.272,80	0,66
4.000.000	CIFCE 1X B1 FL.R 19-32 15/07Q	EUR	4.019.566,80	1,33
3.750.000	CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	3.671.780,25	1,21
3.200.000	HALCYON FL.R 18-31 18/10Q	EUR	3.177.802,88	1,05
100.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	97.568,43	0,03
500.000	HARVEST CLO 0,0 18-30 22/05Q	EUR	501.649,15	0,17
100.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	98.551,40	0,03
2.000.000	NEWHAVEN CLO FL.R 17-30 15/02Q	EUR	1.978.827,20	0,65
3.000.000	NEWHAVEN II CLO FL.R 18-32 16/02Q	EUR	2.930.342,70	0,97
5.550.000	PROVIDUS CLO FL.R 19-32 20/07Q	EUR	5.563.001,43	1,83
2.000.000	RYE HARBOUR ABS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	1.985.548,60	0,66
1.250.000	RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	1.221.597,13	0,40
1.000.000	RYE HARBOUR MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	932.467,90	0,31
550.000	SPAUL 6X B 1,95 17-30 17/01Q	EUR	549.990,32	0,18
300.000	TORO EUROPEAN CLO FL.R 17-30 15/04Q	EUR	287.660,64	0,10
100.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	99.747,55	0,03
	<i>Marokko</i>		4.150.109,98	1,37
1.000.000	OCP EURO CLO 2017-2 FL.R 19-30 20/04Q	EUR	978.956,10	0,32
2.200.000	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.188.699,48	0,73
1.000.000	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	982.454,40	0,32
	<i>Niederlande</i>		15.543.455,37	5,14
1.500.000	DRYD 2015-39X CR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	1.475.569,65	0,49
1.500.000	DRYD 2017-27X E FL.R 17-30 15/05Q	EUR	1.485.838,05	0,49
1.000.000	DRYDEN XXVII ABS FL.R 17-30 24/05Q	EUR	998.582,50	0,33
1.500.000	DRYDEN 2017 FL.R 17-30 24/05Q	EUR	1.497.878,70	0,49
3.500.000	JUBILEE CDO BV FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.393.245,10	1,13
2.000.000	JUBILEE CDO BV FL.R 19-32 15/06Q	EUR	1.997.449,80	0,66
1.050.000	JUBILEE CDO BV 1,85 18-29 15/12Q	EUR	1.050.104,89	0,35
3.200.000	TIKEH 5X B1 FL.R 19-32 15/04Q	EUR	3.193.359,68	1,05
500.000	TIKEHAU FL.R 17-30 09/11Q	EUR	451.427,00	0,15
	Geldmarktinstrumente		8.028.328,06	2,65
	Anleihen		8.028.328,06	2,65
	<i>Spanien</i>		8.028.328,06	2,65
8.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESO ZCP 12-06-20	EUR	8.028.328,06	2,65
	Wertpapierportfolio insgesamt		286.167.007,11	94,54

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Irland	13,33
USA	13,33
Niederlande	12,02
Frankreich	10,33
Vereinigtes Königreich	7,02
Luxemburg	6,39
Spanien	4,50
Kaiman-Inseln	3,09
Italien	2,82
Deutschland	2,55
Schweden	2,31
Türkei	1,88
Brasilien	1,74
Mexiko	1,73
Kanada	1,64
Marokko	1,37
Belgien	1,21
Dänemark	1,12
Guernsey	0,98
Tschechische Republik	0,86
Norwegen	0,83
Insel Jersey	0,79
Bermuda	0,70
Ungarn	0,68
Mauritius	0,53
Portugal	0,30
Indien	0,25
Finnland	0,17
Schweiz	0,07
	<hr/> <hr/> 94,54

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	33,61
Banken und Kreditinstitute	15,53
Erdöl	6,34
Internet und Internetdienste	3,93
Immobiliengesellschaften	3,89
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	3,01
Kommunikation	2,98
Diverse Sektoren	2,87
Länder und Zentralregierungen	2,65
Kraftfahrzeuge	2,53
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,51
Chemie	2,23
Transportwesen	1,96
Diverse Dienstleistungen	1,91
Verlagswesen und Grafikindustrie	1,83
Textilien und Bekleidung	1,66
Investmentfonds	1,13
Hotelgewerbe und Gastronomie	1,02
Versicherung	0,91
Diverse Konsumgüter	0,73
Diverse Handelsgesellschaften	0,68
Landwirtschaft und Fischerei	0,38
Versorger	0,25
	<hr/> <hr/> 94,54

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		6.011.841,03
Nettozinsen aus Anleihen		5.933.823,17
Bankzinsen aus Sichteinlagen		8.834,36
Sonstige Finanzerträge		4.576,02
Zinsen aus Swapverträgen		53.355,85
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	11.251,63
Aufwand		4.692.328,67
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	1.158.041,97
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	28.039,53
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	97.017,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	1.574.184,30
Überziehungszinsen		184.078,16
Transaktionskosten	Erläuterung 6	3.469,21
Zinsen aus Swapverträgen		1.449.954,52
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	197.543,98
Nettoertrag aus Anlagen		1.319.512,36
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	5.655.045,04
- Optionen		(8.600,00)
- Devisenterminkontrakten		(2.623.054,43)
- Futures		(17.030,63)
- Swaps		14.634.370,75
- Wechselkursgeschäften		324.633,16
Realisierter Nettogewinn		19.284.876,25
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	8.266.064,37
- Optionen		(648.640,90)
- Devisenterminkontrakten		1.028.561,77
- Futures		20.154,84
- Swaps		(6.419.009,89)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		21.532.006,44
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(13.059,53)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		291.005.536,71
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		198.000,01
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(30.756.523,28)
Zunahme des Nettovermögens		281.965.960,35
Nettovermögen am Jahresanfang		20.723.938,78
Nettovermögen am Jahresende		302.689.899,13

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Emerging Markets Debt

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva						24.340.843,19
	Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs		Erläuterung 2			21.758.738,14
	<i>Anschaffungskosten</i>					21.258.700,13
	<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>					500.038,01
	Zum Bewertungskurs erworbene Optionen		Erläuterung 2			273.716,16
	<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>					239.060,86
	Bankguthaben und liquide Mittel					1.864.796,34
	Zinsforderungen					375.230,84
	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten		Erläuterung 2			48.418,51
	Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures		Erläuterung 2			19.943,20
Passiva						1.109.542,62
	Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen		Erläuterung 2			118,00
	<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>					7.609,86
	Kontoüberziehungen					172.904,97
	Verbindlichkeiten gegenüber Brokern					26.601,34
	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps		Erläuterung 2			854.787,32
	Sonstige Passiva		Erläuterung 14			55.130,99
Nettoinventarwert						23.231.300,57

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR		23.231.300,57	18.041.134,36	20.033.836,25
Klasse A EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			45.000	45.000	45.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		115,62	90,28	100,83
Klasse Income A EUR – Ausschüttend					
Anzahl der Aktien			5.000	5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		104,08	84,67	99,35
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			10.000	10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		121,72	92,84	101,49
Klasse W EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Aktien			140.000	140.000	140.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		117,31	91,02	101,10

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			19.505.680,53	83,96
Anleihen			17.936.697,87	77,21
<i>Brasilien</i>				
500.000	AEGEA FINANCE SARL 5,75 17-24 10/10S	USD	470.868,59	2,03
<i>Chile</i>				
320.000.000	BONOS TESORERIA 5,1000 19-50 15/07S	CLP	469.302,86	2,02
520.000.000	CHILE -DY- 6,00 13-43 01/01S	CLP	841.436,77	3,62
<i>Griechenland</i>				
1	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	1,25	0,00
<i>Indonesien</i>				
13.500.000.000	INDONESIA 7,50 17-38 15/05S	IDR	857.183,07	3,69
12.000.000.000	INDONESIA 8,375 18-39 15/04S	IDR	826.040,69	3,56
<i>Irland</i>				
400.000	ASG FINANCE 7,875 19-24 03/12S	USD	347.975,06	1,50
<i>Côte d'Ivoire</i>				
1.000.000	COTE D IVOIRE 6,625 18-48 22/03A	EUR	1.009.855,00	4,35
<i>Japan</i>				
180.000.000	JAPAN 0,1 19-29 20/09S	JPY	1.492.837,39	6,43
<i>Luxemburg</i>				
400.000	IVORY COAST 5,8750 19-31 17/10A	EUR	416.900,00	1,79
1.800.000	ROMANIAN GOVERNMENT 4,625 19-49 03/04A	EUR	2.226.465,00	9,58
<i>Mexiko</i>				
900.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A	EUR	957.496,50	4,12
<i>Rumänien</i>				
400.000	ROMANIA 3,875 15-35 29/10A	EUR	466.000,00	2,01
<i>Südafrika</i>				
10.500.000	SOUTH AFRICA 6,50 10-41 28/02S	ZAR	465.268,44	2,00
<i>Thailand</i>				
17.500.000	THAIL AND 2,875 18-28 17/12S	THB	582.102,41	2,51
<i>Niederlande</i>				
300.000	IHS NL HOLDCO 8,00 19-27 18/09S	USD	284.103,34	1,22
<i>Türkei</i>				
500.000	RONESANS 7,25 18-23 26/04S	USD	407.808,46	1,76
1.000.000	TURKEY 4,625 19-25 31/03A	EUR	1.059.500,00	4,55
500.000	TURKEY 4,875 13-43 16/04S	USD	368.552,34	1,59
<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>				
1.750.000	ABU DHABI GOVERNMENT 2,125 19-24 30/09S	USD	1.555.675,95	6,69
850.000	ABU DHABI GVT INTERN 2,50 19-29 30/09S	USD	754.909,80	3,25
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
350.000	KONDOR FINANCE 7,625 19-26 08/11S	USD	318.398,67	1,37
<i>USA</i>				
500.000	CEDC FIN CORP INTL 10,00 17-22 31/12S	USD	369.775,05	1,59
1.500.000	USA TREASURY BONDS 2,5 18-25 31/01S	USD	1.388.241,23	5,98
Variabel verzinsliche Anleihen			1.568.982,66	6,75
<i>Argentinien</i>				
700.000	ARGENTINA STEP-UP FL.R 05-38 31/12S	EUR	323.582,00	1,39
<i>Griechenland</i>				
350.000	PIRAEUS GROUP F FL.R 19-29 26/06A	EUR	375.777,50	1,62
<i>Mexiko</i>				
700.000	BANCO MERCANTILE DEL FL.R 19-XX 31/12Q	USD	668.233,41	2,87
<i>Türkei</i>				
200.000	YAPI FL.R 19-99 15/01S	USD	201.389,75	0,87
Geldmarktinstrumente			2.253.057,61	9,70
Anleihen			2.253.057,61	9,70
<i>Griechenland</i>				
2.253.000	HELLENIC T-BILL ZCP 070220	EUR	2.253.057,61	9,70
Wertpapierportfolio insgesamt			21.758.738,14	93,66

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Luxemburg	11,37
Griechenland	11,32
Vereinigte Arabische Emirate	9,94
Türkei	8,77
USA	7,57
Indonesien	7,25
Mexiko	6,99
Japan	6,43
Chile	5,64
Côte d'Ivoire	4,35
Thailand	2,51
Brasilien	2,03
Rumänien	2,01
Südafrika	2,00
Irland	1,50
Argentinien	1,39
Vereinigtes Königreich	1,37
Niederlande	1,22
	<hr/>
	93,66
	<hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	53,40
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	11,37
Kantone, Bundesstaaten, Provinzen	9,94
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	7,71
Banken und Kreditinstitute	5,36
Erdöl	4,12
Immobilien-gesellschaften	1,76
	<hr/>
	93,66
	<hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		1.016.992,70
Nettodividenden		4.759,44
Nettozinsen aus Anleihen		984.716,33
Bankzinsen aus Sichteinlagen		8.408,89
Sonstige Finanzerträge		16,70
Zinsen aus Swapverträgen		19.091,34
Aufwand		599.967,43
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	170.240,18
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	3.574,37
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	2.121,00
Überziehungszinsen		27.375,12
Transaktionskosten	Erläuterung 6	4.892,17
Zinsen aus Swapverträgen		354.892,73
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	36.871,86
Nettoertrag aus Anlagen		417.025,27
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	2.448.856,15
- Optionen		434.262,18
- Devisenterminkontrakten		472.828,64
- Futures		(128.430,87)
- Swaps		1.143.611,08
- Wechselkursgeschäften		164.840,82
Realisierter Nettogewinn		4.952.993,27
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	674.782,21
- Optionen		1.463,50
- Devisenterminkontrakten		79.346,05
- Futures		61.687,56
- Swaps		(561.006,38)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		5.209.266,21
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(19.100,00)
Zunahme des Nettovermögens		5.190.166,21
Nettovermögen am Jahresanfang		18.041.134,36
Nettovermögen am Jahresende		23.231.300,57

CARMIGNAC PORTFOLIO

Patrimoine Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		103.357.232,50
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	97.564.653,62
<i>Anschaffungskosten</i>		94.452.026,71
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		3.112.626,91
Bankguthaben und liquide Mittel		4.741.347,37
Zinsforderungen		473.119,09
Forderungen gegenüber Brokern		374.453,18
Forderungen aus Zeichnungen		100.052,73
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	99.520,00
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	4.086,51
Passiva		1.183.147,25
Kontoüberziehungen		55,48
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		306.917,18
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	9.038,24
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	2.004,46
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	865.131,89
Nettoinventarwert		102.174.085,25

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Gesamtnettovermögen	EUR	102.174.085,25	38.131.347,08	19.831.297,85
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		94.086	52.635	50.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	113,01	95,23	99,99
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		10.000	10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	118,37	97,13	99,99
Klasse AW EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		1.000	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	118,47	0,00	0,00
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Aktien		791.256	337.078	140.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	114,21	95,73	99,99

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			83.035.526,34	81,27
Aktien			25.645.959,14	25,10
<i>Belgien</i>			293.924,00	0,29
1.576	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	293.924,00	0,29
<i>Dänemark</i>			4.981.216,60	4,87
4.714	CHRISTIAN HANSEN	DKK	333.970,10	0,33
26.938	NOVO NORDISK	DKK	1.393.854,49	1,36
15.484	NOVOZYMES -B-	DKK	675.514,75	0,66
11.844	ORSTED	DKK	1.092.073,07	1,07
10.000	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	900.903,31	0,88
18.567	ZEALAND PHARMA	DKK	584.900,88	0,57
<i>Frankreich</i>			4.034.056,46	3,95
8.908	CAPGEMINI SE	EUR	970.081,20	0,95
4.755	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	645.729,00	0,63
5.676	FAURECIA	EUR	272.618,28	0,27
3.922	LEGRAND SA	EUR	284.894,08	0,28
1.159	L'OREAL SA	EUR	305.976,00	0,30
12.145	SANOFI	EUR	1.088.434,90	1,06
2.145	TELEPERFORMANCE SA	EUR	466.323,00	0,46
<i>Deutschland</i>			4.536.338,04	4,44
5.035	BEIERSDORF AG	EUR	536.982,75	0,53
6.094	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	305.796,92	0,30
5.454	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	494.950,50	0,48
5.719	MORPHOSYS	EUR	725.169,20	0,71
14.745	PUMA AG	EUR	1.007.820,75	0,99
12.181	SAP AG	EUR	1.465.617,92	1,43
<i>Irland</i>			1.134.143,34	1,11
2.482	KERRY GROUP -A-	EUR	275.750,20	0,27
11.199	KINGSPAN GROUP	EUR	609.785,55	0,60
16.993	RYANAIR HLDGS	EUR	248.607,59	0,24
<i>Italien</i>			1.042.892,08	1,02
202.787	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	476.245,27	0,47
11.929	NEWRON PHARMACEUTICALS S.P.A.	CHF	69.686,43	0,07
38.169	UNICREDIT – REGISTERD SHARE	EUR	496.960,38	0,48
<i>Spanien</i>			1.625.426,69	1,59
182.881	BANKINTER REG.SHS	EUR	1.194.578,69	1,17
63.360	SOLARIA ENERGIA	EUR	430.848,00	0,42
<i>Schweden</i>			1.366.769,57	1,34
36.486	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	760.432,44	0,75
55.717	EPIROC – REGISTERED SHS	SEK	606.337,13	0,59
<i>Schweiz</i>			568.302,16	0,56
3.397	SIKA – REGISTERED SHS	CHF	568.302,16	0,56
<i>Niederlande</i>			4.026.158,15	3,94
4.398	ARGENX SE	EUR	631.552,80	0,62
3.027	ASML HLDG	EUR	798.219,90	0,78
8.736	IMCD	EUR	679.660,80	0,67
24.498	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	1.066.152,96	1,04
16.603	UNILEVER NV	EUR	850.571,69	0,83
<i>Vereinigtes Königreich</i>			2.036.732,05	1,99
45.090	AVAST PLC	GBP	240.948,27	0,24
4.161	LSE GROUP	GBP	380.571,78	0,37
8.055	OXFORD BIOMEDICA – REGISTERED SHS	GBP	61.314,39	0,06
67.770	PRUDENTIAL PLC	GBP	1.158.892,19	1,13
2.696	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	195.005,42	0,19
Anleihen			52.783.229,41	51,66
<i>Zypern</i>			2.307.840,00	2,26
2.000.000	CHYPRE 2,375 18-28 25/09A	EUR	2.307.840,00	2,26
<i>Dänemark</i>			718.172,00	0,70
700.000	DANSKE BANK A/S 1,375 19-22 24/05A	EUR	718.172,00	0,70
<i>Frankreich</i>			7.617.272,50	7,46
2.000.000	ATOS SE 0,7500 18-22 07/05A	EUR	2.034.770,00	1,99
500.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2,25 15-22 27/01A	EUR	511.962,50	0,50
4.000.000	RCI BANQUE SA 0,75 17-22 12/01A	EUR	4.040.400,00	3,96
1.000.000	VERITAS SA 1,25 16-23 07/09A	EUR	1.030.140,00	1,01

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Deutschland</i>				
5.000.000	VOLKSWAGEN BANK 1,2500 18-24 10/06A	EUR	10.255.900,00	10,03
5.000.000	VOLKSWAGEN LEASING 1,125 17-24 04/04A	EUR	5.142.175,00	5,03
<i>Griechenland</i>				
1.500.000	EUROBANK ERGASIAS SA 2,75 17-20 02/11A	EUR	5.113.725,00	5,00
700.000	GREECE 3,9 19-29 12/03A	EUR	6.489.428,50	6,35
500.000	HELLENIC REPUBLIC 4,00 17-37 30/01A	EUR	1.533.022,50	1,50
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,20 17-42 30/01A	EUR	846.282,50	0,83
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4,375 17-22 01/08A	EUR	626.822,50	0,61
800.000	HELLENIC REPUBLIC GOVER 1,875 19-26 23/07A	EUR	1.323.380,00	1,30
200.000	NATIONAL BANK GREECE 2,75 18-20 19/10S	EUR	1.108.515,00	1,08
<i>Irland</i>				
450.000	FCA BANK SPA IR 0,5000 19-24 13/09A	EUR	847.144,00	0,83
<i>Luxemburg</i>				
550.000	ALTICE LUXEMBOURG SA 8,00 19-27 15/05S	EUR	204.262,00	0,20
5.000.000	MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0,375 19-23 07/03A	EUR	448.866,00	0,44
<i>Mexiko</i>				
900.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	448.866,00	0,44
443.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A	EUR	5.676.536,50	5,56
600.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A	EUR	618.161,50	0,61
<i>Spanien</i>				
1.000.000	ABERTIS INFRASTRUCT. 3,75 13-23 20/06A	EUR	5.058.375,00	4,95
3.000.000	CAIXABANK SA 1,75 18-23 24/10A	EUR	1.979.878,06	1,94
5.000.000	SPAIN 2,75 14-24 31/10A	EUR	863.964,00	0,85
<i>Schweden</i>				
1.200.000	SAMHALLSBYGGNAD 1,1250 19-26 04/09A	EUR	471.301,06	0,46
<i>USA</i>				
1.070.000	NETFLIX INC 3,6250 19-30 15/06S	EUR	644.613,00	0,63
5.000.000	WELLS FARGO 0,50 19-24 26/04A	EUR	9.944.520,00	9,73
Variabel verzinsliche Anleihen				
			4.543.819,27	4,45
<i>Italien</i>				
200.000	UNICREDIT FL.R 19-49 19/03S	EUR	1.120.965,00	1,10
200.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-XX 03/06S	EUR	3.142.080,00	3,08
<i>Luxemburg</i>				
3.300.000	BANK OF NEW YORK FL.R 09-50 15/12Q	EUR	5.681.475,00	5,55
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
2.000.000	RBS SCOTLAND FL.R 17-23 08/03A	EUR	1.186.596,00	1,16
Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere				
			62.518,52	0,06
<i>Irland</i>				
62.500	CGMSE 2014-3X X FL.R 18-32 25/01Q	EUR	62.518,52	0,06
Geldmarktinstrumente			14.529.127,28	14,22
Anleihen			14.529.127,28	14,22
<i>Italien</i>				
1.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-03-20	EUR	5.508.350,35	5,39
1.000.000	SITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-02-20	EUR	1.001.759,30	0,98
1.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 310120	EUR	1.001.523,10	0,98
2.500.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 310320	EUR	1.001.166,10	0,98
<i>Spanien</i>				
1.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140820	EUR	2.503.901,85	2,45
2.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 170420	EUR	9.020.776,93	8,83
6.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESO ZCP 12-06-20	EUR	1.003.571,81	0,98
Wertpapierportfolio insgesamt			97.564.653,62	95,49

