



# CARMIGNAC PORTFOLIO

SICAV

Gepürfter Jahresbericht zum 31.12.18

Handelsregister Luxemburg B 70 409

Database Publishing System: CO-Reporter® von CO-Link, Belgien.

---

# CARMIGNAC PORTFOLIO

---

## Inhalt

---

	Seite
Organisation .....	4
Allgemeine Informationen .....	5
Bericht des Verwaltungsrates .....	6
Prüfungsbericht .....	59
Konsolidiert .....	63
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe .....	65
CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities .....	71
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery .....	78
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond .....	86
CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus .....	93
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine .....	102
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents .....	110
CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs .....	118
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine) .....	124
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement .....	131
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine .....	139
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité .....	150
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude .....	162
CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube .....	169
CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation aufgelöst am 30.11.18 .....	176
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit .....	179
CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt .....	185
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe .....	190
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024 .....	196
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities .....	201
Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente .....	204
Sonstige Erläuterungen zum Abschluss .....	242
Informationen nicht geprüft .....	268

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** Edouard CARMIGNAC  
Geschäftsführender Direktor von Carmignac Gestion S.A.  
Verwaltungsratsmitglied von Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

**Verwaltungsratsmitglieder** Jean-Pierre MICHALOWSKI  
Senior Country Officer von Credit Agricole in Singapur  
Eric HELDERLE  
Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender des Verwaltungsrats von  
Carmignac Gestion Luxembourg S.A.  
Stellvertretender geschäftsführender Direktor von Carmignac Gestion S.A.

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:**

**Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender des Verwaltungsrats** Eric HELDERLE

**Verwaltungsratsmitglieder** Edouard CARMIGNAC  
Cyril de GIRARDIER

**Mit der laufenden Geschäftsführung Beauftragte** Eric HELDERLE  
Giorgio VENTURA  
Mischa CORNET  
Cyril de GIRARDIER  
Jean-Yves LASSAUT

**Depotbank:**

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

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

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

**Verwaltungsgesellschaft:**

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

**Anlageverwalter:**

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

**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

**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 gemeinsamen Bankgeschäftstag in Luxemburg und Paris bestimmt.

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

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

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

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Kommentar zur Wertentwicklung

Der Carmignac Portfolio Grande Europe (Kategorie A EUR Acc – ISIN-Code LU0099161993) verzeichnete 2018 eine Negativperformance von -9,56%, schnitt damit jedoch besser als sein Referenzindikator<sup>1</sup> ab, der um -10,77% nachgab.

Für die europäischen Märkte war es ein Jahr voller wirtschaftlicher und politischer Unsicherheiten. Nachdem sie im März einen Tiefststand erreicht hatten, erholten sie sich begünstigt durch die Abwertung des Euro wieder, dank der die Wettbewerbsfähigkeit europäischer Unternehmen stieg. Die Anleger überwandern vorübergehend ihre Besorgnis über die US-Zolldrohungen und die Schwächung bestimmter europäischer Wirtschaftsdaten. Allerdings flammten diese Sorgen später wieder auf, als mit den Ankündigungen von Präsident Trump im Zuge seines Handelskrieges die Anlegerstimmung kippte, angesichts der Nachrichten rund um die Haushaltskrise, mit der sich die neue italienische Regierung 2019 konfrontiert sehen würde, und schließlich durch die Haltung der US-Notenbank, die auf die Wahrscheinlichkeit einer weiteren Straffung ihrer Geldpolitik schließen ließ.

Gleichzeitig sind die europäischen Konjunkturindikatoren zwar durch die Bank weg gefallen, doch die Rentabilität der Unternehmen behauptete sich 2018 gut. Offenbar waren die ursprünglichen Prognosen einer Steigerung der Rentabilität um ca. 7% bis 8% für 2018 richtig. Angesichts der Umstände halten wir die aktuellen Erwartungen eines Konsens über eine ähnliche Erhöhung für 2019 jedoch für zu optimistisch. Dessen ungeachtet zeigt sich in den Kursen europäischer Aktien bereits eine Abkühlung, und die Bewertungen entsprechen den niedrigen historischen Durchschnittswerten. Aus diesem Grund beabsichtigen wir, an unserem Ansatz festzuhalten, der darin besteht, vorteilhafte Anlagechancen zu finden. Trotz der Probleme auf globaler Ebene und des mäßigen Wirtschaftswachstums in Europa sehen wir zahlreiche Möglichkeiten zur Wertpapierauswahl.