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Spanien	20,15
Deutschland	14,47
Frankreich	11,41
Luxemburg	7,55
Italien	6,84
Griechenland	6,35
USA	6,03
Dänemark	5,57
Vereinigtes Königreich	4,02
Niederlande	3,94
Schweden	2,50
Zypern	2,26
Mexiko	1,94
Irland	1,61
Schweiz	0,56
Belgien	0,29
	<hr/> <hr/> 95,49 <hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	26,68
Banken und Kreditinstitute	26,43
Pharma- und Kosmetikindustrie	9,99
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,04
Internet und Internetdienste	5,69
Biotechnologie	2,71
Versorger	1,95
Erdöl	1,94
Maschinen- und Gerätebau	1,82
Elektronik und Halbleiter	1,82
Transportwesen	1,34
Chemie	1,22
Immobilien-gesellschaften	1,16
Versicherung	1,13
Diverse Konsumgüter	1,02
Diverse Dienstleistungen	1,01
Textilien und Bekleidung	0,99
Diverse Handelsgesellschaften	0,67
Baustoffe und Baugewerbe	0,60
Kommunikation	0,46
Elektronik und Elektrotechnik	0,28
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	0,27
Kraftfahrzeuge	0,27
	<hr/>
	95,49

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		765.524,47
Nettodividenden		230.583,59
Nettozinsen aus Anleihen		529.871,93
Bankzinsen aus Sichteinlagen		4.818,55
Sonstige Finanzerträge		235,65
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	14,75
Aufwand		727.920,51
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	439.415,12
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	7.916,89
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	29.147,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	1.839,79
Überziehungszinsen		28.230,11
Transaktionskosten	Erläuterung 6	103.876,90
Dividendenaufwand		3.727,11
Zinsen aus Swapverträgen		13.994,43
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	99.773,16
Nettoertrag aus Anlagen		37.603,96
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	4.019.163,47
- Optionen		(16.863,50)
- Devisenterminkontrakten		34.485,91
- Futures		(678.356,50)
- Swaps		(30.507,26)
- Wechselkursgeschäften		26.473,22
Realisierter Nettogewinn		3.391.999,30
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	4.181.159,44
- Optionen		7.999,10
- Devisenterminkontrakten		(9.636,83)
- Futures		189.965,20
- Swaps		(2.004,46)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		7.759.481,75
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		57.690.123,88
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(1.406.867,46)
Zunahme des Nettovermögens		64.042.738,17
Nettovermögen am Jahresanfang		38.131.347,08
Nettovermögen am Jahresende		102.174.085,25

CARMIGNAC PORTFOLIO

Flexible Allocation 2024

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			109.101.876,18
	Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	108.561.869,65
	<i>Anschaffungskosten</i>		102.301.276,02
	<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		6.260.593,63
	Bankguthaben und liquide Mittel		540.006,53
Passiva			150.022,55
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		59.154,60
	Sonstige Passiva	Erläuterung 14	90.867,95
Nettoinventarwert			108.951.853,63

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	108.951.853,63	108.295.207,84
Klasse M EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		189.837	196.061
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	109,12	100,04
Klasse M EUR Y – Ausschüttend			
Anzahl der Aktien		827.974	886.448
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	106,57	100,04

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			108.561.869,65	99,64
Aktien/Anteile von Investmentfonds			108.561.869,65	99,64
<i>Frankreich</i>				
17.821	CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	EUR	28.497.943,38	26,16
4.155	CARMIGNAC EURO-ENTREPRENEURS A EUR ACC	EUR	1.643.842,65	1,51
7.479	CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	9.660.399,93	8,87
<i>Luxemburg</i>			80.063.926,27	73,48
25.508	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR ACC	EUR	3.512.961,76	3,22
161.900	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE F EUR ACC	EUR	20.781.484,00	19,07
1.628	CARMIGNAC PORTFOLIO EURO-ENTREPRENEURS F EUR ACC	EUR	297.989,12	0,27
96.807	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR ACC	EUR	13.289.664,96	12,20
129.914	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE F EUR ACC	EUR	20.803.128,82	19,10
4.882	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT F EUR ACC	EUR	662.340,94	0,61
171.337	CARMIGNAC PORTFOLIO UNCONSTRAINED CREDIT F EUR ACC	EUR	20.716.356,67	19,01
Wertpapierportfolio insgesamt			108.561.869,65	99,64

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Luxemburg	73,48
Frankreich	26,16
	<hr/>
	99,64
	<hr/> <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Investmentfonds	99,64
	<hr/>
	99,64
	<hr/> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		231,32
Bankzinsen aus Sichteinlagen		231,32
Aufwand		1.190.389,93
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	1.187.088,61
Überziehungszinsen		3.301,32
Nettoverlust aus Anlagen		(1.190.158,61)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	4.909.447,80
Realisierter Nettogewinn		3.719.289,19
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	5.909.723,56
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		9.629.012,75
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(2.156.502,64)
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(649.139,28)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(6.166.725,04)
Zunahme des Nettovermögens		656.645,79
Nettovermögen am Jahresanfang		108.295.207,84
Nettovermögen am Jahresende		108.951.853,63

CARMIGNAC PORTFOLIO

Long-Short Global Equities

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			47.681.281,97
	Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	42.344.840,79
	<i>Anschaffungskosten</i>		39.756.643,99
	<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		2.588.196,80
	Bankguthaben und liquide Mittel		4.920.306,14
	Zinsforderungen		43.977,26
	Forderungen aus Zeichnungen		5.815,20
	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	366.342,58
Passiva			1.784.367,33
	Kontoüberziehungen		88.097,46
	Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		1.098.322,01
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.934,30
	Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	33.991,09
	Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	432.271,27
	Sonstige Passiva	Erläuterung 14	128.751,20
Nettoinventarwert			45.896.914,64

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.19	31.12.18
Gesamtnettovermögen	EUR	45.896.914,64	19.988.919,90
Klasse A EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		76.346	50.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	96,16	100,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	98,86	100,00
Klasse F EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		377.467	130.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	96,75	100,00
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	97,78	100,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			42.344.840,79	92,26
Aktien			32.388.963,19	70,57
<i>Kaiman-Inseln</i>				
63.645	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	3.343.843,79	7,29
23.347	58.COM -A- ADR	USD	1.997.517,46	4,36
<i>Frankreich</i>			690.452,40	1,50
5.016	SAFRAN	EUR	690.452,40	1,50
<i>Deutschland</i>			3.076.698,24	6,70
43.604	DELIVERY HERO SE	EUR	3.076.698,24	6,70
<i>Irland</i>			945.990,43	2,06
64.661	RYANAIR HLDGS	EUR	945.990,43	2,06
<i>Türkei</i>			972.169,48	2,12
139.179	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	972.169,48	2,12
<i>Vereinigtes Königreich</i>			2.326.715,91	5,07
23.836	ASOS PLC	GBP	948.826,67	2,06
199.354	METRO BANK PLC	GBP	485.121,79	1,06
28.070	PERSIMMON PLC	GBP	892.767,45	1,95
<i>USA</i>			21.033.092,94	45,83
1.341	AMAZON.COM INC	USD	2.207.530,90	4,81
1.471	BOOKING HLDG	USD	2.691.346,84	5,86
20.346	ELECTRONIC ARTS – REGISTERED	USD	1.948.684,60	4,25
109.385	EVENTBRITE --- REGISTERED SHS -A-	USD	1.965.519,33	4,28
9.580	FACEBOOK -A-	USD	1.751.710,47	3,82
27.371	GODADDY -A-	USD	1.656.158,86	3,61
24.006	GRUBHUB INC	USD	1.040.224,36	2,27
3.186	ILLUMINA INC	USD	941.580,08	2,05
102.206	LIVEPERSON INC	USD	3.368.928,29	7,33
60.281	SPIRIT AIRLINES	USD	2.164.745,76	4,72
7.554	VERISIGN INC	USD	1.296.663,45	2,83
Anleihen			9.955.877,60	21,69
<i>Deutschland</i>			3.053.226,18	6,65
2.924.000	BUNDESREPUBLIC 0,25 19-29 11/01A	EUR	3.053.226,18	6,65
<i>Spanien</i>			3.105.699,85	6,77
2.973.000	SPAIN 4,85 10-20 31/10A	EUR	3.105.699,85	6,77
<i>USA</i>			3.796.951,57	8,27
4.100.000	UNITED STATES 2,375 19-29 15/05S	USD	3.796.951,57	8,27
Wertpapierportfolio insgesamt			42.344.840,79	92,26

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	54,10
Deutschland	13,35
Kaiman-Inseln	7,29
Spanien	6,77
Vereinigtes Königreich	5,07
Türkei	2,12
Irland	2,06
Frankreich	1,50
	<hr/>
	92,26

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	31,98
Länder und Zentralregierungen	21,69
Einzelhandel und Warenhäuser	11,23
Diverse Dienstleistungen	9,63
Transportwesen	6,78
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	4,39
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,05
Baustoffe und Baugewerbe	1,95
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,50
Banken und Kreditinstitute	1,06
	<hr/>
	92,26

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		344.377,97
Nettodividenden		88.558,55
Nettozinsen aus Anleihen		195.003,57
Bankzinsen aus Sichteinlagen		59.929,21
Sonstige Finanzerträge		886,64
Aufwand		1.423.111,14
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	390.744,45
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	7.177,20
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	23.510,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	251,55
Überziehungszinsen		183.758,18
Transaktionskosten	Erläuterung 6	112.981,01
Dividendenaufwand		610.243,08
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	94.445,67
Nettoverlust aus Anlagen		(1.078.733,17)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	2.045.648,83
- Devisenterminkontrakten		(1.497.976,96)
- Futures		(936.545,56)
- Swaps		(4.120.188,91)
- Wechselkursgeschäften		779.364,55
Realisierter Nettoverlust		(4.808.431,22)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	2.588.196,80
- Devisenterminkontrakten		366.342,58
- Futures		(33.991,09)
- Swaps		(432.271,27)
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(2.320.154,20)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		45.695.610,12
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(17.467.461,18)
Zunahme des Nettovermögens		25.907.994,74
Nettovermögen am Jahresanfang		19.988.919,90
Nettovermögen am Jahresende		45.896.914,64

CARMIGNAC PORTFOLIO

Family Governed
(aufgelegt am 31.05.19)

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		20.369.041,16
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	20.308.308,85
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>18.866.350,14</i>
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		<i>1.441.958,71</i>
Bankguthaben und liquide Mittel		52.145,23
Dividendenforderungen		8.587,08
Passiva		30.414,13
Kontoüberziehungen		118,63
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	30.295,50
Nettoinventarwert		20.338.627,03

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Ende des Berichtszeitraums: 31.12.19

Gesamtnettovermögen	EUR	20.338.627,03
Klasse A EUR – Thesaurierend		
Anzahl der Aktien		162.900
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	111,15
Klasse F EUR – Thesaurierend		
Anzahl der Aktien		10.001
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	111,58
Klasse W EUR – Thesaurierend		
Anzahl der Aktien		10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	111,58

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			20.308.308,85	99,85
Aktien			20.308.308,85	99,85
<i>Kanada</i>				
4.684	CGI GROUP --- REGISTERED SHS -A-	CAD	349.691,04	1,72
<i>Kaiman-Inseln</i>				
42.900	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	558.671,67	2,75
234.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL	HKD	291.620,46	1,43
<i>Dänemark</i>			<i>1.461.445,18</i>	<i>7,19</i>
1.103	CARLSBERG AS -B-	DKK	146.692,73	0,72
10.300	DEMANT A/S	DKK	289.185,68	1,42
12.738	NOVO NORDISK	DKK	659.103,07	3,25
8.400	NOVOZYMES -B-	DKK	366.463,70	1,80
<i>Finnland</i>			<i>200.541,48</i>	<i>0,99</i>
3.441	KONE -B-	EUR	200.541,48	0,99
<i>Frankreich</i>			<i>2.780.375,54</i>	<i>13,66</i>
2.280	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	334.134,00	1,64
3.489	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	473.806,20	2,32
561	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	373.738,20	1,84
1.611	L'OREAL SA	EUR	425.304,00	2,09
629	LVMH	EUR	260.531,80	1,28
2.460	PERNOD RICARD SA	EUR	392.124,00	1,93
1.870	SODEXO SA	EUR	197.565,50	0,97
5.248	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	323.171,84	1,59
<i>Deutschland</i>			<i>1.222.326,48</i>	<i>6,01</i>
5.762	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	289.137,16	1,42
4.613	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	425.318,60	2,09
4.221	SAP AG	EUR	507.870,72	2,50
<i>Hongkong</i>			<i>261.573,47</i>	<i>1,29</i>
36.000	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	261.573,47	1,29
<i>Japan</i>			<i>1.212.762,43</i>	<i>5,96</i>
5.200	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	429.682,66	2,11
3.000	NITORI	JPY	423.608,28	2,08
3.900	SYSMEX	JPY	238.147,78	1,17
4.000	UNI CHARM	JPY	121.323,71	0,60
<i>Liberia</i>			<i>589.109,16</i>	<i>2,90</i>
4.953	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	589.109,16	2,90
<i>Norwegen</i>			<i>336.987,58</i>	<i>1,66</i>
14.566	MOWI ASA	NOK	336.987,58	1,66
<i>Schweiz</i>			<i>1.668.477,60</i>	<i>8,20</i>
2.638	GARMIN	USD	229.276,86	1,13
731	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	596.770,38	2,93
727	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	210.007,36	1,03
778	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	158.534,50	0,78
542	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	473.888,50	2,33
<i>Niederlande</i>			<i>555.328,40</i>	<i>2,73</i>
400	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	292.400,00	1,44
2.770	HEINEKEN NV	EUR	262.928,40	1,29
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>172.296,87</i>	<i>0,85</i>
7.545	HARGREAVES LANS - REGISTERED SHS	GBP	172.296,87	0,85
<i>USA</i>			<i>8.647.101,49</i>	<i>42,51</i>
810	ALPHABET -A-	USD	966.508,60	4,74
633	ARISTA NETWORKS INC	USD	114.701,29	0,56
8.817	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	530.983,70	2,61
2.087	CINTAS	USD	500.285,04	2,46
4.004	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	676.845,43	3,33
3.394	COPART INC	USD	274.966,91	1,35
4.864	DANAHER CORP	USD	665.057,21	3,27
3.859	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	710.056,00	3,49
4.274	FACEBOOK -A-	USD	781.504,23	3,84
12.081	KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HLDG	USD	385.730,99	1,90
2.328	LENNOX INTL	USD	505.979,65	2,49
4.486	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	605.180,38	2,98
2.628	MASTERCARD INC -A-	USD	699.059,71	3,44
4.432	PAYCHEX INC	USD	335.844,92	1,65

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
4.689	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	256.485,17	1,26
4.263	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	534.194,73	2,63
767	WMWARE	USD	103.717,53	0,51
Wertpapierportfolio insgesamt			20.308.308,85	99,85

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	42,51
Frankreich	13,66
Schweiz	8,20
Dänemark	7,19
Deutschland	6,01
Japan	5,96
Kaiman-Inseln	4,18
Liberia	2,90
Niederlande	2,73
Kanada	1,72
Norwegen	1,66
Hongkong	1,29
Finnland	0,99
Vereinigtes Königreich	0,85
	<hr/> 99,85 <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	22,84
Internet und Internetdienste	21,38
Tabak und Alkohol	9,88
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	9,04
Textilien und Bekleidung	8,33
Hotelgewerbe und Gastronomie	5,88
Banken und Kreditinstitute	4,88
Maschinen- und Gerätebau	4,26
Diverse Konsumgüter	2,69
Baustoffe und Baugewerbe	2,49
Einzelhandel und Warenhäuser	2,08
Chemie	1,80
Landwirtschaft und Fischerei	1,66
Kraftfahrzeuge	1,35
Elektronik und Elektrotechnik	1,29
	<hr/> 99,85 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 31.05.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge			53.853,10
Nettodividenden			53.847,21
Bankzinsen aus Sichteinlagen			5,89
Aufwand			143.130,40
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3		101.659,06
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4		1.278,85
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5		5.157,00
Überziehungszinsen			1.052,91
Transaktionskosten	Erläuterung 6		18.472,07
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4		15.510,51
Nettoverlust aus Anlagen			(89.277,30)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:			
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2		(37.094,68)
- Futures			(1.293,32)
- Wechselkursgeschäften			8.213,67
Realisierter Nettoverlust			(119.451,63)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:			
- Anlagen	Erläuterung 2		1.441.958,71
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung			1.322.507,08
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien			19.016.127,51
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien			(7,56)
Zunahme des Nettovermögens			20.338.627,03
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums			0,00
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums			20.338.627,03

CARMIGNAC PORTFOLIO

Grandchildren

(aufgelegt am 31.05.19)

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Abschluss zum 31.12.2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2019
Ausgedrückt in EUR

Aktiva		20.862.468,58
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	20.815.113,21
<i>Anschaffungskosten</i>		19.050.528,13
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		1.764.585,08
Bankguthaben und liquide Mittel		40.798,21
Dividendenforderungen		6.557,16
Passiva		30.078,57
Kontoüberziehungen		35,56
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	30.043,01
Nettoinventarwert		20.832.390,01

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Berichtszeitraums:</i>	31.12.19	
Gesamtnettovermögen	EUR	20.832.390,01	
Klasse A EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		160.347	
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	115,47	
Klasse F EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		10.001	
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	115,87	
Klasse W EUR – Thesaurierend			
Anzahl der Aktien		10.000	
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	115,89	

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Wertpapierportfolio zum 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			20.815.113,21	99,92
Aktien			20.815.113,21	99,92
<i>Dänemark</i>				
11.611	NOVO NORDISK	DKK	1.182.324,01	5,68
6.307	ORSTED	DKK	600.788,65	2,89
<i>Frankreich</i>				
1.796	L'OREAL SA	EUR	768.226,00	3,69
710	LVMH	EUR	474.144,00	2,28
<i>Deutschland</i>				
853	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	294.082,00	1,41
1.810	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	EUR	926.907,78	4,45
4.284	SAP AG	EUR	247.199,40	1,19
		EUR	164.257,50	0,79
		EUR	515.450,88	2,47
<i>Irland</i>				
2.214	KERRY GROUP -A-	EUR	245.975,40	1,18
		EUR	245.975,40	1,18
<i>Schweden</i>				
22.341	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	465.625,75	2,24
		SEK	465.625,75	2,24
<i>Schweiz</i>				
1.683	LONZA GROUP (CHF)	CHF	546.858,88	2,63
		CHF	546.858,88	2,63
<i>Niederlande</i>				
2.258	ASML HLDG	EUR	1.178.124,62	5,66
11.374	UNILEVER NV	EUR	595.434,60	2,86
		EUR	582.690,02	2,80
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
21.192	COMPASS GROUP	GBP	1.377.884,31	6,61
9.618	DIAGEO PLC	GBP	472.684,01	2,27
2.479	LSE GROUP	GBP	363.278,56	1,74
14.016	RELX PLC	GBP	226.733,35	1,09
		GBP	315.188,39	1,51
<i>USA</i>				
1.486	ADOBE INC	USD	14.123.186,46	67,78
533	ALPHABET -A-	USD	436.612,61	2,10
2.884	ANSYS INC	USD	635.986,52	3,05
2.778	ANTHEM	USD	661.354,51	3,17
1.403	AUTODESK INC	USD	747.473,80	3,58
222	BOOKING HLDG	USD	229.304,57	1,10
6.885	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	406.171,99	1,95
4.405	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	414.633,41	1,99
4.422	ELECTRONIC ARTS – REGISTERED	USD	414.633,41	1,99
3.761	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	276.033,59	1,33
4.197	FACEBOOK -A-	USD	423.527,14	2,03
3.758	FIDELITY NATIONAL	USD	692.024,00	3,32
2.025	ILLUMINA INC	USD	767.424,72	3,67
4.681	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	465.657,21	2,24
2.023	INTUIT	USD	465.657,21	2,24
1.210	INTUITIVE SURGICAL	USD	598.461,92	2,87
2.554	MASIMO	USD	385.947,93	1,85
2.132	MASTERCARD INC -A-	USD	472.057,36	2,27
3.054	NVIDIA CORP	USD	472.057,36	2,27
4.592	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	637.230,73	3,06
4.555	PEPSICO INC	USD	637.230,73	3,06
3.847	RESMED	USD	359.630,50	1,73
1.955	STRYKER CORP	USD	567.121,50	2,72
1.494	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	567.121,50	2,72
7.189	TRANSUNION	USD	640.183,70	3,07
2.374	VISA INC -A-	USD	640.183,70	3,07
2.579	WALT DISNEY CO	USD	442.509,26	2,12
5.955	ZOETIS INC -A-	USD	442.509,26	2,12
		USD	554.594,08	2,66
		USD	531.108,77	2,55
		USD	365.641,60	1,76
		USD	432.388,22	2,08
		USD	548.285,34	2,63
		USD	397.393,85	1,91
		USD	332.294,67	1,60
		USD	702.132,96	3,37
Wertpapierportfolio insgesamt			20.815.113,21	99,92

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	67,78
Vereinigtes Königreich	6,61
Dänemark	5,68
Niederlande	5,66
Deutschland	4,45
Frankreich	3,69
Schweiz	2,63
Schweden	2,24
Irland	1,18
	<hr/> <hr/> 99,92

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	24,05
Pharma- und Kosmetikindustrie	23,83
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	9,29
Elektronik und Halbleiter	8,01
Diverse Konsumgüter	4,13
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	3,84
Tabak und Alkohol	3,73
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	3,58
Maschinen- und Gerätebau	3,03
Versorger	2,79
Banken und Kreditinstitute	2,72
Chemie	2,63
Textilien und Bekleidung	2,60
Hotelgewerbe und Gastronomie	2,27
Diverse Dienstleistungen	1,91
Verlagswesen und Grafikindustrie	1,51
	<hr/> <hr/> 99,92

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 31.05.2019 bis 31.12.2019

Ausgedrückt in EUR

Erträge		57.798,13
Nettodividenden		57.798,13
Aufwand		139.394,90
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	97.250,16
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	1.309,95
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	5.285,00
Performancegebühren	Erläuterung 3	0,04
Überziehungszinsen		1.533,86
Transaktionskosten	Erläuterung 6	18.128,92
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	15.886,97
Nettoverlust aus Anlagen		(81.596,77)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	97.678,29
- Futures		(1.293,32)
- Wechselkursgeschäften		26.006,73
Realisierter Nettogewinn		40.794,93
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	1.764.585,08
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		1.805.380,01
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		19.027.021,65
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(11,65)
Zunahme des Nettovermögens		20.832.390,01
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		0,00
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		20.832.390,01

CARMIGNAC PORTFOLIO

Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

Am 31.12.19 bestanden die folgenden offenen Optionskontrakte:

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)		
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert							
OTC-Optionen							
Optionen auf Devisen							
160.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	JAN 1,160	20.01.20 CALL	EUR	7.680,00	7.680,00	(48.320,00)
160.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	JAN 1,160	20.01.20 CALL	EUR	7.680,00	7.680,00	(654.720,00)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt					15.360,00	(703.040,00)	

Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert

OTC-Optionen

Optionen auf Devisen

160.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	JAN 1,160	20.01.20 CALL	EUR	7.680,00	(7.680,00)	468.320,00
160.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC	JAN 1,160	20.01.20 CALL	EUR	7.680,00	(7.680,00)	632.320,00
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt					(15.360,00)	1.100.640,00	

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind Natwest Markets N.V., JP Morgan AG Frankfurt und HSBC France.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)		
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert							
OTC-Optionen							
Zinsoptionen							
40.000.000,00	EURIBOR6M OTC	FEB 0,750	26.02.20 PUT	EUR	9.807.011,60	342.220,40	62.220,40
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt					342.220,40	62.220,40	

Long-Exposure

Börsennotierte Optionen

Optionen auf Futures

500,00	EURO BTP	FEB 141,50	24.01.20 PUT	EUR	25.714.030,00	(295.000,00)	(295.000,00)
300,00	EURO BUND	FEB 171,00	24.01.20 PUT	EUR	29.562.966,00	91.500,00	91.500,00
700,00	USD 10Y TREASU	JAN 129,00	24.01.20 PUT	USD	53.924.690,98	526.169,27	128.676,88
Optionskäufe insgesamt					322.669,27	(74.823,12)	

Short-Positionen

Börsennotierte Optionen

Optionen auf Futures

500,00	EURO BTP	JAN 140,00	24.01.20 PUT	EUR	14.602.150,00	185.000,00	185.000,00
500,00	EURO BTP	JAN 144,00	24.01.20 CALL	EUR	20.443.010,00	50.000,00	50.000,00
400,00	EURO BUND	FEB 172,00	24.01.20 PUT	EUR	68.196.000,00	(308.000,00)	(308.000,00)
160,00	EURO BUND	MAR 172,00	21.02.20 CALL	EUR	8.483.582,40	155.200,00	155.200,00
160,00	EURO BUND	MAR 172,00	21.02.20 PUT	EUR	18.467.476,80	(132.800,00)	(132.800,00)
800,00	EUROS\$ 2YR MID-C	DEC 98,125	11.12.20 CALL	USD	90.688.071,27	(614.699,33)	14.611,79
800,00	EUROS\$ 2YR MID-C	DEC 98,125	11.12.20 PUT	USD	82.459.616,93	(334.075,72)	(4.863,14)

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
700,00	USD 10Y TREASU MAR 128,00 21.02.20 CALL	USD	32.802.853,56	(360.523,39)	62.514,61
Optionsverkäufe insgesamt				(1.359.898,44)	21.663,26

Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale.

Der Kontrahent bei OTC-Optionen ist Natwest Markets N.V.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert
Long-Exposure					
Börsennotierte Optionen					
Aktienoptionen					
1.217,00	STADLER RAIL AG MAR 44,000 20.03.20 PUT	CHF	1.001.657,06	63.816,93	(59.697,93)
469,00	WIRECARD AG JAN 130,00 17.01.20 PUT	EUR	4.497.241,00	1.079.169,00	(79.264,98)
Optionskäufe insgesamt				1.142.985,93	(138.962,91)

Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Index-Optionen					
2.780,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	88.776,79	19.276,79
2.920,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	76.366,10	13.586,10
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				165.142,89	32.862,89

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind Citigroup Global Markets LTD London und Barclays Bank Ireland PLC.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
254.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1,092 06.01.20 PUT	EUR	111.137,70	243,84	(442.224,16)
127.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1,098 06.01.20 PUT	EUR	435.910,99	1.102,36	(351.322,64)
1.000.000,00	USD(P)/KRW(C)OTC APR 1150 09.04.20 PUT	USD	10.466.815,14	454.316,26	295.099,26
700.000,00	USD(P)/KRW(C)OTC APR 1150 09.04.20 PUT	USD	7.326.770,60	318.021,38	180.760,31
300.000,00	USD(P)/KRW(C)OTC APR 1150 09.04.20 PUT	USD	3.140.044,54	136.294,88	87.041,35
1.100.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC MAR 5,700 19.03.20 PUT	USD	3.640.338,53	118.094,43	(59.524,42)
1.100.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC MAR 5,700 19.03.20 PUT	USD	3.640.338,53	118.094,43	(52.597,78)
Index-Optionen					
8.420,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	268.885,09	58.385,09

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
8.970,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	234.590,39	41.735,39
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				1.649.643,06	(242.647,60)
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
127.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC JAN 1,098 06.01.20 PUT	EUR	435.910,99	(1.102,36)	410.250,64
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(1.102,36)	410.250,64
Long-Exposure					
Börsennotierte Optionen					
Index-Optionen					
440,00	DAX DEC JAN 13100 17.01.20 CALL	EUR	18.790.640,00	524.920,00	78.320,00
1.599,00	DJ EURO STOXX JAN 3800,0 17.01.20 CALL	EUR	13.414.228,46	169.494,00	(110.331,00)
49,00	SP 500 JAN3230,0 17.01.20 CALL	USD	7.404.170,65	134.449,89	57.348,53
Optionskäufe insgesamt				828.863,89	25.337,53
Short-Positionen					
Börsennotierte Optionen					
Index-Optionen					
440,00	DAX DEC JAN 13600 17.01.20 CALL	EUR	4.099.040,00	(47.960,00)	55.146,52
1.599,00	DJ EURO STOXX JAN 3900,0 17.01.20 CALL	EUR	958.159,18	(6.396,00)	20.787,00
49,00	SP 500 JAN 3300,0 17.01.20 CALL	USD	1.819.310,50	(17.679,29)	(3.313,40)
Optionsverkäufe insgesamt				(72.035,29)	72.620,12

Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale.

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind Citigroup Global Markets LTD London, Barclays Bank Ireland PLC, BofA Securities Europe SA, HSBC France und Goldman Sachs International Paris.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Index-Optionen					
470,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	15.009,03	3.259,03
490,00	EUROSTOXX 50 OTC DEC 3700 18.12.20 CALL	EUR	0,00	12.814,86	2.279,86
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				27.823,89	5.538,89
Long-Exposure					
Börsennotierte Optionen					
Index-Optionen					
273,00	EURO STOXX BAN JAN 92,500 17.01.20 PUT	EUR	204.614,18	5.460,00	960,96
1.076,00	EURO STOXX BANK JAN 85,00 17.01.20 PUT	EUR	109.262,96	2.690,00	(32.280,00)
5,00	NASDAQ 100 JAN 8650,0 17.01.20 PUT	USD	1.435.413,78	30.209,35	(9.452,12)
11,00	SP 500 MAR 2900,0 20.03.20 PUT	USD	398.918,58	17.149,22	(48.533,29)
11,00	SP 500 INDEX JAN 3210,0 17.01.20 PUT	USD	1.190.423,70	22.803,56	(4.733,19)
Optionskäufe insgesamt				78.312,13	(94.037,64)

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)	
Short-Positionen						
Börsennotierte Optionen						
Index-Optionen						
273,00	EURO STOXX BANK	JAN 105,00 17.01.20 CALL	EUR	68.644,76	(1.365,00)	3.134,04
9,00	NASDAQ 100	JAN 8400,0 17.01.20 PUT	USD	1.071.308,82	(24.879,29)	4.902,45
11,00	SP 500 DEC	MAR 3200,0 20.03.20	USD	1.823.627,80	(93.458,35)	(63.859,32)
22,00	SP 500 INDEX	JAN 3130 17.01.20 PUT	USD	987.798,39	(17.384,41)	6.330,51
11,00	SP 500 INDEX	MAR 2600,0 20.03.20 PUT	USD	98.146,64	(5.948,33)	17.420,25
Optionsverkäufe insgesamt				(143.035,38)	(32.072,07)	

Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale.

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind Citigroup Global Markets LTD London und Barclays Bank Ireland PLC.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)	
Long-Exposure						
Börsennotierte Optionen						
Aktienoptionen						
432,00	CASINO GUICHARD	JUN 32,00 19.06.20 PUT	EUR	1.657.324,80	58.752,00	(321.408,00)
Optionskäufe insgesamt				58.752,00	(321.408,00)	
Short-Positionen						
Börsennotierte Optionen						
Aktienoptionen						
432,00	CASINO GUICHARD	JUN 32,00 19.06.20 CALL	EUR	333.266,40	(484.272,00)	(335.232,00)
Optionsverkäufe insgesamt				(484.272,00)	(335.232,00)	

Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)	
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert						
OTC-Optionen						
Optionen auf Devisen						
200.000,00	EUR(P)/CLP(C)OTC	JAN 795,0 02.01.20 PUT	EUR	200.000,00	0,00	(33.700,00)
200.000,00	GBP(P)/JPY(C)OTC	JAN 125,0 03.01.20 PUT	GBP	236.029,98	0,00	(42.123,09)
2.000.000,00	USD(C)/HUF(P)OTC	DEC 315,0 03.12.20 CALL	USD	336.235,31	17.265,28	(6.094,36)
150.000,00	USD(C)/HUF(P)OTC	JAN 310,0 14.01.20 CALL	USD	3.942,09	433,10	(9.037,02)
150.000,00	USD(C)/HUF(P)OTC	JAN 315,0 14.01.20 CALL	USD	84,05	118,00	(16.343,84)
150.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC	FEB 4,000 26.02.20 PUT	USD	1.267.536,75	60.347,44	45.149,29
200.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC	JAN 4,000 29.01.20 PUT	USD	2.526.859,69	76.682,41	63.064,00
150.000,00	USD(P)/KRW(C)OTC	MAR 1150 09.03.20 PUT	USD	1.925.345,21	65.496,21	46.525,16
200.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC	APR 5,700 29.04.20 PUT	USD	561.461,02	25.899,33	(753,06)
200.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC	MAR 5,750 16.03.20 PUT	USD	780.650,33	27.474,39	(12.031,78)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				273.716,16	34.655,30	

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
200.000,00	EUR(P)/CLP(C)OTC	JAN 795,0 02.01.20 PUT	EUR 200.000,00	0,00	300,00
200.000,00	GBP(P)/JPY(C)OTC	JAN 125,0 03.01.20 PUT	GBP 236.029,98	0,00	4.198,25
150.000,00	USD(C)/HUF(P)OTC	JAN 315,0 14.01.20 CALL	USD 84,05	(118,00)	2.993,61
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(118,00)	7.491,86

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind BofA Securities Europe SA, HSBC France, BNP Paribas SA und Morgan Stanley Bank AG.

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEWISENTERMINKONTRAKTE

Am 31.12.19 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
EUR	958.906,82	GBP	823.208,56	21.01.20	(12.007,41)	HSBC Bank
EUR	367,88	GBP	313,58	31.01.20	(1,84)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	427.443,18	EUR	500.319,76	31.01.20	3.647,92	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	349.234,08	EUR	321.214,54	31.01.20	142,94	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	98.757,59	EUR	90.834,13	31.01.20	40,42	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	149.663,52	EUR	134.252,66	31.01.20	(1.162,78)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	873.762,65	EUR	783.791,25	31.01.20	(6.788,53)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	157,04	EUR	140,87	31.01.20	(1,22)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	170,83	GBP	145,31	31.01.20	(0,50)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.664,07	EUR	2.448,57	31.01.20	2,85	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	118.117,49	GBP	101.457,02	31.01.20	(1.504,64)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	381.660,89	GBP	325.812,45	31.01.20	(2.483,60)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	66.830,41	EUR	59.759,65	31.01.20	(330,00)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.550,62	EUR	6.034,77	31.01.20	(7,03)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	63.894,04	EUR	58.862,48	31.01.20	(68,60)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	285,18	EUR	336,37	31.01.20	(0,13)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(20.522,15)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
NOK	31.724.348,00	USD	3.444.758,08	21.01.20	147.786,27	Morgan Stanley Europe SE
JPY	887.127.000,00	CAD	10.847.553,17	21.01.20	(173.085,04)	Morgan Stanley Europe SE
CHF	264.082,55	EUR	242.894,83	31.01.20	108,09	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	28.339,59	EUR	26.065,86	31.01.20	11,60	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	298.175,71	EUR	267.472,54	31.01.20	(2.316,62)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	12.298.446,92	EUR	11.032.075,03	31.01.20	(95.550,38)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.232,46	EUR	6.479,38	31.01.20	(47,84)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	661,03	EUR	606,83	31.01.20	1,44	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	274,08	EUR	245,47	31.01.20	(1,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.139,13	EUR	7.276,50	31.01.20	(38,69)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	747,45	EUR	686,60	31.01.20	1,19	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	26.705,99	CHF	29.087,10	31.01.20	(59,30)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	246.559,89	CHF	268.543,17	31.01.20	(547,47)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.939,11	USD	7.789,49	31.01.20	12,25	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	672,14	CHF	729,78	31.01.20	0,62	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.460,62	EUR	4.105,42	31.01.20	(0,86)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	68,81	EUR	63,33	31.01.20	(0,01)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(123.726,49)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	7.775.346,46	PHP	438.910.532,38	21.01.20	67.605,00	BofA Securities Europe S.A.
EUR	8.164.057,73	USD	9.032.215,47	21.01.20	127.213,84	Goldman Sachs International Paris
EUR	7.733.862,32	ZAR	129.091.069,92	21.01.20	(462.450,22)	Goldman Sachs International Paris
PHP	215.944.831,79	EUR	3.811.979,59	21.01.20	(19.733,46)	Société Générale, Paris
USD	41.153,39	EUR	36.876,62	31.01.20	(280,53)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.078,04	EUR	3.654,24	31.01.20	(27,80)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	34.348,21	EUR	30.782,66	31.01.20	(238,15)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	473.070,39	EUR	435.115,28	31.01.20	193,63	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	62.892,94	EUR	57.846,95	31.01.20	25,74	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.931.775,38	EUR	1.732.860,34	31.01.20	(15.008,55)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	196.046,61	EUR	175.859,68	31.01.20	(1.523,15)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.691.169,78	EUR	3.311.089,78	31.01.20	(28.677,82)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	47.331,53	EUR	42.462,75	31.01.20	(372,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.790,47	USD	1.990,05	31.01.20	20,84	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	79.645,34	EUR	71.653,15	31.01.20	(827,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	8.636,51	USD	9.602,24	31.01.20	97,79	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
ZAR	41.899.301,96	EUR	2.654.071,88	21.01.20	5.700,12	UBS Europe SE
USD	4.428.609,66	EUR	3.986.721,45	21.01.20	(46.135,87)	Morgan Stanley Europe SE
CHF	1.512,58	EUR	1.388,55	31.01.20	3,29	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	222,59	EUR	199,36	31.01.20	(1,42)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.481.181,96	EUR	1.327.121,71	21.01.20	(9.155,67)	Morgan Stanley Europe SE
ZAR	12.514.653,88	EUR	796.317,17	21.01.20	(1.898,59)	BNP Paribas
PHP	222.965.701,00	EUR	3.960.173,72	21.01.20	(44.673,08)	Barclays Bank Ireland PLC
USD	3.122.423,81	EUR	2.792.934,36	21.01.20	(14.574,26)	Barclays Bank Ireland PLC
ZAR	74.677.113,96	EUR	4.736.068,99	21.01.20	4.421,28	Morgan Stanley Europe SE
CHF	1.505,78	EUR	1.383,19	31.01.20	2,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.440,37	CHF	1.563,89	31.01.20	1,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(440.293,68)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	40.306.027,24	CZK	1.080.000.000,00	10.02.20	(2.097.010,97)	Société Générale
CZK	1.061.100.000,00	EUR	40.250.370,89	10.02.20	1.409.111,46	Standard Chartered Bank
JPY	12.545.908.000,00	EUR	104.581.479,29	21.01.20	(1.747.801,47)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	33.950.590,57	CZK	870.659.500,00	21.01.20	(270.604,97)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	296.240.257,68	USD	327.727.634,67	21.01.20	4.629.001,44	BofA Securities Europe S.A.
USD	31.148.479,69	ILS	108.631.600,00	21.01.20	(294.551,37)	BofA Securities Europe S.A.
USD	19.912.473,00	EUR	18.000.000,00	21.01.20	(281.930,51)	HSBC Bank
USD	39.745.126,86	CAD	52.701.760,00	21.01.20	(803.388,80)	Morgan Stanley Europe SE
USD	104.862.930,53	AUD	153.383.500,00	21.01.20	(2.682.249,18)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	68.778.098,78	AUD	111.295.000,00	21.01.20	(871.078,70)	Morgan Stanley Europe SE
JPY	3.591.254.700,00	EUR	30.000.000,00	21.01.20	(563.961,01)	State Street Bank GMBH
CLP	22.096.300.000,00	USD	27.737.130,99	21.01.20	1.475.089,00	BNP Paribas
EUR	3.263.718,78	USD	3.610.000,00	21.01.20	51.550,19	Societe Generale, Paris
CAD	53.002.400,00	USD	40.000.000,00	21.01.20	782.901,78	Natwest Markets N.V.
USD	32.178.125,00	GBP	25.000.000,00	21.01.20	(853.894,08)	Natwest Markets N.V.
USD	12.879.097,00	GBP	10.000.000,00	21.01.20	(334.566,99)	Morgan Stanley Europe SE
USD	32.177.625,00	GBP	25.000.000,00	21.01.20	(854.339,52)	Goldman Sachs International Paris
USD	12.899.300,00	GBP	10.000.000,00	21.01.20	(316.568,77)	Natwest Markets N.V.
JPY	3.590.760.000,00	EUR	30.000.000,00	21.01.20	(568.016,33)	Natwest Markets N.V.
EUR	36.000.000,00	USD	39.855.816,00	21.01.20	536.359,91	Morgan Stanley Europe SE
JPY	2.164.870.620,00	EUR	18.000.000,00	21.01.20	(255.435,45)	Societe Generale, Paris
EUR	9.685.778,22	USD	10.752.657,00	21.01.20	118.050,02	Credit Agricole CIB
EUR	4.532.240,32	USD	5.023.125,00	21.01.20	62.666,05	Goldman Sachs International Paris
EUR	7.038.217,40	AUD	11.455.100,00	21.01.20	(130.491,21)	Goldman Sachs International Paris
CZK	298.251.369,86	EUR	11.665.499,92	21.01.20	57.204,57	Barclays Bank Ireland PLC
EUR	20.692.714,00	USD	22.890.632,00	21.01.20	324.686,66	Goldman Sachs International Paris
CZK	268.600.068,00	EUR	10.529.479,73	21.01.20	27.760,40	Goldman Sachs International Finance
CZK	298.150.684,00	EUR	11.654.892,60	21.01.20	63.861,90	BofA Securities Europe SA
GBP	30.000.000,00	USD	39.555.750,00	21.01.20	185.474,69	Natwest Markets N.V.
USD	7.339.822,00	EUR	6.595.485,22	21.01.20	(64.482,98)	Goldman Sachs International Paris
USD	4.306.125,00	EUR	3.860.136,07	21.01.20	(28.518,23)	Morgan Stanley Europe SE
USD	33.598.534,00	EUR	30.142.889,81	21.01.20	(246.725,94)	BNP Paribas
CHF	3.313,11	EUR	3.036,25	31.01.20	12,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	186.233,06	EUR	170.670,73	31.01.20	696,81	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	21.737,68	EUR	19.921,20	31.01.20	81,33	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	307,02	GBP	261,70	31.01.20	(1,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.007,61	EUR	3.591,60	31.01.20	(27,79)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	132.259,87	EUR	118.530,48	31.01.20	(916,98)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	33.009,07	USD	36.834,16	31.01.20	254,37	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	108.634,97	EUR	99.536,35	31.01.20	427,15	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	20.103,00	EUR	18.419,29	31.01.20	79,05	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.896.276,88	USD	2.115.532,00	21.01.20	13.862,68	Morgan Stanley Europe SE
EUR	2.470,23	CHF	2.686,43	31.01.20	(1,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	16.057,22	CHF	17.462,59	31.01.20	(11,46)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	152.977,41	CHF	166.366,37	31.01.20	(109,22)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	84.416,84	EUR	98.809,42	31.01.20	720,44	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.464.001,19	EUR	2.884.099,06	31.01.20	21.028,50	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
CHF	105.899.879,86	EUR	97.403.382,78	31.01.20	43.344,73	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.042.782,59	EUR	10.156.804,53	31.01.20	4.519,80	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.582.340,96	EUR	1.455.387,51	31.01.20	647,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.818.415,14	EUR	1.631.172,81	31.01.20	(14.127,82)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.513.868,43	EUR	6.740.164,90	31.01.20	(58.377,53)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.562.714,48	EUR	2.298.831,60	31.01.20	(19.910,51)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	23.417.671,38	EUR	21.006.352,21	31.01.20	(181.939,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	50.013,86	CHF	54.382,57	31.01.20	(27,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.569,34	EUR	4.202,43	31.01.20	2,18	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	90.784,20	USD	101.198,06	31.01.20	794,21	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	7.629,90	EUR	8.930,86	31.01.20	65,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.857,00	CHF	16.167,69	31.01.20	(20,15)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	122.460,08	CHF	133.263,55	31.01.20	(166,05)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.121,66	CHF	2.308,83	31.01.20	(2,87)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22,43	GBP	19,08	31.01.20	(0,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.172,59	EUR	1.055,03	31.01.20	(12,29)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	28.334,30	CHF	30.829,14	31.01.20	(33,98)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	49.534,44	CHF	53.936,41	31.01.20	(96,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.311,87	CHF	7.961,65	31.01.20	(14,26)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.052,77	CHF	1.146,33	31.01.20	(2,06)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	40.233,67	EUR	36.189,17	31.01.20	(410,95)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	12.030,99	GBP	10.334,02	31.01.20	(153,25)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	78.144,67	EUR	71.787,20	31.01.20	119,80	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	25,72	EUR	29,94	31.01.20	0,38	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	20.428,04	USD	22.712,30	31.01.20	231,31	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	473,64	CHF	516,12	31.01.20	(1,28)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	33.630,23	CHF	36.646,34	31.01.20	(90,90)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.321,69	CHF	3.619,59	31.01.20	(8,98)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	20,98	EUR	24,53	31.01.20	0,21	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	116,84	GBP	99,96	31.01.20	(1,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	81.384,91	EUR	72.889,62	31.01.20	(517,22)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.099,41	EUR	1.880,27	31.01.20	(13,35)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	52.481,43	EUR	47.003,21	31.01.20	(333,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	10.847,91	EUR	9.956,96	31.01.20	25,05	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.427,29	EUR	3.148,27	31.01.20	5,45	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	34.431,98	EUR	31.628,87	31.01.20	54,68	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	481,88	EUR	442,65	31.01.20	0,77	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	16.900,03	EUR	15.111,98	31.01.20	(83,45)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	234.379,64	EUR	215.203,90	31.01.20	467,06	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.475,27	USD	10.596,86	31.01.20	52,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	56,83	GBP	48,51	31.01.20	(0,37)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	883,56	CHF	959,33	31.01.20	0,81	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.451,54	EUR	1.337,38	31.01.20	(1,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	209,39	EUR	192,92	31.01.20	(0,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	150.000,07	EUR	133.662,50	31.01.20	(273,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	500,26	GBP	427,81	31.01.20	(4,14)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11.944,00	USD	13.404,51	31.01.20	23,94	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.581,84	USD	2.897,55	31.01.20	5,17	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	68,38	CHF	74,23	31.01.20	0,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	13.757,71	EUR	12.674,31	31.01.20	(14,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	192.389,50	CHF	209.134,60	31.01.20	(51,52)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.622,62	CHF	2.850,89	31.01.20	(0,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	19.206,82	CHF	20.878,53	31.01.20	(5,14)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(3.732.141,02)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	196.739.859,44	USD	217.651.339,10	21.01.20	3.074.224,62	BofA Securities Europe S.A.
EUR	47.529.778,92	AUD	76.911.500,00	21.01.20	(601.967,47)	Morgan Stanley Europe SE
USD	2.862.937,00	EUR	2.589.694,69	21.01.20	(42.262,43)	Société Générale, Paris
EUR	2.178.826,11	USD	2.410.000,00	21.01.20	34.414,39	Société Générale, Paris
EUR	4.477.628,34	GBP	3.843.983,48	21.01.20	(56.068,77)	HSBC Bank
EUR	12.410.475,86	USD	13.809.793,00	21.01.20	122.469,57	Société Générale, Paris
EUR	2.129.837,02	USD	2.370.000,00	21.01.20	21.002,00	Société Générale, Paris
EUR	396.065,60	USD	437.500,00	21.01.20	6.779,87	BofA Securities Europe S.A.
EUR	4.369.055,00	USD	4.826.447,00	21.01.20	74.501,63	BofA Securities Europe S.A.
EUR	3.680.991,86	USD	4.071.177,00	21.01.20	58.469,56	Crédit Agricole CIB
USD	623,80	EUR	558,97	31.01.20	(4,25)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.942,86	EUR	8.013,49	31.01.20	(60,96)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.149,91	EUR	3.803,13	31.01.20	15,53	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.704,08	EUR	2.478,12	31.01.20	10,11	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	247,64	EUR	290,59	31.01.20	1,38	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	74.992,60	EUR	87.985,40	31.01.20	433,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.461.113,00	EUR	2.208.841,24	21.01.20	(18.930,11)	Crédit Agricole CIB
EUR	441,45	GBP	377,33	31.01.20	(3,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	639,64	USD	713,23	31.01.20	5,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.544,30	USD	10.642,40	31.01.20	80,58	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.272,79	CHF	5.734,28	31.01.20	(3,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.633,96	CHF	8.302,10	31.01.20	(5,45)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	568.425,39	EUR	665.338,61	31.01.20	4.851,11	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.223.583,27	EUR	10.323.099,32	31.01.20	4.593,80	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	7.627.908,97	EUR	7.015.911,05	31.01.20	3.122,10	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	17.792.267,21	EUR	15.960.196,28	31.01.20	(138.233,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.216.837,54	EUR	1.091.539,70	31.01.20	(9.453,98)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	518,36	GBP	441,15	31.01.20	(1,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	8.447,78	USD	9.392,58	31.01.20	95,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	565,07	USD	628,27	31.01.20	6,38	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.072,62	CHF	7.696,57	31.01.20	(9,59)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.888,09	CHF	5.319,32	31.01.20	(6,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	142.819,13	USD	158.739,18	31.01.20	1.661,67	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	280,32	GBP	240,87	31.01.20	(3,67)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	385,95	USD	429,16	31.01.20	4,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.817,69	USD	6.469,05	31.01.20	65,14	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.993,48	CHF	4.348,37	31.01.20	(7,79)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.790,32	CHF	3.038,29	31.01.20	(5,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	116,18	GBP	99,54	31.01.20	(1,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	165,75	USD	185,04	31.01.20	1,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.818,56	USD	3.146,61	31.01.20	20,44	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.043,97	CHF	3.316,97	31.01.20	(8,23)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.302,47	CHF	2.508,97	31.01.20	(6,23)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	127,61	EUR	149,52	31.01.20	0,94	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	192,43	EUR	172,04	31.01.20	(0,92)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.127,18	EUR	1.901,73	31.01.20	(10,11)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	51,53	EUR	47,33	31.01.20	0,09	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	575,33	EUR	528,49	31.01.20	0,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	12.392,49	EUR	14.517,32	31.01.20	93,78	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.087.196,20	USD	1.215.887,61	31.01.20	5.966,26	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	438,06	EUR	512,40	31.01.20	4,09	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	19.672,97	EUR	17.530,70	31.01.20	(36,30)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.365,69	EUR	1.216,97	31.01.20	(2,52)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.317,07	EUR	8.584,31	31.01.20	(10,95)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.335,53	EUR	5.837,26	31.01.20	(7,45)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	140.000,38	EUR	124.751,95	31.01.20	(255,12)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	513,09	GBP	435,35	31.01.20	(0,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.045,84	USD	1.176,15	31.01.20	(0,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.645,44	USD	7.473,45	31.01.20	(0,40)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.896,31	CHF	10.757,66	31.01.20	(2,65)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.967,30	CHF	7.573,72	31.01.20	(1,86)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					2.545.522,15	