Folglich hielten wir 2018 an einem hohen Exposure in innovativen und wertschöpfungsstarken Sektoren wie Technologie und Gesundheitswesen fest. Letzterer trug während des Berichtszeitraums erheblich zur Performance bei. Zu den Anlagen, die sich zu unserer Zufriedenheit entwickelten, zählten Argenx und Morphosys – zwei unserer Positionen in kleineren Unternehmen. Sie legten bei der großen jährlichen Leukämiekonferenz äußerst fundierte klinische Daten zu ihren jeweiligen Behandlungsmethoden für diese Krankheit vor, woraufhin ihre Kurse deutlich stiegen.

Wir bevorzugen auch weiterhin solche Innovationen innerhalb des Arzneimittelsektors, die von Anlegern oft nicht hinreichend verstanden und unterbewertet werden. Unsere Anlagen im Finanzbereich (AIB Group, Prudential PLC), in Technologieunternehmen (SAP) und im Industriesektor (ELIS, Weir Group PLC) waren der Wertentwicklung hingegen abträglich. Trotz eines untypischen Jahres 2018, das durch eine drastische Bereinigung der Aktivitäten am Markt gekennzeichnet war, weil drei verschiedene Zyklen – Konjunkturzyklus, geldpolitischer und politischer Zyklus – aufeinanderprallten und unser Aktienportfolio belasteten, erwies sich der Carmignac Portfolio Grande Europe im Vergleich zu seinem Referenzindikator als recht robust. Wir halten daher an unserem Portfolioaufbau fest, der durch unseren Verwaltungsprozess unterstützt wird, bei dem die Auswahl der Wertpapiere im Mittelpunkt steht und Unternehmen mit soliden Anlagerenditen bevorzugt werden, und blicken mit Zuversicht ins kommende Jahr.

<sup>1</sup>Stoxx 600 (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Bericht des Verwaltungsrates

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Grande Europe

Kategorien	ISIN	Währung	Jahresperformance 2018	Performance des Referenzindikators
A EUR ACC	LU0099161993	EUR	-9,56%	-10,77%
E EUR ACC	LU0294249692	EUR	-10,28%	-10,77%
W GBP ACC HDG	LU0553405878	GBP	-8,34%	-10,77%
A CHF ACC HDG	LU0807688931	CHF	-9,96%	-10,77%
A USD ACC HDG	LU0807689079	USD	-7,49%	-10,77%
A EUR YDIS	LU0807689152	EUR	-9,56%	-10,77%
E USD ACC HDG	LU0992628775	USD	-9,60%	-10,77%
F EUR ACC	LU0992628858	EUR	-9,61%	-10,77%
F CHF ACC HDG	LU0992628932	CHF	-9,37%	-10,77%
F USD ACC HDG	LU0992629070	USD	-6,66%	-10,77%
W GBP ACC	LU1299301280	GBP	-7,94%	-9,77%
W EUR ACC	LU1623761951	EUR	-8,95%	-10,77%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

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

Ziel des Carmignac Portfolio Grande Europe ist es, durch einen sozialverantwortlichen Investmentansatz langfristig nachhaltiges Wachstum zu erzielen. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozialverantwortlichen Investmentansatzes können auf der folgenden Website eingesehen werden: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert.

Carmignac hat eine Ausschlussliste. 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.

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

- Unternehmen, die mehr als 5% ihrer Umsätze mit dem Abbau von Kraftwerkskohle erwirtschaften;
- Unternehmen, für die Ölsande mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion darstellen;
- Unternehmen, die mehr als 2% ihrer Umsätze im Erotiksektor erwirtschaften;
- Unternehmen, die mehr als 2% ihrer Umsätze im Glücksspielsektor erwirtschaften;
- Unternehmen, die mehr als 10% ihrer Umsätze im Rüstungssektor erwirtschaften;

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds ein höheres Rating als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen mehr als 93% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und mehr als 84% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 71% sind. Dank der Kriterien bezüglich Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien in Bezug auf Kohlendioxidemissionen, die CO<sub>2</sub>-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 Informationstechnologie, Nicht-Basiskonsumgüter, Grundstoffe, Dienstleistungen für lokale Behörden und Finanzen über bessere Ratings als sein Referenzindikator. Belastet wird der Fonds jedoch durch das schlechte ESG-Rating in den Sektoren Gesundheitswesen, Industrie und Basiskonsumgüter.