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	10.084.461,24	CZK	258.615.000,00	21.01.20	(80.378,73)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	47.396.498,96	USD	52.434.272,83	21.01.20	740.609,89	BofA Securities Europe S.A.
JPY	3.641.643.848,00	KRW	39.233.250.000,00	21.01.20	(352.360,74)	BNP Paribas
EUR	31.087.862,75	HKD	269.735.209,00	21.01.20	290.842,46	HSBC Bank
EUR	5.829.208,73	GBP	5.004.297,00	21.01.20	(72.993,24)	HSBC Bank
TRY	76.719.888,00	EUR	11.816.838,13	21.01.20	(402.820,10)	HSBC Bank
CLP	16.208.830.000,00	USD	20.346.684,32	21.01.20	1.082.057,50	BNP Paribas
USD	38.713.675,00	EUR	35.000.000,00	21.01.20	(552.672,60)	Natwest Markets N.V.
BRL	133.247.450,00	EUR	28.768.515,57	21.01.20	689.630,16	BofA Securities Europe S.A.
EUR	25.160.752,09	INR	2.020.660.000,00	21.01.20	16.447,85	Morgan Stanley Europe SE
EUR	35.000.000,00	CNH	272.772.500,00	21.01.20	162.730,50	Goldman Sachs International Finance
EUR	17.100.000,00	USD	18.916.849,35	21.01.20	267.833,98	HSBC Bank
USD	37.858.421,88	EUR	34.200.000,00	21.01.20	(513.642,87)	State Street Bank GMBH
EUR	17.153.612,59	USD	19.000.000,00	21.01.20	247.433,80	Morgan Stanley Europe SE
EUR	11.905.261,79	TRY	76.719.888,00	21.01.20	491.775,01	BNP Paribas
EUR	10.319.303,99	USD	11.455.965,00	21.01.20	125.771,40	Crédit Agricole CIB
CZK	233.900.632,00	EUR	9.149.716,74	21.01.20	43.694,85	Société Générale
EUR	80.000.000,00	USD	88.945.360,00	21.01.20	856.160,36	Natwest Markets N.V.
EUR	11.000.000,00	ZAR	180.504.500,00	21.01.20	(460.008,48)	Natwest Markets N.V.
USD	5.236.929,00	EUR	4.694.535,93	21.01.20	(34.682,68)	Morgan Stanley Europe SE
USD	15.809.294,00	EUR	14.183.291,66	21.01.20	(116.093,25)	BNP Paribas
KRW	39.593.700.000,00	JPY	3.700.000.000,00	21.01.20	151.361,44	Natwest Markets N.V.
GBP	1.831,45	EUR	2.149,06	31.01.20	10,27	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	21.571,76	EUR	19.329,97	31.01.20	(147,05)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	51.782,26	USD	57.782,79	31.01.20	399,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.758.174,00	EUR	6.954.676,57	21.01.20	(51.403,27)	Morgan Stanley Europe SE
CHF	13.360,69	EUR	12.290,44	31.01.20	3,77	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	88.291,34	EUR	103.344,50	31.01.20	753,50	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	630.278,47	EUR	579.710,34	31.01.20	257,97	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.133.828,32	EUR	1.962.628,26	31.01.20	873,37	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	123.533,62	EUR	110.813,35	31.01.20	(959,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.034.936,16	EUR	928.368,72	31.01.20	(8.040,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.191.956,54	EUR	5.554.370,37	31.01.20	(48.107,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	86.177,41	USD	96.062,82	31.01.20	753,91	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.324,84	GBP	1.137,97	31.01.20	(16,88)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.186,87	CHF	3.469,26	31.01.20	(5,46)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.545,79	EUR	2.280,71	31.01.20	(16,84)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	104.830,36	GBP	89.490,53	31.01.20	(682,16)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	28.009.112,50	EUR	25.000.000,00	21.01.20	(77.182,63)	Barclays Bank Ireland PLC
CHF	50.981,76	EUR	46.972,21	31.01.20	(59,92)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.034,17	EUR	921,53	31.01.20	(1,88)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	72.817,36	EUR	67.083,10	31.01.20	(78,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	505,71	EUR	596,49	31.01.20	(0,24)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					2.397.046,11	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	6.248.306,24	ZAR	104.413.646,00	21.01.20	(381.201,09)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	4.606.033,35	USD	5.095.608,64	21.01.20	71.973,11	BofA Securities Europe S.A.
EUR	3.383.408,44	CNY	26.293.482,00	21.01.20	26.780,64	Standard Chartered Bank
EUR	197.000,00	CNY	1.532.423,60	21.01.20	1.370,35	Barclays Bank Ireland PLC
EUR	201.000,00	KRW	261.692.392,00	21.01.20	(447,60)	BNP Paribas
EUR	368.000,00	USD	410.455,42	21.01.20	2.774,19	Credit Agricole CIB
EUR	472.000,00	ZAR	7.686.434,43	21.01.20	(15.989,33)	BNP Paribas
EUR	106.000,00	CNY	826.535,00	21.01.20	483,83	Socit Gnrale
KRW	262.417.922,00	EUR	200.000,00	21.01.20	2.007,24	BNP Paribas
USD	3,35	EUR	3,00	31.01.20	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.753,98	EUR	4.259,93	31.01.20	(32,40)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	10.381,62	EUR	9.302,74	31.01.20	(70,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	234.565,15	EUR	214.964,01	31.01.20	877,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	28.959,76	EUR	26.539,77	31.01.20	108,36	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.890,83	EUR	3.564,96	31.01.20	15,30	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
CHF	1.128.188,57	EUR	1.037.672,41	31.01.20	461,76	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.122.492,27	EUR	8.390.581,82	31.01.20	3.733,83	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	128,83	EUR	115,56	31.01.20	(1,00)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	183.196,01	EUR	164.332,30	31.01.20	(1.423,30)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	399.321,26	EUR	358.203,12	31.01.20	(3.102,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.123,94	CHF	4.487,05	31.01.20	(4,94)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	114.380,00	EUR	105.127,71	31.01.20	122,24	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8.188,66	EUR	7.522,47	31.01.20	12,55	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
ZAR	31.390.203,17	EUR	1.988.382,90	21.01.20	4.270,43	UBS Europe SE
USD	2.208.582,74	EUR	1.988.209,59	21.01.20	(23.008,32)	Morgan Stanley Europe SE
CNY	15.459.569,35	EUR	1.988.624,82	21.01.20	(15.053,83)	J.P.Morgan AG
CNY	8.295.801,31	EUR	1.062.951,03	21.01.20	(3.900,20)	HSBC Bank
USD	1.482.946,75	EUR	1.328.702,94	21.01.20	(9.166,58)	Morgan Stanley Europe SE
ZAR	20.880.590,96	EUR	1.328.648,26	21.01.20	(3.167,78)	BNP Paribas
ZAR	59.829.286,26	EUR	3.793.487,40	21.01.20	4.468,66	Barclays Bank Ireland PLC
USD	1.814.534,32	EUR	1.623.058,10	21.01.20	(8.469,54)	Barclays Bank Ireland PLC
CNY	4.897.069,94	EUR	626.375,97	21.01.20	(1.208,82)	Barclays Bank Ireland PLC
CHF	3.799,94	EUR	3.489,05	31.01.20	7,57	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(346.780,25)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	1.640.043,37	USD	1.814.363,58	21.01.20	25.627,04	BofA Securities Europe S.A.
USD	80.971,00	EUR	73.216,57	21.01.20	(1.168,80)	Société Générale, Paris
USD	762.513,00	EUR	689.234,92	21.01.20	(10.752,67)	Nomura Securities, London
EUR	196.558,87	USD	219.000,00	21.01.20	1.691,54	BofA Securities Europe S.A.
GBP	1.682.567,71	EUR	1.969.435,72	31.01.20	14.359,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	188.298,80	EUR	173.191,32	31.01.20	77,07	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	707.743,98	EUR	634.867,54	31.01.20	(5.498,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	146.974,82	EUR	131.840,81	31.01.20	(1.141,89)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	126.247,85	EUR	113.248,10	31.01.20	(980,86)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.900,59	EUR	2.224,66	31.01.20	16,19	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	3.750,46	EUR	4.409,45	31.01.20	12,45	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	6.394,27	EUR	7.444,55	31.01.20	94,48	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	36.480,76	EUR	42.665,98	31.01.20	345,87	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	42.586,55	EUR	49.899,29	31.01.20	311,46	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	174.789,87	CHF	190.374,14	31.01.20	(388,11)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11,75	GBP	10,03	31.01.20	(0,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	45.034,58	GBP	38.526,13	31.01.20	(389,19)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	89.460,00	USD	100.357,39	21.01.20	160,75	Goldman Sachs International Paris
GBP	14.770,87	EUR	17.273,45	31.01.20	141,83	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.075,34	EUR	1.910,08	31.01.20	(0,40)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					22.517,52	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	59.379.564,62	USD	65.691.018,54	21.01.20	927.855,30	BofA Securities Europe S.A.
EUR	13.223.149,01	GBP	11.351.894,91	21.01.20	(165.580,00)	HSBC Bank
EUR	6.841.158,57	CHF	7.454.961,00	21.01.20	(18.173,44)	Morgan Stanley Europe SE
USD	3.139.642,00	EUR	2.840.074,36	21.01.20	(46.430,98)	Société Générale, Paris
USD	4.398.337,00	EUR	3.964.597,36	21.01.20	(50.954,52)	Société Générale, Paris
USD	425.906,00	EUR	382.727,90	21.01.20	(3.755,10)	Société Générale, Paris
USD	613.694,00	EUR	551.498,14	21.01.20	(5.430,87)	Société Générale, Paris
USD	24.127,00	EUR	21.714,57	21.01.20	(246,31)	Société Générale, Paris
USD	1.990.306,00	EUR	1.791.313,14	21.01.20	(20.334,48)	Société Générale, Paris
USD	152.428,00	EUR	137.171,03	21.01.20	(1.540,24)	Société Générale, Paris
USD	2.662.356,00	EUR	2.395.835,58	21.01.20	(26.864,95)	Société Générale, Paris
EUR	260.692,03	USD	288.653,00	21.01.20	3.849,02	Morgan Stanley Europe SE
USD	6.561.028,00	EUR	5.925.334,96	21.01.20	(87.341,82)	State Street Bank GMBH

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	4.312.289,00	EUR	3.899.309,61	21.01.20	(62.246,88)	Société Générale, Paris
USD	3.812.666,00	EUR	3.446.608,59	21.01.20	(54.107,91)	Nomura Securities, London
USD	17.757.595,00	EUR	16.056.112,68	21.01.20	(255.453,11)	UBS Europe SE
USD	3.742.529,00	EUR	3.385.476,35	21.01.20	(55.386,09)	UBS Europe SE
USD	2.867.757,00	EUR	2.596.989,90	21.01.20	(45.272,31)	Société Générale, Paris
USD	1.236.556,00	EUR	1.119.740,02	21.01.20	(19.457,84)	Société Générale, Paris
EUR	1.010.000,00	USD	1.115.494,10	21.01.20	17.438,04	Société Générale, Paris
USD	6.166.329,00	EUR	5.583.030,70	21.01.20	(96.256,92)	UBS Europe SE
EUR	22.760.220,00	USD	25.141.576,30	21.01.20	389.346,76	Crédit Suisse
USD	612.624,00	EUR	550.933,94	21.01.20	(5.819,24)	Société Générale, Paris
USD	3.575.521,00	EUR	3.207.611,20	21.01.20	(26.092,37)	Crédit Agricole CIB
USD	399.140,00	EUR	358.693,09	21.01.20	(3.536,80)	Société Générale
GBP	829.037,21	EUR	981.000,00	21.01.20	(3.220,81)	BNP Paribas
CHF	560.651,78	EUR	512.000,00	21.01.20	3.857,01	Nomura Securities, London
USD	1.068.698,78	EUR	963.000,00	21.01.20	(12.070,84)	State Street Bank GMBH
GBP	2.173.842,00	EUR	2.578.491,05	21.01.20	(14.632,30)	Citigroup Global Markets
USD	1.364.800,68	EUR	1.225.000,00	21.01.20	(10.593,38)	Crédit Agricole CIB
EUR	110.862,40	USD	123.768,00	21.01.20	732,74	Crédit Agricole CIB
USD	612.234,92	EUR	549.000,00	21.01.20	(4.229,63)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	2.694.804,92	USD	3.011.237,00	21.01.20	15.381,39	Crédit Agricole CIB
GBP	1.362.793,00	EUR	1.627.544,92	21.01.20	(20.255,25)	Société Générale
EUR	413.488,16	USD	462.238,00	21.01.20	2.184,76	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.450.645,78	USD	1.619.176,00	21.01.20	9.891,54	Morgan Stanley Europe SE
EUR	11,73	GBP	10,00	31.01.20	(0,06)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	25.451.119,45	EUR	29.790.387,26	31.01.20	217.207,19	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.577.119,58	EUR	1.450.585,05	31.01.20	645,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	114.888,34	EUR	103.058,28	31.01.20	(892,60)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	103.649,28	EUR	92.976,51	31.01.20	(805,29)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	50.314,00	EUR	59.154,66	31.01.20	166,98	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	49.989,92	EUR	58.200,90	31.01.20	738,64	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.163.693,52	USD	2.404.716,00	21.01.20	23.971,21	Société Générale
EUR	129.204,30	USD	143.973,00	21.01.20	1.096,37	UBS Europe SE
EUR	703.332,00	USD	789.006,98	21.01.20	1.263,81	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.308.244,00	GBP	1.118.513,56	21.01.20	(10.957,54)	Goldman Sachs International Paris
USD	2.723.895,17	EUR	2.427.216,50	31.01.20	(4.963,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	99.570,66	EUR	116.440,57	31.01.20	956,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					483.678,69	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	16.942.608,69	USD	18.743.438,57	21.01.20	264.742,40	BofA Securities Europe S.A.
GBP	899.931,39	EUR	1.053.364,46	31.01.20	7.680,27	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	15.659,93	EUR	14.403,51	31.01.20	6,41	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	127,17	EUR	114,08	31.01.20	(0,99)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	64.771,57	EUR	58.102,04	31.01.20	(503,23)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.899.658,09	EUR	3.498.110,04	31.01.20	(30.297,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	22.918,18	EUR	26.951,11	31.01.20	70,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.638,07	CHF	15.943,20	31.01.20	(32,50)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	283,27	EUR	260,71	31.01.20	(0,05)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					241.664,76	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	5.580.483,80	CZK	149.490.000,00	10.02.20	(288.800,04)	JP Morgan Securities
EUR	1.459.499,81	CZK	39.100.000,00	10.02.20	(75.646,59)	Crédit Agricole CIB
EUR	2.563.182,29	CZK	68.560.000,00	10.02.20	(128.614,99)	Société Générale
CZK	15.477.042,00	EUR	588.000,00	10.02.20	19.636,71	Merrill Lynch International
EUR	1.109.000,00	CZK	29.064.672,00	10.02.20	(32.083,07)	JP Morgan Securities
EUR	806.000,00	CZK	21.075.288,00	10.02.20	(21.414,48)	Citigroup Global Markets

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	896.000,00	CZK	23.512.805,12	10.02.20	(27.118,68)	Natixis
CZK	109.385.410,95	EUR	4.252.171,50	10.02.20	42.133,54	Goldman Sachs International Finance
CZK	147.754.130,86	EUR	5.736.910,54	10.02.20	63.707,84	Goldman Sachs International Finance
CZK	58.186.181,20	EUR	2.260.948,24	10.02.20	23.355,01	Goldman Sachs International Finance
USD	14.499.827,61	HUF	4.391.778.836,00	21.01.20	(374.477,61)	Credit Agricole CIB
EUR	27.484.552,50	AUD	44.476.794,63	21.01.20	(349.332,73)	Credit Agricole CIB
EUR	178.830.841,73	USD	197.736.480,66	21.01.20	2.885.509,31	Credit Agricole CIB
EUR	191.541.075,66	USD	211.790.415,10	21.01.20	3.090.594,18	Credit Agricole CIB
JPY	3.874.882.089,00	EUR	32.332.365,88	21.01.20	(571.545,48)	BofA Securities Europe S.A.
CLP	2.728.491.000,00	USD	3.419.915,92	21.01.20	186.702,26	HSBC Bank
JPY	3.661.628.645,00	EUR	30.589.970,50	21.01.20	(577.105,44)	Citigroup Global Markets
JPY	1.801.778.849,00	EUR	15.044.247,79	21.01.20	(275.806,16)	Natwest Markets N.V.
JPY	2.678.281.560,00	EUR	22.365.781,71	21.01.20	(413.007,50)	BNP Paribas
EUR	1.093.029,37	USD	1.209.000,00	21.01.20	17.264,32	Societ Generale, Paris
EUR	15.069.551,78	JPY	1.805.383.539,00	21.01.20	271.563,44	Crédit Agricole CIB
EUR	20.092.735,70	JPY	2.405.616.846,00	21.01.20	374.882,64	Citigroup Global Markets
EUR	9.744.976,82	JPY	1.167.355.646,00	21.01.20	176.641,53	BNP Paribas
EUR	6.029.515,11	AUD	9.820.771,71	21.01.20	(116.418,71)	Crédit Suisse
EUR	7.034.434,29	AUD	11.456.413,34	21.01.20	(135.099,37)	Crédit Suisse
EUR	8.039.353,48	AUD	13.103.840,68	21.01.20	(161.160,64)	Credit Suisse
EUR	20.092.735,70	JPY	2.404.799.072,00	21.01.20	381.586,38	Goldman Sachs International Paris
AUD	57.413.610,87	EUR	35.300.000,00	21.01.20	629.957,50	State Street Bank GMBH
AUD	10.352.244,00	EUR	6.370.423,52	21.01.20	108.100,72	Nomura Securities, London
AUD	10.348.548,00	EUR	6.359.484,83	21.01.20	116.732,39	Credit Agricole CIB
USD	10.861.978,10	HUF	3.265.001.997,00	22.01.20	(205.634,93)	Goldman Sachs International Finance
EUR	2.693.689,25	USD	2.978.924,00	21.01.20	43.051,04	Credit Agricole CIB
EUR	1.954.817,16	USD	2.162.321,00	21.01.20	30.789,46	Credit Agricole CIB
EUR	962.691,01	USD	1.064.846,00	21.01.20	15.193,80	Credit Agricole CIB
CZK	46.836.851,83	EUR	1.831.000,00	21.01.20	9.913,19	Credit Agricole CIB
EUR	2.031.562,05	USD	2.259.741,00	21.01.20	20.836,87	BofA Securities Europe S.A.
GBP	16.000.000,00	USD	20.829.120,00	21.01.20	337.031,19	Natwest Markets N.V.
EUR	30.379.000,00	USD	33.774.855,76	21.01.20	326.036,36	Credit Agricole CIB
EUR	1.254.000,00	CZK	32.081.796,78	21.01.20	(6.968,87)	Citigroup Global Markets
USD	35.288.140,02	EUR	31.718.000,00	21.01.20	(318.485,45)	Morgan Stanley Europe SE
USD	3.550.411,19	CLP	2.728.491.000,00	21.01.20	(70.479,92)	BofA Securities Europe S.A.
USD	1.465.124,18	EUR	1.313.000,00	21.01.20	(9.322,59)	Credit Agricole CIB
USD	21.532.000,00	GBP	16.000.000,00	21.01.20	289.142,53	Natwest Markets N.V.
GBP	13.500.000,00	USD	17.707.005,00	21.01.20	166.387,88	Natwest Markets N.V.
CHF	55.029,72	EUR	50.431,23	31.01.20	205,90	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	57.991,18	USD	64.711,20	31.01.20	446,87	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	497,45	EUR	445,81	31.01.20	(3,45)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	68.060,15	USD	75.946,96	31.01.20	524,47	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.656.181,66	EUR	2.385.000,00	21.01.20	(21.517,05)	Standard Chartered Bank
GBP	2.998.083,87	EUR	3.509.239,73	31.01.20	25.586,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.139,84	EUR	2.504,67	31.01.20	18,26	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.426.027,28	EUR	2.231.383,68	31.01.20	992,97	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.507.158,97	EUR	2.306.006,06	31.01.20	1.026,18	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	90.389.031,42	EUR	83.136.991,64	31.01.20	36.996,16	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.588.721,48	EUR	3.219.190,59	31.01.20	(27.881,87)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.353.260,79	EUR	11.978.274,64	31.01.20	(103.745,54)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	464.060,47	EUR	416.276,13	31.01.20	(3.605,42)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	48.470.794,40	EUR	43.479.753,50	31.01.20	(376.584,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.762.796,80	EUR	7.860.491,03	31.01.20	(68.080,83)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	72.968,43	USD	81.338,64	31.01.20	638,35	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.249,02	USD	1.392,30	31.01.20	10,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	45.141,86	CHF	49.085,00	31.01.20	(25,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	444.282,65	GBP	379.590,65	31.01.20	(3.268,60)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	16.742,47	USD	18.663,00	31.01.20	146,47	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	10.490,09	EUR	9.437,37	31.01.20	(108,95)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	100.982,48	USD	112.239,00	31.01.20	1.174,90	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	20.285,73	USD	22.546,98	31.01.20	236,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	277.580,99	CHF	302.022,00	31.01.20	(332,90)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	996.187,20	EUR	896.222,54	31.01.20	(10.352,48)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	48.709,01	EUR	44.759,03	31.01.20	61,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
CHF	2.033.347,81	EUR	1.868.456,52	31.01.20	2.585,17	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	166,14	EUR	149,44	31.01.20	(1,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.031,98	EUR	9.922,99	31.01.20	(112,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.540,07	GBP	2.168,38	31.01.20	(16,52)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	720,97	EUR	661,98	31.01.20	1,44	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.168,40	EUR	2.540,20	31.01.20	16,41	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.174,73	EUR	1.944,64	31.01.20	(10,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.977,71	EUR	1.768,47	31.01.20	(9,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	177.205,22	EUR	157.908,60	31.01.20	(326,97)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	54.929,14	USD	61.645,87	31.01.20	110,11	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	200,39	EUR	178,56	31.01.20	(0,36)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	28,54	EUR	33,66	31.01.20	(0,01)	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					4.923.020,61	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	78.438.887,88	AUD	126.933.495,00	21.01.20	(996.969,89)	Crédit Agricole CIB
EUR	20.400.281,08	USD	22.556.958,00	21.01.20	329.166,94	Crédit Agricole CIB
USD	5.276,19	EUR	4.727,87	31.01.20	(35,96)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.396,49	EUR	2.812,09	31.01.20	13,44	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.285,44	EUR	5.632,24	31.01.20	(42,85)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.462,36	EUR	8.671,65	31.01.20	35,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.613,03	EUR	2.394,68	31.01.20	9,77	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	206.640,16	EUR	185.189,64	31.01.20	(1.432,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.241,34	CHF	1.354,86	31.01.20	(5,37)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	33.828,67	CHF	36.922,30	31.01.20	(146,38)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	2.211,54	EUR	2.589,35	31.01.20	18,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.046,19	EUR	5.424,29	31.01.20	(47,65)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	5.064,19	EUR	4.543,30	31.01.20	(39,92)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.007,37	EUR	8.285,84	31.01.20	2,54	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.476,85	EUR	2.278,44	31.01.20	0,70	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	7.646.335,64	EUR	8.949.991,39	31.01.20	65.256,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	43.629.423,96	EUR	40.128.973,59	31.01.20	17.857,49	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	12.591.200,67	EUR	11.580.990,84	31.01.20	5.153,57	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.750.628,53	EUR	12.334.725,40	31.01.20	(106.832,81)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	16.863.337,85	EUR	15.126.918,84	31.01.20	(131.016,40)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	145.133,17	EUR	130.203,98	31.01.20	(1.142,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	56.627,05	CHF	61.573,42	31.01.20	(31,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.682,60	GBP	4.836,14	31.01.20	(19,37)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	8.458,89	USD	9.404,93	31.01.20	95,63	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.728,44	USD	7.480,95	31.01.20	76,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	8.538,24	CHF	9.291,49	31.01.20	(11,58)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	29.267,20	CHF	31.849,16	31.01.20	(39,69)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	190.320,93	USD	211.536,00	31.01.20	2.214,34	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.378,62	CHF	1.500,01	31.01.20	(1,65)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	882,60	GBP	758,38	31.01.20	(11,56)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.342,10	USD	1.492,36	31.01.20	15,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	917,63	USD	1.020,37	31.01.20	10,27	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.404,47	CHF	1.529,28	31.01.20	(2,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.448,41	CHF	4.843,73	31.01.20	(8,68)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	54.477,06	EUR	49.000,74	31.01.20	(556,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	604.070,00	EUR	554.925,77	31.01.20	926,09	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	6.357,01	EUR	7.401,17	31.01.20	93,93	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	663,51	EUR	776,01	31.01.20	6,29	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	953,36	EUR	854,09	31.01.20	(6,30)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.162,96	EUR	1.041,87	31.01.20	(7,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.963,72	CHF	3.229,52	31.01.20	(8,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.185,31	CHF	1.291,61	31.01.20	(3,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	38.974,84	USD	43.521,26	31.01.20	273,61	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	829,46	EUR	971,89	31.01.20	6,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	804,49	EUR	719,23	31.01.20	(3,83)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	330,68	EUR	295,63	31.01.20	(1,57)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.127,92	CHF	1.228,70	31.01.20	(2,71)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.409,96	CHF	2.625,29	31.01.20	(5,77)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22.353,96	USD	25.000,00	31.01.20	122,68	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.707,64	EUR	2.486,11	31.01.20	5,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.272,65	EUR	1.488,61	31.01.20	11,88	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.910,24	EUR	7.939,97	31.01.20	(16,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.367,52	EUR	10.129,66	31.01.20	(20,97)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.181,35	EUR	3.852,50	31.01.20	(4,91)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	14.667,60	EUR	13.514,04	31.01.20	(17,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	55.205,39	EUR	49.192,58	31.01.20	(100,60)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	891,74	USD	1.000,78	31.01.20	1,79	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.918,19	GBP	1.627,55	31.01.20	(0,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	588,11	EUR	523,08	31.01.20	(0,10)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	234,80	EUR	208,84	31.01.20	(0,04)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.754,22	CHF	7.342,09	31.01.20	(1,81)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22.598,25	CHF	24.565,14	31.01.20	(6,04)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(817.230,73)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	2.585.026,23	USD	2.859.788,67	21.01.20	40.393,19	BofA Securities Europe S.A.
EUR	43.829,84	USD	48.488,51	21.01.20	684,88	BofA Securities Europe S.A.
USD	71.852,76	EUR	65.000,00	21.01.20	(1.065,65)	Crédit Agricole CIB
USD	84.563,71	EUR	76.000,00	21.01.20	(754,90)	State Street Bank GMBH
EUR	47.000,00	USD	52.261,01	21.01.20	498,00	Morgan Stanley Europe SE
EUR	44.000,00	USD	48.820,38	21.01.20	559,59	Crédit Agricole CIB
USD	63.624,53	EUR	57.000,00	21.01.20	(386,44)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	52.000,00	USD	58.047,61	21.01.20	348,82	Goldman Sachs International Paris
USD	76.880,01	EUR	69.000,00	21.01.20	(591,77)	Crédit Agricole CIB
					39.685,72	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	70.726.387,91	USD	78.246.158,92	21.01.20	1.103.142,63	BofA Securities Europe S.A.
EUR	5.755.098,39	GBP	4.940.657,58	21.01.20	(72.045,53)	Société Générale, Paris
EUR	859.679,59	USD	955.000,00	21.01.20	9.918,67	Crédit Agricole CIB
EUR	2.962.277,00	USD	3.277.375,00	21.01.20	46.076,40	Société Générale, Paris
EUR	1.288.347,20	USD	1.424.912,00	21.01.20	20.464,35	Crédit Agricole CIB
EUR	1.151.626,06	USD	1.273.399,00	21.01.20	18.559,39	Crédit Agricole CIB
CHF	320,98	EUR	294,16	31.01.20	1,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	30,78	EUR	28,21	31.01.20	0,11	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	26,59	EUR	24,37	31.01.20	0,10	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	236,11	CHF	256,78	31.01.20	(0,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	18,18	CHF	19,77	31.01.20	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	24,29	CHF	26,42	31.01.20	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.025.718,04	EUR	943.423,23	31.01.20	419,83	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	101.538,18	EUR	93.391,63	31.01.20	41,56	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	101.758,11	EUR	93.593,91	31.01.20	41,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	5.581.697,49	EUR	5.006.949,73	31.01.20	(43.365,90)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.870.249,12	EUR	12.442.028,65	31.01.20	(107.762,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	136,31	CHF	148,34	31.01.20	(0,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14,41	CHF	15,68	31.01.20	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11,23	CHF	12,22	31.01.20	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.351.465,43	USD	1.500.000,00	21.01.20	16.763,82	BNP Paribas
EUR	2.341.270,84	USD	2.600.000,00	21.01.20	27.786,56	Crédit Agricole CIB
CHF	94,66	EUR	86,98	31.01.20	0,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8,39	EUR	7,71	31.01.20	0,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4,09	EUR	3,76	31.01.20	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	507.999,99	EUR	456.933,14	31.01.20	(5.188,75)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	64,66	EUR	59,36	31.01.20	0,14	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	605,57	EUR	555,91	31.01.20	1,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	56,96	EUR	52,29	31.01.20	0,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	904,84	EUR	831,18	31.01.20	1,43	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	85,57	EUR	78,60	31.01.20	0,14	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	96,12	EUR	88,29	31.01.20	0,16	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	95,38	CHF	103,56	31.01.20	0,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	853,49	CHF	926,68	31.01.20	0,78	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	84,51	CHF	91,76	31.01.20	0,07	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22,33	CHF	24,27	31.01.20	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	336,64	CHF	365,94	31.01.20	(0,09)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	36,10	CHF	39,24	31.01.20	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					1.014.857,73	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	985.696,36	ZAR	14.875.933,25	21.01.20	(67.475,26)	BofA Securities Europe S.A.
EUR	8.083.453,24	USD	8.943.468,00	21.01.20	125.576,17	Credit Agricole CIB
USD	1.472.268,71	IDR	20.936.250.000,00	21.01.20	(29.776,61)	Barclays Bank Ireland PLC
ZAR	14.862.038,94	USD	985.696,36	21.01.20	66.590,07	BofA Securities Europe S.A.
CLP	586.211.333,00	USD	735.861,68	21.01.20	39.133,88	BNP Paribas
USD	2.780.184,25	EUR	2.500.000,00	21.01.20	(26.183,30)	Barclays Bank Ireland PLC
USD	1.250.000,00	PHP	63.772.500,00	22.01.20	(7.640,31)	BNP Paribas
USD	1.250.000,00	ZAR	18.508.001,50	22.01.20	(62.698,94)	Societ Generale, Paris
EUR	663.428,06	USD	736.504,00	21.01.20	8.085,84	Credit Agricole CIB
IDR	20.884.131.651,00	USD	1.472.268,71	21.01.20	26.432,07	J.P.Morgan AG
EUR	337.747,14	USD	373.507,00	21.01.20	5.401,66	Societ Generale, Paris
ZAR	18.322.598,75	USD	1.250.000,00	22.01.20	50.887,21	BofA Securities Europe S.A.
EUR	1.500.000,00	USD	1.670.061,60	21.01.20	13.971,85	Societ Generale
USD	1.250.000,00	HUF	372.028.362,50	21.01.20	(12.393,11)	Societ Generale
USD	760.969,99	CLP	586.211.333,00	21.01.20	(16.771,80)	BNP Paribas
EUR	443.000,00	ZAR	7.269.408,50	21.01.20	(18.525,79)	Natwest Markets N.V.
USD	4.466.685,60	EUR	4.000.000,00	21.01.20	(25.509,49)	Barclays Bank Ireland PLC
USD	2.232.416,00	EUR	2.000.000,00	21.01.20	(13.580,40)	Credit Agricole CIB
PHP	63.387.500,00	USD	1.250.000,00	22.01.20	867,99	BNP Paribas
USD	1.120.101,00	EUR	1.000.000,00	21.01.20	(3.322,05)	Credit Agricole CIB
KRW	1.168.050.000,00	USD	1.000.000,00	21.01.20	9.341,45	BNP Paribas
USD	25.104,99	EUR	22.496,01	31.01.20	(171,13)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.167.564,53	EUR	1.047.340,33	31.01.20	(9.071,16)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	25.111,39	EUR	22.449,95	31.01.20	(119,38)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.680.546,75	EUR	1.500.000,00	21.01.20	(4.630,95)	Barclays Bank Ireland PLC
					48.418,51	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Gekaufte Wahrung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Wahrung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	1.163.326,18	EUR	1.043.538,41	31.01.20	(9.038,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(9.038,24)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	4.244.199,30	GBP	3.645.639,87	21.01.20	(55.567,52)	Goldman Sachs International Finance
EUR	24.868.510,86	USD	27.513.003,44	21.01.20	387.505,68	Goldman Sachs International Finance
EUR	208.219,04	USD	230.151,96	21.01.20	3.430,60	Goldman Sachs International Paris
EUR	207.288,17	USD	229.151,00	21.01.20	3.390,34	Goldman Sachs International Paris
EUR	207.285,11	USD	229.151,57	21.01.20	3.386,78	Goldman Sachs International Paris
USD	229.151,57	EUR	207.291,59	21.01.20	(3.393,26)	Goldman Sachs International Paris
USD	2.005.043,00	EUR	1.811.038,24	21.01.20	(26.954,22)	Goldman Sachs International Paris
USD	693.532,00	EUR	623.123,19	21.01.20	(6.015,62)	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.156.799,65	USD	1.287.000,00	21.01.20	11.622,41	Goldman Sachs International Paris
EUR	858.572,03	USD	953.870,00	21.01.20	9.816,48	Goldman Sachs International Paris
EUR	426.262,37	USD	474.309,00	21.01.20	4.220,44	Goldman Sachs International Paris
EUR	1.342.564,40	USD	1.484.630,00	21.01.20	21.544,90	Goldman Sachs International Paris
EUR	429.486,26	USD	474.830,00	21.01.20	6.984,00	Goldman Sachs International Paris
EUR	423.173,84	USD	467.769,00	21.01.20	6.954,53	Goldman Sachs International Paris
GBP	254.480,00	EUR	297.351,97	21.01.20	2.787,98	Goldman Sachs International Paris
EUR	380.116,13	USD	419.802,00	21.01.20	6.578,09	Goldman Sachs International Paris
GBP	219.750,00	EUR	257.316,72	21.01.20	1.861,49	Goldman Sachs International Paris
EUR	212.187,33	USD	234.715,00	21.01.20	3.338,52	Goldman Sachs International Paris
EUR	208.432,35	USD	231.853,00	21.01.20	2.128,75	Goldman Sachs International Paris
EUR	307.908,12	USD	342.915,00	21.01.20	2.780,74	Goldman Sachs International Paris
EUR	332.806,28	USD	368.849,00	21.01.20	4.604,62	Goldman Sachs International Paris
USD	2.904.935,00	EUR	2.610.688,71	21.01.20	(25.866,63)	Goldman Sachs International Paris
EUR	183.294,23	GBP	154.515,00	21.01.20	1.057,15	Goldman Sachs International Paris
USD	1.167.158,00	EUR	1.048.758,23	21.01.20	(10.216,45)	Goldman Sachs International Paris
GBP	1.085.198,00	EUR	1.287.052,95	21.01.20	(7.155,61)	Goldman Sachs International Paris
EUR	208.901,17	USD	232.668,00	21.01.20	1.872,08	Goldman Sachs International Paris
EUR	293.001,90	USD	326.334,00	21.01.20	2.628,36	Goldman Sachs International Paris
GBP	309.030,00	EUR	363.144,78	21.01.20	1.331,52	Goldman Sachs International Paris
GBP	133.230,63	EUR	156.677,00	21.01.20	457,85	Goldman Sachs International Paris
EUR	212.716,04	USD	237.642,00	21.01.20	1.260,28	Goldman Sachs International Paris
EUR	213.223,20	USD	238.362,00	21.01.20	1.126,62	Goldman Sachs International Paris
EUR	902.231,09	USD	1.005.920,00	21.01.20	7.157,57	Goldman Sachs International Paris
USD	530.991,29	EUR	476.268,00	21.01.20	(3.788,84)	Goldman Sachs International Paris
GBP	962.501,40	EUR	1.126.602,29	31.01.20	8.214,26	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	972.954,29	EUR	872.769,12	31.01.20	(7.559,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	214.746,78	USD	238.727,00	21.01.20	2.326,83	Goldman Sachs International Paris
GBP	20.376,85	EUR	23.734,30	31.01.20	290,59	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	20.565,13	EUR	18.501,48	31.01.20	(213,72)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	208.790,95	USD	232.168,00	21.01.20	2.207,15	Goldman Sachs International Paris
EUR	446.264,29	USD	501.178,00	21.01.20	309,31	Goldman Sachs International Paris
EUR	222.034,45	USD	249.081,00	21.01.20	399,09	Goldman Sachs International Paris
EUR	883.139,00	USD	990.716,81	21.01.20	1.586,90	Goldman Sachs International Paris
EUR	202.229,00	GBP	172.900,38	21.01.20	(1.693,82)	Goldman Sachs International Paris
TRY	753.118,00	EUR	113.098,63	03.01.20	(394,46)	Goldman Sachs International Finance
					366.342,58	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

Am 31.12.19 bestanden die folgenden offenen Futures-Kontrakte:

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
(100)	DJ EURO STOXX 50 03/20	EUR	3.745.150,00	3.000,00	Société Générale, Paris
601	DJ.STOXX600 BASI 03/20	EUR	13.872.582,50	42.373,51	Société Générale, Paris
847	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 03/20	EUR	13.494.404,00	112.439,25	Société Générale, Paris
(50)	NASDAQ 100 E-MINI 03/20	USD	7.780.020,49	(130.734,61)	Société Générale, Paris
				27.078,15	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
144	US ULTRA BD CBT 30YR 03/20	USD	14.332.850,84	(773.719,38)	Société Générale, Paris
523	US 10 YEARS NOTE 03/20	USD	47.105.672,56	(538.579,34)	Société Générale, Paris
1.845	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/20	USD	166.586.756,11	(731.939,03)	Société Générale, Paris
				(2.044.237,75)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Zinsfutures					
1.188	EURO/USD 90DAY(CME) 12/22	USD	2.645.879,73	(423.340,76)	Société Générale, Paris
				(423.340,76)	
Anleihefutures					
69	EURO BTP FUTURE -EUX 03/20	EUR	7.812.042,00	(33.071,70)	Société Générale, Paris
234	EURO BUND FUTURE 03/20	EUR	24.423.048,00	(521.820,00)	Société Générale, Paris
(43)	EURO BUXL FUTURE 03/20	EUR	6.594.523,00	117.820,00	Société Générale, Paris
72	US 10 YEARS NOTE 03/20	USD	6.484.910,95	(74.144,77)	Société Générale, Paris
				(511.216,47)	
Devisenfutures					
54	EUR/USD (CME) 03/20	USD	6.013.363,03	45.100,22	Société Générale, Paris
				45.100,22	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
159	US ULTRA BD CBT 30YR 03/20	USD	15.825.856,14	(854.315,14)	Société Générale, Paris
				(854.315,14)	
Index-Futures					
350	H-SHARES IDX (HKG) 01/20	HKD	22.345.568,98	57.240,40	Société Générale, Paris
				57.240,40	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
(15)	DJ EURO STOXX 50 03/20	EUR	561.772,50	1.050,00	Société Générale, Paris
				1.050,00	
Sonstige Futures					
(3.082)	Commerzbank AG (EUX) 03/20	EUR	1.700.339,40	(986,24)	Société Générale, Paris
(1.969)	PROSIEBENSAT1 (EUX) 03/20	EUR	2.738.879,00	14.024,04	Société Générale, Paris
(607)	ROCKET INT GR 100 03/20	EUR	1.341.470,00	17.675,84	Société Générale, Paris
(1.200)	THYSSENGRP (EURX) 03/20	EUR	1.444.800,00	(49.356,00)	Société Générale, Paris
				(18.642,36)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
(146)	DJ EURO STOXX 50 03/20	EUR	5.467.919,00	4.380,00	Société Générale, Paris
(46)	NASD BIOTECH 03/20	USD	7.758.618,17	(16.138,32)	Société Générale, Paris
				(11.758,32)	
Sonstige Futures					
(449)	ALLIANZ AG (EUX) 03/20	EUR	9.806.160,00	52.726,07	Société Générale, Paris
(5.268)	BASF AG (EUREX) 03/20	EUR	35.479.980,00	680.836,32	Société Générale, Paris
(2.659)	DAIMLERCHRYS (EUREX) 03/20	EUR	13.127.483,00	471.706,60	Société Générale, Paris
(7.277)	DEUTSCH LUF(EURX) 03/20	EUR	11.941.557,00	313.784,24	Société Générale, Paris
(10.870)	DEUTSCH TELEC(EURX) 03/20	EUR	15.837.590,00	249.901,30	Société Générale, Paris
(6.468)	INFINEON TECH (EUX) 03/20	EUR	13.136.508,00	252.381,36	Société Générale, Paris
(2.215)	SAP AG 03/20	EUR	26.650.880,00	646.514,20	Société Générale, Paris
				2.667.850,09	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
1.009	EURO STOX BANK IDX 03/20	EUR	4.879.019,50	(50.450,00)	Société Générale, Paris
69	H-SHARES IDX (HKG) 01/20	HKD	4.405.269,31	49.687,72	Société Générale, Paris
				(762,28)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
107	EURO BTP FUTURE -EUX 03/20	EUR	12.114.326,00	(11.523,90)	Société Générale, Paris
(490)	EURO BUND FUTURE 03/20	EUR	51.142.280,00	883.418,20	Société Générale, Paris
1.546	US 2 YEARS NOTE- CBT 03/20	USD	280.911.902,14	(179.300,39)	Société Générale, Paris
668	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/20	USD	60.314.337,71	(486.308,46)	Société Générale, Paris
				206.285,45	
Index-Futures					
3.015	EURO STOX BANK IDX 03/20	EUR	14.579.032,50	(150.750,00)	Société Générale, Paris
313	H-SHARES IDX (HKG) 01/20	HKD	19.983.323,12	225.395,04	Société Générale, Paris
(166)	S&P 500 EMINI INDEX 03/20	USD	23.889.063,70	(166.427,62)	Société Générale, Paris
				(91.782,58)	

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(1.349)	EURO BOBL FUTURE 03/20	EUR	138.008.096,00	890.340,00	Société Générale, Paris
(578)	EURO BUND FUTURE 03/20	EUR	60.327.016,00	149.536,80	Société Générale, Paris
(118)	EURO BUXL FUTURE 03/20	EUR	18.096.598,00	811.840,00	Société Générale, Paris
				1.851.716,80	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
(8)	DJ EURO STOXX 50 03/20	EUR	299.612,00	2.480,00	Société Générale, Paris
(105)	DJ.STOXX600 UTI 03/20	EUR	1.869.420,00	(16.133,02)	Société Générale, Paris
(19)	E-MINI RUSSELL 2000 03/20	USD	1.412.067,31	(1.932,17)	Société Générale, Paris
149	EURO STOXX BANK IDX 03/20	EUR	720.489,50	(7.450,00)	Société Générale, Paris
10	H-SHARES IDX (HKG) 01/20	HKD	638.444,83	7.201,12	Société Générale, Paris
(23)	NASDAQ 100 E-MINI 03/20	USD	3.578.809,43	(40.198,86)	Société Générale, Paris
(13)	S&P 500 EMINI INDEX 03/20	USD	1.870.830,29	(20.643,65)	Société Générale, Paris
				(76.676,58)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
20	US 2 YEARS NOTE- CBT 03/20	USD	3.634.047,89	(2.328,51)	Société Générale, Paris
100	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/20	USD	9.029.092,47	22.271,71	Société Générale, Paris
				19.943,20	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(79)	EURO BOBL FUTURE 03/20	EUR	8.082.016,00	18.540,00	Société Générale, Paris
(61)	EURO BUND FUTURE 03/20	EUR	6.366.692,00	48.860,00	Société Générale, Paris
(13)	EURO BUXL FUTURE 03/20	EUR	1.993.693,00	32.120,00	Société Générale, Paris
				99.520,00	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
(13)	NASDAQ 100 E-MINI 03/20	USD	2.022.805,33	(33.991,09)	Société Générale, Paris
				(33.991,09)	

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
JP MORGAN AG FRANKFURT	4.430.000.000,00	RUB	18.12.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,765%	3.099.113,83
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	6.127.500.000,00	RUB	16.06.20	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,57%	3.036.953,90
BANCO SANTANDER S.A.	1.032.000.000,00	BRL	03.01.22	5,30%	BRL MONEY MARKET CDI	(139.941,82)
BANCO SANTANDER S.A.	286.287.000,00	BRL	04.01.27	BRL MONEY MARKET CDI	6,5925%	255.099,70
					Gesamt:	6.251.225,61

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	3.000.000.000,00	NOK	30.08.20	NOK OIBOR 6 MONTHS	1,775%	(306.585,42)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	300.000.000,00	MXN	23.09.24	MXN TIE 28D	6,39%	(118.485,43)
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	2.500.000.000,00	RUB	04.10.23	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,245%	424.460,89
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	80.000.000,00	NZD	04.11.24	NZD BBR 3 MONTHS	1,0885%	(780.477,50)
HSBC FRANCE	225.000.000,00	CNY	01.11.23	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	3,32%	42.181,75

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
MORGAN STANLEY BANK AG	1.000.000.000,00	CNY	08.11.23	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	3,2975%	207.909,53
JP MORGAN AG FRANKFURT	108.000.000,00	USD	15.11.24	USD LIBOR 3 MONTHS	1,6485%	(361.128,40)
JP MORGAN AG FRANKFURT	20.500.000,00	USD	15.11.49	1,9532%	USD LIBOR 3 MONTHS	587.490,36
UBS EUROPE SE	70.000.000,00	AUD	18.12.29	AUD BK BILL 6 MONTHS	1,6475%	(516.239,68)
					Gesamt:	(820.873,90)

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%	1.238.246,39
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.730.000.000,00	RUB	18.12.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,611%	1.052.531,90
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	2.042.500.000,00	RUB	17.06.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,57%	1.012.317,97
BANCO SANTANDER S.A.	516.000.000,00	BRL	03.01.22	5,30%	BRL MONEY MARKET CDI	(69.970,91)
BANCO SANTANDER S.A.	143.144.000,00	BRL	04.01.27	BRL MONEY MARKET CDI	6,5925%	127.550,29
					Gesamt:	3.360.675,64

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	40.000.000,00	USD	25.01.31	2,815%	USD LIBOR 3 MONTHS	(2.801.196,52)
MORGAN STANLEY INTERNATIONAL LDN	33.360.000,00	USD	25.01.31	2,84%	USD LIBOR 3 MONTHS	(2.403.437,87)
MORGAN STANLEY INTERNATIONAL LDN	33.360.000,00	USD	25.01.31	2,835%	USD LIBOR 3 MONTHS	(2.389.989,88)
SOCIETE GENERALE PARIS	153.400.000,00	USD	25.01.23	USD LIBOR 3 MONTHS	2,575%	2.446.936,45
SOCIETE GENERALE PARIS	153.400.000,00	USD	25.01.23	USD LIBOR 3 MONTHS	2,59%	2.486.564,79
MORGAN STANLEY INTERNATIONAL LDN	33.360.000,00	USD	25.01.31	2,83%	USD LIBOR 3 MONTHS	(2.376.541,88)
SOCIETE GENERALE PARIS	153.400.000,00	USD	25.01.23	USD LIBOR 3 MONTHS	2,57%	2.433.727,01
NEWEDGE GROUP	183.835.840,00	USD	25.01.23	USD LIBOR 3 MONTHS	2,55%	2.853.277,50
NOMURA INTERNATIONAL	26.000.000,00	AUD	05.12.29	AUD BANK BILL 6 MONTHS	1,2797%	(394.651,67)
UBS EUROPE SE	26.000.000,00	AUD	06.12.29	AUD BANK BILL 6 MONTHS	1,2727%	(404.814,88)
Gesamt:						(550.126,95)

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
HSBC BANK PLC	15.590.616,00	EUR	25.05.34	1,25%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	(2.028.946,06)
MORGAN STANLEY BANK AG	90.000.000,00	EUR	09.07.29	0,085%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	664.695,42
Gesamt:						(1.364.250,64)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE PARIS	700.000.000,00	HUF	17.06.30	1,355%	HUF BUBOR 6 MONTHS	61.855,57
SOCIETE GENERALE PARIS	1.573.000.000,00	HUF	17.06.25	0,80%	HUF BUBOR 6 MONTHS	60.076,72
BANCO SANTANDER S.A.	41.516.194,64	BRL	03.01.22	5,30%	BRL MONEY MARKET CDI	(5.629,70)
BANCO SANTANDER S.A.	11.451.080,97	BRL	04.01.27	BRL MONEY MARKET CDI	6,5925%	10.203,63
Gesamt:						126.506,22

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	Zinsrisiko	Nominalwert	Zinsrisiko	
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	20.09.21	3.812.970,00 EUR	0,542%	4.200.000,00 USD	3,001%	57.320,75
Gesamt:						57.320,75

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 Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	48.000.000,00	EUR	15.09.24	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	0,8875%	(479.808,08)
JP MORGAN AG FRANKFURT	48.000.000,00	EUR	15.09.29	1,105%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	511.575,27
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	9.000.000,00	EUR	15.09.29	1,11%	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	91.164,95
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL.	9.000.000,00	EUR	15.09.24	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	0,90%	(84.421,44)
					Gesamt:	38.510,70

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

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 Euro Fixed Income (früher Capital Plus)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BOFA SECURITIES EUROPE SA	39.600.000,00	USD	20.12.24	K	CDX NA HY S33 V2 MKT	(3.400.378,66)
JP MORGAN AG FRANKFURT	5.000.000,00	EUR	20.12.24	V	TIKEHAU	(364.479,82)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL PARIS	15.000.000,00	USD	20.12.24	K	HELLENIC REPUBLIC	75.779,36
Gesamt:						(3.689.079,12)

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
MORGAN STANLEY BANK AG	32.000.000,00	EUR	20.12.24	K	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	(4.358.668,25)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.512.000,00	USD	20.12.24	K	REPUBLIC OF COLOMBIA	(29.128,46)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.510.000,00	USD	20.12.24	K	REPUBLIC OF COLOMBIA	(29.105,17)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.511.000,00	USD	20.12.24	K	REPUBLIC OF COLOMBIA	(29.116,81)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.509.000,00	USD	20.12.24	K	REPUBLIC OF COLOMBIA	(29.093,59)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.511.000,00	USD	20.12.24	K	REPUBLIC OF COLOMBIA	(29.116,81)
MORGAN STANLEY BANK AG	5.024.000,00	USD	20.12.24	K	REPUBLIC OF COLOMBIA	(58.256,86)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	2.510.000,00	USD	20.12.24	K	REPUBLIC OF COLOMBIA	(29.105,17)
Gesamt:						(4.591.591,12)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE PARIS	21.635.000,00	EUR	20.12.24	K	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	(2.946.868,36)
Gesamt:						(2.946.868,36)

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	10.975.000,00	USD	20.12.24	K	CDX EM S32 V1 MKT	328.798,58
BNP-PARIBAS SA	42.608.000,00	EUR	20.12.24	K	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	(5.803.566,77)
BNP-PARIBAS SA	7.000.000,00	USD	20.12.24	K	CDX EM S32 V1 MKT	209.712,08
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	7.375.500,00	USD	20.12.24	K	CDX NA HY S33 V2 MKT	(633.320,53)
JP MORGAN SECURITIES	400.000,00	EUR	20.12.23	V	ALTICE LUXEMBOURG	44.389,62
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	200.000,00	EUR	20.12.23	V	ALTICE LUXEMBOURG	22.194,83
NEWEDGE PARIS	4.000.000,00	EUR	20.06.24	K	CARREFOUR	(71.945,34)
BNP-PARIBAS LONDON BRANCH	5.000.000,00	EUR	20.12.24	V	TIKEHAU	(364.479,82)
Gesamt:						(6.268.217,35)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf/Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BNP-PARIBAS LONDON BRANCH	5.000.000,00	EUR	20.12.24	K	ITRAXX XOVER S32 V1 MKT	(681.041,92)
BOFA SECURITIES EUROPE SA	2.970.000,00	USD	20.12.24	K	CDX NA HY S33 V2 MKT	(255.028,40)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	900.000,00	USD	20.12.24	K	REPUBLIC OF COLOMBIA	(10.436,13)
BOFA SECURITIES EUROPE SA	3.000.000,00	USD	20.12.24	K	REPUBLIC OF COLOMBIA	(34.787,09)
Gesamt:						(981.293,54)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Differenzkontrakte (CFD)

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GBP	(380.000)	ANTOFAGASTA PLC	(218.846,99)
USD	(47.986)	DEVON ENERGY CORP	(174.416,82)
USD	(47.986)	DEVON ENERGY CORP*	37,20
USD	(16.788)	DIAMONDBACK ENERGY	(232.115,60)
NOK	(2.750.000)	DNO INTERNATIONAL ASA -A-	(303.890,51)
USD	(80.411)	FREEMPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	(124.646,00)
GBP	(1.080.000)	GENEL ENERGY	20.392,99
USD	(1.080.000)	GENEL ENERGY*	465,17
USD	(220.000)	GENEL ENERGY*	94,76
GBP	(220.000)	GENEL ENERGY	4.154,13
GBP	(412.633)	GENEL ENERGY	7.791,50
ZAR	(145.000)	KUMBA IRON ORE	(380.317,27)
USD	(88.970)	MATADOR RESOURCES CO USD	(308.323,65)
USD	(25.000)	NATIONAL OILWELL VARCO INC	(55.679,29)
EUR	(8.772)	REPSOL SA	3.157,92
EUR	(8.772)	REPSOL SA 31.12.2019 RIGHT	121.641,32
EUR	(200.000)	STMICROELECTRONICS NV	(334.000,00)
GBP	(142.086)	TULLOW OIL PLC	112.263,62
Gesamt:			(1.862.237,52)

*Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind JP Morgan Securities, UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG und Goldman Sachs International Paris.

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	184.465	AIB GRP – REGISTERED	25.087,24
CHF	17.994	ALCON – REGISTERED SHS	(6.979,90)
USD	13.970	CHEMOCENTRYX	104.966,49
GBP	100.000	INFORMA PLC	77.417,83
EUR	12.830	KNORR-BREMSE – BEARER SHS	31.690,10
EUR	(15.536)	NN GROUP NV	10.146,09
CHF	986	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	(725,67)
EUR	42.822	PUMA AG	6.244,54
USD	21.165	REGENXBIO INC	(16.781,16)
EUR	3.132	TELEPERFORMANCE SA	7.516,80
Gesamt:			238.582,36

Die Kontrahenten sind UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG und Goldman Sachs International Paris.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	(59.693)	ACS	(19.101,76)
EUR	(17.746)	ADIDAS NAMEN AKT	(125.109,30)
USD	(256.774)	ADVERUM BIOTECHNOLOGIES INC	(139.538,65)
CHF	470.763	ALCON – REGISTERED SHS	(183.104,16)
USD	9.724	ALPHABET -A-	305.797,06
GBP	(1.035.269)	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HLDS	373.862,41
GBP	(150.257)	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HLDS	54.261,69
GBP	(80.898)	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HLDS	29.098,46
GBP	(27.440)	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL HLDS	14.089,67
USD	54.008	AUTODESK INC	123.171,92
USD	(50.712)	BC00F20 MLCCBIOT_JAN20*	(1.532.853,71)
EUR	(286.898)	BC02G20 UBCARM26_FEB20*	(1.344.685,37)
USD	(357.197)	BC03G20 MLCCUS01_FEB20*	(29.714,81)
USD	2.699	BOOKING HLDG	359.946,82
USD	(209.588)	CAMPBELL SOUP CO	(532.138,80)
USD	180.640	CARA THERAPEUTICS	(846.218,38)
USD	482.007	CHEMOCENTRYX	3.959.113,18
USD	(174.422)	COTY INC -A-	45.062,25
USD	(5.550)	CUMMINS – REGISTERED	19.282,85
USD	(143.068)	DAVE AND BUSTER ENTERTAINMENT INC	1.274,55
EUR	(174.801)	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	(157.320,90)
USD	38.094	ELANCO ANIMAL HEALTH	59.049,94
GBP	(43.949)	GREGGS PLC	(112.031,44)
USD	(159.137)	GUESS INC	(443.740,59)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SEK	(194.014)	HUSQVARNA -B-	(4.431,33)
EUR	(118.792)	INDITEX SHARE FROM SPLIT	(378.946,48)
GBP	123.082	INFORMA PLC	95.287,42
USD	(73.322)	J WILEY AND SONS INC -A-**	0,00
USD	(73.322)	J WILEY AND SONS INC -A-	(82.303,54)
USD	(37.657)	J.M. SMUCKER CO SHS	32.205,54
USD	(371)	J.M. SMUCKER CO SHS	317,29
SEK	(45.337)	LOOMIS -B-	52.638,42
GBP	(1.534.028)	MARSTON'S	12.672,68
GBP	(1.534.028)	MARSTON'S**	(5,13)
USD	(77.644)	MERITOR	(65.020,37)
CHF	2.566.147	MEYER BURGER TECHNOLOGY NAMEN AKT	(123.703,87)
EUR	(214.716)	NN GROUP NV	182.492,24
CHF	147.250	NOVARTIS AG REG SHS	(21.674,33)
USD	(35.149)	PACCAR INC	71.080,83
USD	(13.485)	PELTON INTERAC – REGISTERED SHS -A-	41.527,67
USD	(83.613)	PELTON INTERAC – REGISTERED SHS -A-	480.160,61
USD	23.314	PTC INC	(35.516,20)
USD	418.754	REGENXBIO INC	(332.018,76)
CHF	(16.125)	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	(86.039,56)
USD	149.187	SPIRIT AIRLINES	164.803,46
ZAR	(10.055.293)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	96.091,10
ZAR	(28.284.621)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	270.295,49
ZAR	(5.835.526)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	55.765,87
EUR	(286.161)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	2.632,68
ZAR	(17.311.582)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	165.434,16
EUR	(264.792)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	2.436,09
EUR	(5.019.099)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	46.175,71
EUR	(2.479.418)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	22.810,65
EUR	(7.204.624)	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS N.V.	66.282,54
EUR	(139.189)	TEAMVIEWER – BEARER SHS	(790.536,25)
EUR	(197.443)	TEAMVIEWER – BEARER SHS	(890.663,29)
USD	297.214	THE KRAFT HEINZ	424.636,17
USD	68.804	TYSON FOODS INC -A-	75.987,71
CHF	(13.680)	VAT GROUP SA	(237.229,07)
EUR	(26.860)	WIRECARD AG	(40.530,68)
EUR	(30.667)	WIRECARD AG	(28.123,40)
EUR	(17.361)	WIRECARD AG	(33.391,32)
EUR	(10.756)	WIRECARD AG	(17.200,54)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(61.069)	YELP -A-	(8.160,67)
		Gesamt:	(935.307,53)

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

** Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris und JP Morgan Securities.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf / Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC00F20 MLCCBIOT_JAN20	MLCCBIOT	Aktienkorb	V	BofA Securities Europe SA	Vereinigte Staaten
BC02G20 UBCARM26_FEB20	UBCARM26	Aktienkorb	V	UBS Europe SE	Europa
BC03G20 MLCCUS01_FEB20	MLCCUS01	Aktienkorb	V	BofA Securities Europe SA	Vereinigte Staaten

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(28.789)	AT&T INC	(6.084,80)
USD	78.278	BC06F20 JPCBIND2_JAN20*	125.003,52
KRW	19.500.000	BS00H20 KMH0_MAR20*	279.950,40
GBP	(17.430)	BURBERRY GROUP PLC	(20.775,71)
GBP	(17.430)	BURBERRY GROUP PLC**	(16,07)
USD	(34.299)	CENTURYLINK SHS	39.111,55
USD	(8.666)	CERNER CORP**	16,91
USD	(8.666)	CERNER CORP	(13.896,48)
USD	(3.642)	CHURCH**	14,99
USD	(60.234)	COTY INC -A-	15.561,57
USD	(14.886)	CVS HEALTH	12.996,24
USD	(3.192)	DOLLAR GENERAL	2.845,85
USD	(2.809)	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	(27.702,12)
USD	(4.829)	HERSHEY	5.076,37
USD	(5.298)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING**	5,62
USD	(5.298)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	(2.265,51)
EUR	(6.445)	MERCK KGAA	4.189,25
USD	(5.905)	OMNICOM GROUP INC**	33,37
USD	(5.905)	OMNICOM GROUP INC	(8.101,29)
USD	(25.724)	PINDUODUO	(19.458,17)
USD	(4.681)	QUEST DIAGNOSTICS	(485,27)
USD	(8.101)	TARGET CORP	(23.094,16)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(6.897)	TELADOC HEALTH	122,89
USD	3.749	TELADOC HEALTH	20.874,40
USD	(4.194)	WATERS	(28.051,60)
Gesamt:			355.871,75

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

** Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris, JP Morgan AG Frankfurt, Crédit Suisse International London und JP Morgan Securities.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf / Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC06F20 JPCBIND2 JAN20	JPCBIND2	Aktienkorb	K	JP Morgan AG	Vereinigte
BS00H20 KMH0_MAR20	KMH0	Index-Future	K	Crédit Suisse International London	Korea

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(86.451)	AT&T INC	(18.284,29)
USD	64.090	BC05F20 GDMNTR_JAN20*	642.988,97
USD	110.131	BC07F20 JPCBIND2_JAN20*	(65.203,05)
KRW	89.750.000	BS00H20 KMH0_MAR20*	1.288.489,64
GBP	(26.368)	BURBERRY GROUP PLC	(31.429,37)
GBP	(26.368)	BURBERRY GROUP PLC**	(24,31)
USD	(117.223)	CENTURYLINK SHS	133.670,77
USD	(32.865)	CERNER CORP**	60,07
USD	(32.865)	CERNER CORP	(52.701,11)
USD	(178.412)	COTY INC -A-	46.093,08
USD	(44.043)	CVS HEALTH	38.451,80
USD	(9.535)	DOLLAR GENERAL	8.500,98
USD	(8.526)	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	(84.082,69)
EUR	2.187	HERMES INTERNATIONAL SA	(30.180,60)
EUR	35.469	HERMES INTERNATIONAL SA	(489.472,20)
USD	(14.922)	HERSHEY	15.686,38
USD	(17.404)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING**	18,45
USD	(17.404)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	(7.442,24)
EUR	(18.801)	MERCK KGAA	12.220,65
USD	(18.173)	OMNICOM GROUP INC**	102,71
USD	(18.173)	OMNICOM GROUP INC	(24.932,22)
USD	(75.060)	PINDUODUO	(54.563,53)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(13.875)	QUEST DIAGNOSTICS	6.756,48
USD	(23.374)	TARGET CORP	(66.634,12)
USD	(20.363)	TELADOC HEALTH	362,82
USD	11.356	TELADOC HEALTH	63.230,10
USD	(12.780)	WATERS	(85.897,50)
Gesamt:			1.245.785,67

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

**Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris, JP Morgan AG Frankfurt, Crédit Suisse International London und JP Morgan Securities.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf / Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC05F20 GDMNTR_JAN20	GDMNTR	Index	K	BofA Securities Europe SA	Vereinigte Staaten
BC07F20 JPCBIND2_JAN20	JPCBIND2	Aktienkorb	K	JP Morgan AG	Vereinigte Staaten
BS00H20 KMH0_MAR20	KMH0	Index-Future	K	Crédit Suisse International London	Korea

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(4.228)	AT&T INC	(799,88)
USD	11.654	BC06F20 JPCBIND2_JAN20*	18.610,12
KRW	3.000.000	BS00H20 KMH0_MAR20*	43.069,29
GBP	(2.952)	BURBERRY GROUP PLC	(3.518,64)
GBP	(2.952)	BURBERRY GROUP PLC**	(2,72)
USD	(6.043)	CENTURYLINK SHS	6.890,90
USD	(1.090)	CERNER CORP**	1,99
USD	(1.090)	CERNER CORP	(1.747,88)
USD	(8.169)	COTY INC -A-	2.110,48
USD	(2.189)	CVS HEALTH	1.911,11
USD	(532)	DOLLAR GENERAL	474,31
USD	(383)	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	(3.777,11)
USD	(817)	HERSHEY	858,85
USD	(772)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING**	0,81
USD	(772)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	(330,12)
EUR	(1.070)	MERCK KGAA	695,50
USD	(708)	OMNICOM GROUP INC**	4,00
USD	(708)	OMNICOM GROUP INC	(971,33)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(4.008)	PINDUODUO	(2.754,13)
USD	(787)	QUEST DIAGNOSTICS	(81,53)
USD	(1.110)	TARGET CORP	(3.164,37)
USD	(1.150)	TELADOC HEALTH	20,49
USD	628	TELADOC HEALTH	3.496,70
USD	(713)	WATERS	(4.807,71)
Gesamt:			56.189,13

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

**Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris, JP Morgan AG Frankfurt, Crédit Suisse International London und JP Morgan Securities.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf / Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC06F20 JPCBIND2_JAN20	JPCBIND2	Aktienkorb	K	JP Morgan AG	Vereinigte Staaten
BS00H20 KMH0_MAR20	KMH0	Index-Future	K	Crédit Suisse International London	Korea

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GBP	(2.696)	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	(2.004,46)
Gesamt:			(2.004,46)

Der Kontrahent ist Goldman Sachs International Paris.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(16.515)	AMERICAN AIRLINES GROUP INC-REGS	882,76
USD	(25.637)	BC01G19 GSCBCA02_FEB20*	(25.075,15)
USD	(119.935)	BED BATH AND BEYOND INC**	175,63
USD	(133.762)	BED BATH AND BEYOND INC	(291.904,34)
USD	(28.373)	CAMPBELL SOUP CO	(72.038,35)
USD	(169.488)	COTY INC -A-	43.787,55
USD	(21.346)	DILLARDS -A-***	5,48
USD	(21.346)	DILLARDS -A-	(31.947,69)
AUD	(21.302)	FLIGHT CENTRE LIMITED	(400,20)
EUR	(37.250)	HUGO BOSS AG	(18.997,50)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(17.849)	KOHL'S CORP**	130,66
USD	(32.155)	KOHL'S CORP	(83.361,83)
SEK	(11.019)	LOOMIS -B-	12.793,59
GBP	(320.151)	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	(72.353,71)
USD	(7.706)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING**	8,17
USD	(7.706)	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	(3.295,22)
DKK	(13.890)	PANDORA	(31.228,10)
USD	(40.527)	PELTON INTERAC – REGISTERED SHS -A-	246.591,90
GBP	(262.849)	PETS AT HOME GROUP	(85.615,54)
GBP	(262.849)	PETS AT HOME GROUP**	37,70
USD	(12.529)	SOUTHWEST AIRLINES – REGISTERED**	24,65
USD	(12.529)	SOUTHWEST AIRLINES – REGISTERED	40.851,80
CHF	(2.566)	SWISSCOM SHS NOM	11.803,13
GBP	(285.206)	TESCO PLC	(86.839,14)
USD	(5.151)	UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	21.613,55
USD	(59.276)	YELP -A-	(7.921,07)
Gesamt:			(432.271,27)

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

**Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Der Kontrahent ist Goldman Sachs International Paris.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf / Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC01G19 GSCBCA02_FEB20	GSCBCA02	Aktienkorb	V	Goldman Sachs International Paris	Vereinigte Staaten

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

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 2019 waren die folgenden 20 Teilfonds aktiv:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)*
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
- CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed (erster NIW am 31. Mai 2019)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren (erster NIW am 31. Mai 2019)

*Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus wurde am 30. September 2019 in CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income umbenannt.

Am 24. April 2019 beschloss der Verwaltungsrat von CARMIGNAC PORTFOLIO die Auflösung des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube zum 25. Mai 2019.

Die SICAV gibt nach dem Ermessen des Verwaltungsrates für jeden Teilfonds ausschüttende und/oder thesaurierende Aktien aus. Zum 31. Dezember 2019 wurden die folgenden Aktienklassen in den einzelnen Teilfonds ausgegeben:

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe bietet zehn Aktienklassen: die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen F EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klasse W EUR.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities bietet sieben Aktienklassen: die Klassen A EUR und USD abgesichert, die Klassen E EUR, F EUR und USD abgesichert sowie die Klassen W EUR und GBP.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery bietet zehn 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, 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 (früher Capital Plus) 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.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

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 Euro-Entrepreneurs bietet neun Aktienklassen: die Klassen A EUR und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen F EUR und USD abgesichert sowie die Klassen W EUR, GBP und GBP abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities bietet acht Aktienklassen: die Klasse A EUR, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klasse F EUR sowie die Klassen CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement bietet neun Aktienklassen: die Klassen A EUR, EUR Y und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert sowie die Klassen F EUR, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine bietet 18 Aktienklassen: die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert, USD und USD abgesichert, die Klassen Income A EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen Income E EUR und USD abgesichert, die Klassen F EUR, EUR Y, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert sowie die Klasse Income F EUR.

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 Investissement Latitude bietet drei Aktienklassen: die Klasse A EUR, die Klasse E EUR und die Klasse F EUR.

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 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 vier Aktienklassen: die Klassen A EUR 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.

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 31.12.19

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 des Teilfonds Capital Cube, 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 2019 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen auf insgesamt 80.063.926,27 EUR, und der konsolidierte Nettoinventargesamtwert am Jahresende ohne diese gegenseitigen Anlagen belief sich damit auf 8.165.862.177,39 EUR.

b) Bewertung des Wertpapierportfolios

Alle Wertpapiere, die an einer Börse oder einem anderen organisierten Markt notiert sind oder gehandelt werden, sind zum letztbekanntesten 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.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

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 31.12.19

Im Berichtsjahr betrug die Verwaltungsgebühr:

Teilfonds	Jährlicher Satz der Verwaltungsgebühr (in %)						
	Klasse A	Klasse AW	Klasse E	Klasse F ¹⁾	Klasse M	Klasse W ³⁾	Klasse X
Grande Europe	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	-
Rohstoffe	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 (früher Capital Plus)	1,00	-	1,40	0,55	-	-	-
Emerging Patrimoine	1,50	-	2,25	0,85	-	-	-
Emergents	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	-
Euro-Entrepreneurs	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	1,50	-	2,25	0,85	-	-	-
Capital Cube (wurde am 25. Mai 2019 aufgelöst)	1,20	-	1,60	0,65	-	-	-
Unconstrained Credit	1,00	-	-	0,60	-	0,80	-
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 (wurde am 31. Mai 2019 aufgelegt)	1,50	-	-	0,85	-	0,85	-
Grandchildren (wurde am 31. Mai 2019 aufgelegt)	1,40	-	-	0,80	-	0,80	-

- 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 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“.

Commodities: 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. 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 31.12.19

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“.

Capital Plus (bis zum 29. September 2019): 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Index (Eonia Capitalized) 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 (früher Capital Plus, bis zum 30. September 2019): 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“.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

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 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“.

Euro-Entrepreneurs: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Stoxx Small 200 NR 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: 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: 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: 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.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

Investissement Latitude: 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“.

Capital Cube (wurde am 25. Mai 2019 aufgelöst): 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Index Eonia kapitalisiert (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 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 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.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

Long-Short Global Equities: 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“.

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“.

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 ACC	EUR	1,50%
Carmignac Emergents A EUR ACC	EUR	1,50%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

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

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
Rohstoffe	0,30%	jährlich maximal
Emerging Discovery	0,30%	jährlich maximal
Unconstrained Global Bond	0,20%	jährlich maximal
Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)	0,20%	jährlich maximal
Emerging Patrimoine	0,30%	jährlich maximal
Emergents	0,30%	jährlich maximal
Euro-Entrepreneurs	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	0,30%	jährlich maximal
Capital Cube (wurde am 25. Mai 2019 aufgelöst)	0,20%	jährlich maximal
Unconstrained Credit	0,20%	jährlich maximal
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 (wurde am 31. Mai 2019 aufgelegt)	0,30%	jährlich maximal
Grandchildren (wurde am 31. Mai 2019 aufgelegt)	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%. 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 31.12.19

Erläuterung 7 – Wertpapierleihgeschäfte

Die SICAV ist per 31. Dezember 2019 die folgenden vollständig garantierten Wertpapiervereinbarungen mit erstklassigen Finanzinstituten eingegangen:

Teilfonds	Währung	Wertpapierleihgeschäfte Marktwert	% des Wertpapierportfolios	Sicherheiten in Wertpapieren (Clean-Preis)
Unconstrained Global Bond	EUR	85.037.419,13	10,66%	87.345.221,06
Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)	EUR	50.012.154,59	5,80%	52.852.887,72
Emerging Patrimoine	EUR	22.267.365,04	5,02%	23.577.426,01
Euro-Entrepreneurs	EUR	1.699.575,00	4,67%	1.784.554,14
Patrimoine	EUR	366.504,25	0,03%	396.035,44
Sécurité	EUR	12.607.134,75	0,58%	13.578.004,08
Unconstrained Credit	EUR	1.160.899,55	0,41%	1.242.396,10

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 2019 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
Rohstoffe	EUR	400,37	40,04	360,33
Unconstrained Global Bond	EUR	13.871,97	1.387,20	12.484,77
Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)	EUR	48.871,59	4.887,16	43.984,43
Emerging Patrimoine	EUR	332,26	33,23	299,03
Emergents	EUR	18.968,51	1.896,85	17.071,66
Euro-Entrepreneurs	EUR	3.089,87	308,99	2.780,88
Long-Short European Equities	EUR	50.127,61	5.012,76	45.114,85
Investissement	EUR	80.507,38	8.050,74	72.456,64
Patrimoine	EUR	123.194,01	12.319,40	110.874,61
Sécurité	EUR	582.503,07	58.250,31	524.252,76
Investissement Latitude	EUR	14.429,40	1.442,94	12.986,46
Unconstrained Credit	EUR	12.501,81	1.250,18	11.251,63
Patrimoine Europe	EUR	16,39	1,64	14,75

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 31.12.19

Erläuterung 8 – Sicherheiten

Per 31. Dezember 2019 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
Rohstoffe	Morgan Stanley Bank AG	EUR	370.000,00	
Emerging Discovery	Goldman Sachs International, London	EUR	390.000,00	
Unconstrained Global Bond	BNP Paribas, London Branch	EUR		1.309.595,00
	CACEIS Bank, Luxemburg	EUR	50.000,00	
	Goldman Sachs International, London	EUR		2.820.000,00
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR	1.100.000,00	
	Société Générale	EUR	2.260.000,00	
	State Street Bank GMBH	EUR	560.000,00	
	Standard Chartered Bank, London	EUR		1.370.000,00
	JP Morgan AG	EUR		3.150.000,00
Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)	BofA Securities Europe SA	EUR		1.559.777,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR	3.100.000,00	
	Crédit Suisse International, London	EUR		380.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		160.000,00
	Société Générale	EUR		70.000,00
	JP Morgan AG	EUR	440.000,00	
Emerging Patrimoine	BofA Securities Europe SA	EUR	870.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR	270.000,00	
	BNP Paribas, London Branch	EUR		1.130.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		2.220.000,00
	State Street Bank GMBH	EUR	290.000,00	
	JP Morgan AG	EUR		1.230.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		120.000,00
The Royal Bank of Scotland PLC	EUR		230.000,00	
BofA Securities Europe SA	EUR		1.320.000,00	
Emergents	BofA Securities Europe SA	EUR	320.000,00	
Euro-Entrepreneurs	UBS Europe SE	EUR		24.334,00
Long-Short European Equities	Crédit Suisse International, London	EUR		280.000,00
	JP Morgan Securities PLC	EUR	250.000,00	
	Société Générale	EUR	250.000,00	
	UBS Europe SE	EUR	1.670.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	670.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		800.000,00
Investissement	Crédit Suisse International, London	EUR		340.000,00
	JP Morgan Securities PLC	EUR		30.000,00
	JP Morgan AG	EUR		150.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		130.000,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

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	190.000,00	
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	390.000,00	
	Crédit Agricole CIB	EUR		5.078.933,00
	Crédit Suisse International, London	EUR		1.160.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		560.000,00
	JP Morgan Securities PLC	EUR	230.000,00	
	Merrill Lynch International, London	EUR		20.000,00
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR		260.000,00
	Société Générale	EUR	110.000,00	
	State Street Bank GMBH	EUR		340.000,00
	HSBC France	EUR		570.000,00
	JP Morgan AG	EUR	80.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	60.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR	420.000,00	
Sécurité	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	180.000,00	
	Crédit Agricole CIB	EUR	380.000,00	
Investissement Latitude	Morgan Stanley Bank AG	EUR	10.000,00	
Unconstrained Credit	BNP Paribas, London Branch	EUR		300.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR	170.000,00	
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR	290.000,00	
	JP Morgan Securities PLC	EUR		20.000,00
	JP Morgan AG	EUR	450.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR		920.000,00
Unconstrained Emerging Markets Debt	Société Générale	EUR	60.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	260.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		180.000,00
Long-Short Global Equities	Goldman Sachs International, London	EUR		330.000,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

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	A EUR Y	14.05.19	EUR	0,32	
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	22.01.19	EUR	0,33	
		21.02.19	EUR	0,27	
		21.03.19	EUR	0,27	
		23.04.19	EUR	0,27	
		23.05.19	EUR	0,27	
		24.06.19	EUR	0,27	
		19.07.19	EUR	0,27	
		22.08.19	EUR	0,27	
		20.09.19	EUR	0,27	
		21.10.19	EUR	0,27	
		25.11.19	EUR	0,27	
		20.12.19	EUR	0,27	
		A EUR Y	14.05.19	EUR	1,48
		Income A CHF abgesichert	22.01.19	CHF	0,31
			21.02.19	CHF	0,26
			21.03.19	CHF	0,26
	23.04.19		CHF	0,26	
	23.05.19		CHF	0,26	
	24.06.19		CHF	0,26	
	19.07.19		CHF	0,26	
	22.08.19		CHF	0,26	
	20.09.19		CHF	0,26	
	21.10.19		CHF	0,26	
	25.11.19		CHF	0,26	
	20.12.19		CHF	0,26	
	Income E USD abgesichert		22.01.19	USD	0,37
			21.02.19	USD	0,31
			21.03.19	USD	0,31
			23.04.19	USD	0,31
		23.05.19	USD	0,31	
		24.06.19	USD	0,31	
		19.07.19	USD	0,31	
22.08.19		USD	0,31		
20.09.19		USD	0,31		
21.10.19		USD	0,31		
25.11.19	USD	0,31			
20.12.19	USD	0,31			

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende	
Unconstrained Global Bond (Fortsetzung)	F EUR Y	14.05.19	EUR	1,29	
	Income W GBP	22.01.19	GBP	0,31	
		21.02.19	GBP	0,27	
		21.03.19	GBP	0,27	
		23.04.19	GBP	0,27	
		23.05.19	GBP	0,27	
		24.06.19	GBP	0,27	
		19.07.19	GBP	0,27	
		22.08.19	GBP	0,27	
		20.09.19	GBP	0,27	
		21.10.19	GBP	0,27	
		25.11.19	GBP	0,27	
		Income W GBP abgesichert	20.12.19	GBP	0,27
			22.01.19	GBP	0,40
			21.02.19	GBP	0,28
			21.03.19	GBP	0,28
			23.04.19	GBP	0,28
			23.05.19	GBP	0,28
			24.06.19	GBP	0,28
			19.07.19	GBP	0,28
	22.08.19	GBP	0,28		
	20.09.19	GBP	0,28		
	21.10.19	GBP	0,28		
25.11.19	GBP	0,28			
20.12.19	GBP	0,28			
Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)	Income A EUR	22.01.19	EUR	1,29	
		21.02.19	EUR	1,16	
		21.03.19	EUR	1,16	
		23.04.19	EUR	1,16	
		23.05.19	EUR	1,16	
		24.06.19	EUR	1,16	
		19.07.19	EUR	1,16	
		22.08.19	EUR	1,16	
		20.09.19	EUR	1,16	
		21.10.19	EUR	1,16	
		25.11.19	EUR	1,16	
		20.12.19	EUR	1,16	
	A EUR Y	14.05.19	EUR	3,55	
		Income A CHF abgesichert	22.01.19	CHF	1,26
			21.02.19	CHF	1,14
			21.03.19	CHF	1,13
			23.04.19	CHF	1,14
			23.05.19	CHF	1,14
			24.06.19	CHF	1,14
			19.07.19	CHF	1,14
			22.08.19	CHF	1,15
			20.09.19	CHF	1,14
			21.10.19	CHF	1,14
25.11.19	CHF	1,14			

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende	
Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus) (Fortsetzung)	Income E USD abgesichert	22.01.19	USD	1,27	
		21.02.19	USD	1,24	
		21.03.19	USD	1,23	
		23.04.19	USD	1,24	
		23.05.19	USD	1,24	
		24.06.19	USD	1,25	
		19.07.19	USD	1,23	
		22.08.19	USD	1,23	
		20.09.19	USD	1,21	
		21.10.19	USD	1,21	
		25.11.19	USD	1,21	
		Income F GBP abgesichert	22.01.19	GBP	6,40
			21.02.19	GBP	6,08
	21.03.19		GBP	6,08	
	23.04.19		GBP	6,08	
	23.05.19		GBP	6,08	
	24.06.19		GBP	6,08	
	19.07.19		GBP	6,08	
	22.08.19		GBP	6,08	
	20.09.19		GBP	6,08	
	21.10.19		GBP	6,08	
	25.11.19		GBP	6,08	
	Emerging Patrimoine		A EUR Y	14.05.19	EUR
		F EUR Y	14.05.19	EUR	2,27
	Emergents	A EUR Y	14.05.19	EUR	0,36
F EUR Y		14.05.19	EUR	0,83	
Investissement	A EUR Y	14.05.19	EUR	0,23	
Patrimoine	Income A EUR	22.01.19	EUR	0,44	
		21.02.19	EUR	0,31	
		21.03.19	EUR	0,31	
		23.04.19	EUR	0,31	
		23.05.19	EUR	0,31	
		24.06.19	EUR	0,31	
		19.07.19	EUR	0,31	
		22.08.19	EUR	0,31	
		20.09.19	EUR	0,31	
		21.10.19	EUR	0,31	
		25.11.19	EUR	0,31	
		20.12.19	EUR	0,31	
		A EUR Y Income A CHF abgesichert	14.05.19	EUR	0,28
	22.01.19		CHF	0,41	
	21.02.19		CHF	0,30	
	21.03.19		CHF	0,30	
	23.04.19		CHF	0,30	
	23.05.19		CHF	0,30	
	24.06.19		CHF	0,30	
	19.07.19		CHF	0,30	
	22.08.19		CHF	0,30	
	20.09.19		CHF	0,30	
	21.10.19		CHF	0,30	
	25.11.19		CHF	0,30	
	20.12.19	CHF	0,30		

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Patrimoine (Fortsetzung)	Income A USD abgesichert	22.01.19	USD	0,71
		21.02.19	USD	0,36
		21.03.19	USD	0,36
		23.04.19	USD	0,36
		23.05.19	USD	0,36
		24.06.19	USD	0,36
		19.07.19	USD	0,36
		22.08.19	USD	0,36
		20.09.19	USD	0,36
		21.10.19	USD	0,36
		25.11.19	USD	0,36
		20.12.19	USD	0,36
	Income E EUR	22.01.19	EUR	0,37
		21.02.19	EUR	0,30
		21.03.19	EUR	0,30
		23.04.19	EUR	0,30
		23.05.19	EUR	0,30
		24.06.19	EUR	0,30
		19.07.19	EUR	0,30
		22.08.19	EUR	0,30
		20.09.19	EUR	0,30
		21.10.19	EUR	0,30
		25.11.19	EUR	0,30
		20.12.19	EUR	0,30
	Income E USD abgesichert	22.01.19	USD	0,51
		21.02.19	USD	0,35
		21.03.19	USD	0,35
		23.04.19	USD	0,35
		23.05.19	USD	0,35
		24.06.19	USD	0,35
		19.07.19	USD	0,35
		22.08.19	USD	0,35
		20.09.19	USD	0,35
		21.10.19	USD	0,35
		25.11.19	USD	0,35
		20.12.19	USD	0,35
	Income F EUR	22.01.19	EUR	0,42
		21.02.19	EUR	0,32
		21.03.19	EUR	0,32
		23.04.19	EUR	0,32
		23.05.19	EUR	0,32
		24.06.19	EUR	0,32
19.07.19		EUR	0,32	
22.08.19		EUR	0,32	
20.09.19		EUR	0,32	
21.10.19		EUR	0,32	
25.11.19		EUR	0,32	
20.12.19		EUR	0,32	
F EUR Y		14.05.19	EUR	0,27

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Patrimoine (Fortsetzung)	Income F GBP	22.01.19	GBP	0,51
		21.02.19	GBP	0,37
		21.03.19	GBP	0,37
		23.04.19	GBP	0,37
		23.05.19	GBP	0,37
		24.06.19	GBP	0,37
		19.07.19	GBP	0,37
		22.08.19	GBP	0,37
		20.09.19	GBP	0,37
		21.10.19	GBP	0,37
	25.11.19	GBP	0,37	
	Income F GBP abgesichert	22.01.19	GBP	0,43
		21.02.19	GBP	0,33
		21.03.19	GBP	0,33
		23.04.19	GBP	0,33
		23.05.19	GBP	0,33
		24.06.19	GBP	0,33
		19.07.19	GBP	0,33
		22.08.19	GBP	0,33
		20.09.19	GBP	0,33
21.10.19		GBP	0,33	
25.11.19	GBP	0,33		
20.12.19	GBP	0,33		
Sécurité	A EUR Y	14.05.19	EUR	0,71
	F EUR Y	14.05.19	EUR	0,79
Capital Cube (wurde am 25. Mai 2019 aufgelöst)	Income A EUR	22.01.19	EUR	0,29
		21.02.19	EUR	0,19
		21.03.19	EUR	0,19
		23.04.19	EUR	0,19
		23.05.19	EUR	0,19
	Income E USD abgesichert	22.01.19	USD	0,26
		21.02.19	USD	0,18
		21.03.19	USD	0,18
		23.04.19	USD	0,18
		23.05.19	USD	0,18
Unconstrained Credit	Income A EUR	22.01.19	EUR	0,21
		21.02.19	EUR	0,20
		21.03.19	EUR	0,20
		23.04.19	EUR	0,20
		23.05.19	EUR	0,20
		24.06.19	EUR	0,20
		19.07.19	EUR	0,20
		22.08.19	EUR	0,20
		20.09.19	EUR	0,20
		21.10.19	EUR	0,20
		25.11.19	EUR	0,20
		20.12.19	EUR	0,20

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Unconstrained Emerging Markets Debt	Income A EUR	22.01.19	EUR	0,41
		21.02.19	EUR	0,31
		21.03.19	EUR	0,31
		23.04.19	EUR	0,31
		23.05.19	EUR	0,31
		24.06.19	EUR	0,31
		19.07.19	EUR	0,31
		22.08.19	EUR	0,31
		20.09.19	EUR	0,31
		21.10.19	EUR	0,31
		25.11.19	EUR	0,31
		20.12.19	EUR	0,31
Flexible Allocation 2024	M EUR Y	02.12.19	EUR	2,50

Erläuterung 11 – Wechselkurse am 31. Dezember 2019

1 EUR = 4,12315 AED	1 EUR = 8,74630 HKD	1 EUR = 3,71670 PEN
= 1,59685 AUD	= 330,71000 HUF	= 56,84900 PHP
= 0,42320 BHD	= 15583,10650 IDR	= 4,25125 PLN
= 4,51550 BRL	= 3,87710 ILS	= 69,71990 RUB
= 1,45560 CAD	= 80,12200 INR	= 10,50775 SEK
= 1,08700 CHF	= 121,98770 JPY	= 1,50935 SGD
= 844,06390 CLP	= 113,76540 KES	= 33,62310 THB
= 7,81840 CNH	= 1298,11515 KRW	= 6,68000 TRY
= 7,81900 CNY	= 40,80290 MUR	= 33,64915 TWD
= 3683,48410 COP	= 21,19730 MXN	= 1,12250 USD
= 25,41400 CZK	= 4,59160 MYR	= 26011,1314 VND
= 7,47250 DKK	= 9,86375 NOK	= 15,69650 ZAR
= 0,84735 GBP	= 1,66385 NZD	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.19

Erläuterung 12 – Swing-Pricing

Bezüglich des Teilfonds „CARMIGNAC PORTFOLIO – UNCONSTRAINED CREDIT“ behält sich der Verwaltungsrat die Möglichkeit 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 2019 endende Geschäftsjahr betrug der maximal angewandte Swing-Faktor 0,47%. Der Swing-Faktor hat keinen Einfluss auf die erfolgsabhängige Provision, da etwaige erfolgsabhängige Provisionen auf der Basis des Nettoinventarwerts ohne Anwendung eines Swing-Faktors berechnet werden. 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 „Statistiken“ offengelegt werden, enthalten keine Swing-Pricing-Anpassung.

Für den NIW vom 31. Dezember 2019 ist keine Swing-Pricing-Anpassung erfolgt.

Erläuterung 13 – Sonstige Aktiva

Der Posten „Sonstige Aktiva“ besteht hauptsächlich aus Forderungen aus Swaps.

Erläuterung 14 – Sonstige Passiva

Der Posten „Sonstige Passiva“ besteht hauptsächlich aus zu zahlenden Verwaltungsgebühren, der zu zahlenden erfolgsabhängigen Gebühr und zu zahlenden Zinsen.

Note 15 – Stand der Liquidation der geschlossenen Teilfonds

- Die restlichen Barbestände des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation, der am 30. November 2018 aufgelöst wurde, betragen am 31. Dezember 2019 137,09 EUR.
- Der restliche Barbestand des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube, der am 25. Mai 2019 aufgelöst wurde, betrug am 31. Dezember 2019 3.996,25 EUR.

Erläuterung 16 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)

Wertpapierleihgeschäfte	CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond	CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income	CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Euro- Entrepreneurs
Aktiva	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Absoluter Wert	85.037.419,13	50.012.154,59	22.267.365,04	1.699.575,00
% der verleihbaren Vermögenswerte	10,66%	5,80%	5,02%	4,67%
% des gesamten Nettoinventarwerts	10,05%	5,66%	4,58%	4,30%
Laufzeit der Transaktionen	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Weniger als 1 Tag	-	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	3.567.994,22	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	-	-	-	-
Offene Laufzeit	85.037.419,13	46.444.160,37	22.267.365,04	1.699.575,00
Erhaltene Sicherheiten	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Typ: Anleihen	87.345.221,06	52.852.887,72	23.577.426,01	1.784.554,14
Rating des Emittenten	AA	AA	AA	AA
Währung: EUR	87.345.221,06	52.852.887,72	23.577.426,01	1.784.554,14
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	-	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	87.345.221,06	52.852.887,72	23.577.426,01	1.784.554,14
Offene Laufzeit	-	-	-	-
Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten aller SFT	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Erster Emittent	Französischer Staat	Französischer Staat	Französischer Staat	Französischer Staat
Betrag	87.345.221,06	52.852.887,72	9.405.819,11	1.784.554,14
Daten über Erträge und Kosten jedes SFT-Typs	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
<i>Erträge des Fonds</i>				
Absoluter Wert	12.484,77	43.984,43	299,03	2.780,88
% der Bruttoerträge	90%	90%	90%	90%
<i>Erträge von Dritten:</i>				
Absoluter Wert	1.387,20	4.887,16	33,23	308,99
% der Bruttoerträge	10%	10%	10%	10%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

Wertpapierleihgeschäfte	CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit
Aktiva	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Absoluter Wert	366.504,25	12.607.134,75	1.160.899,55
% der verleihbaren Vermögenswerte	0,03%	0,58%	0,41%
% des gesamten Nettoinventarwerts	0,03%	0,55%	0,38%
Laufzeit der Transaktionen	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Weniger als 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	-	-	-
Offene Laufzeit	366.504,25	12.607.134,75	1.160.899,55
Erhaltene Sicherheiten	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Typ: Anleihen	396.035,44	13.578.004,08	1.242.396,10
Rating des Emittenten	AA	AA	AA
Währung: EUR	396.035,44	13.578.004,08	1.242.396,10
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	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	396.035,44	13.578.004,08	1.242.396,10
Offene Laufzeit	-	-	-
Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten aller SFT	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Erster Emittent	Französischer Staat	Französischer Staat	Französischer Staat
Betrag	7.017.108,73	13.578.004,08	1.242.396,10
Daten über Erträge und Kosten jedes SFT-Typs	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
<i>Erträge des Fonds</i>			
Absoluter Wert	110.874,61	524.252,76	11.251,63
% der Bruttoerträge	90%	90%	90%
<i>Erträge von Dritten:</i>			
Absoluter Wert	12.319,40	58.250,31	1.250,18
% der Bruttoerträge	10%	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

Informationen nicht geprüft

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.

Geschäftsjahr 2018

Für das Geschäftsjahr 2018 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.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

Geschäftsjahr 2019

Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion Luxembourg ist auf der Website von Carmignac verfügbar (www.carmignac.com).

2019	
Anzahl Mitarbeiter	145
Gezahlte fixe Vergütungen 2019	10.472.161,16 EUR
Gesamtbetrag der 2019 gezahlten variablen Vergütungen	21.542.493,43 EUR
Gesamtbetrag der 2019 gezahlten Vergütungen	32.014.654,60 EUR
Ö Risikoträger	24.117.342,80 EUR
Ö Nicht-Risikoträger	7.897.311,80 EUR

Vergütungstabelle 2019 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.

2019	
Anzahl Mitarbeiter	171
Gezahlte fixe Vergütungen 2019	11.369.549,05 EUR
Gesamtbetrag der 2019 gezahlten variablen Vergütungen	21.104.346,27 EUR
Gesamtbetrag der 2019 gezahlten Vergütungen	32.473.895,32 EUR
Ö Risikoträger	20.091.489,07 EUR
Ö Nicht-Risikoträger	12.382.406,25 EUR

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

Verfahren 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:

Der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, beläuft sich auf 200%. Referenzindikator ist der Stoxx 600 (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO 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.

Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 45% MSCI ACWI Oil and Gas NR (USD) + 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (USD) + 40% MSCI ACWI Metal and Mining NR (USD) + 5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (USD) + 5% MSCI ACWI Chemicals NR (USD).

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 SmallCap NR USD und 50% MSCI EM MidCap 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) + 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:

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.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% MSCI AC World NR (USD) und 50% FTSE World Government Index EUR (mit Wiederanlage der Erträge berechnet; umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude:

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 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:

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 Grandchildren:

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 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 (früher Capital Plus):

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 Capital Cube (wurde am 25. Mai 2019 aufgelöst):

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 600%, 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

Informationen nicht geprüft

Die Berechnung der VaR-Zahlen erfolgte auf Grundlage der folgenden Inputdaten:

- Verwendetes Modell: historisch
- Länge der Datenhistorie: 2 Jahre

	VaR 99%. 20 Tage			Global Leverage Ratio			Leverage
	Min.	Durchschnittlich	Max.	Min.	Durchschnittlich	Max.	
Grande Europe	7,05	9,05	14,34	0,81	1,00	1,44	8,58
Rohstoffe	8,44	9,52	10,84	0,82	0,97	1,14	47,56
Emerging Discovery	6,85	7,57	8,66	0,74	0,82	0,98	12,98
Unconstrained Global Bond	1,02	2,28	3,60	0,27	0,73	1,18	430,35
Unconstrained Euro Fixed Income (früher Capital Plus)	0,37	0,83	1,60	-	-	-	420,37
Emerging Patrimoine	3,52	5,05	6,92	0,50	0,71	0,95	174,66
Emergents	7,97	8,89	9,97	0,78	0,87	0,97	33,45
Euro-Entrepreneurs	6,72	9,44	12,08	0,77	1,02	1,30	39,34
Long-Short European Equities	2,10	4,15	5,67	-	-	-	191,71
Investissement	9,20	11,02	12,74	0,95	1,13	1,29	40,98
Patrimoine	1,66	4,37	5,45	0,34	0,89	1,16	405,60
Investissement Latitude	4,82	8,06	11,55	0,50	0,83	1,18	341,74
Unconstrained Credit	0,62	1,05	1,93	0,52	0,95	1,72	60,87
Unconstrained Emerging Markets Debt	1,98	4,47	8,35	0,45	1,01	1,91	407,98
Patrimoine Europe	1,76	3,62	5,84	0,36	0,75	1,20	28,04
Flexible Allocation 2024	0,59	3,38	5,78	-	-	-	-
Long-Short Global Equities	5,10	6,97	9,50	-	-	-	141,45
Family Governed*	7,93	9,34	13,45	0,82	0,95	1,35	0,42
Grandchildren*	10,85	11,62	15,79	1,08	1,12	1,47	0,41

*Wurde am 31. Mai 2019 aufgelegt