### Unser Engagement

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.

2018 hielten wir Aktien von Unternehmen wie Ryanair, Delivery Hero, Knorr-Bremse oder Sanofi, die in der Vergangenheit Gegenstand 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.

Im Laufe des Jahres führten wir mit mehreren Unternehmen Gespräche, insbesondere mit der Restaurantlieferplattform Delivery Hero. Unser internes und mithilfe der Dokumentation von MSCI ESG durchgeführtes Research wies nämlich auf ein potenzielles Risiko bezüglich des Schutzes von Benutzerdaten, der Datenschutzrichtlinie und der Sicherheit der IT-Systeme hin. Daher traten wir mit Delivery Hero in Kontakt, um diese Probleme zu beseitigen. Das Unternehmen legte die notwendigen Belege für die Einhaltung der europäischen DSGVO in Bezug auf den Schutz von Benutzerdaten vor und teilte überdies mit, dass einige Schwächen seiner Internetseite gegenwärtig überprüft werden. Des Weiteren erhielten wir alle notwendigen Garantien im Hinblick auf die laufende Schulung seiner Mitarbeiter zu IT-Sicherheits- und Datenschutzverordnungen und wissen nun, dass das Unternehmen seine IT-Systeme externen Sicherheitsprüfungen unterziehen lässt. Wir haben diese Details zur Kenntnis genommen und werden die richtige Umsetzung der Maßnahmen weiter beobachten.

Ein weiteres Beispiel ist Ryanair, ein von MSCI mit dem Rating BB bewertetes Unternehmen. Wir haben es dennoch in unser Portfolio aufgenommen, da es eine positive Wirkung entfaltet, indem es Reisenden mehr Autonomie verleiht und die Kohlenstoffemissionen senkt. Probleme mit lokalen Verträgen und der Gewerkschaftsvertretung geben zwar Anlass zu ernsten Bedenken, doch war Ryanair 2018 vielen Negativschlagzeilen und Einmischungen bei den leider langen, aber erfolgreichen Verhandlungen in den europäischen Regionalzentren ausgesetzt. Wir sind mit den Gehaltsverhandlungen in einigen der schwächeren Zentren und der neuen Gehaltsstaffelung für neue Mitarbeiter zufrieden. Wir bekräftigten unser Vertrauen in die Zusammensetzung der Geschäftsleitung für die nächsten zwei Jahre, da letztes Jahr kein günstiger Zeitpunkt war, um die Verhandlungen mit der neuen Unternehmensführung zu unterbrechen. Nun, da sich eine Lösung für einige der kontroversesten Personalfragen abzeichnet, behalten wir Ryanair im Portfolio, vor allem da die Fluggesellschaft einer Vielzahl von Passagieren sehr preisgünstige Flüge anbieten kann und dabei eine Umweltstrategie verfolgt, die als eine der besten in ihrer Kategorie gilt. Ryanair strebt an, seine Emissionen bis 2030 gegenüber dem aktuellen Niveau um weitere 8% zu senken und das IATA-Ziel zu erreichen, das bis 2050 eine Halbierung des Schadstoffausstoßes im Vergleich zu 2005 vorsieht. Überdies kommt Ryanair die Energieeffizienz seiner derzeitigen Flotte zugute, die durch den geringeren Treibstoffverbrauch und die geringere Lärmbelastung der neuen Generation von Maschinen des Typs B737-MAX-200, die ab 2019 verfügbar sind, verstärkt wird.

### Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac Gestion 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 CO<sub>2</sub>-Risiko in seinem Anlageprozess ins Visier zu nehmen. Anlagen in Unternehmen, die fossile Brennstoffe herstellen, werden durch ein strenges Auswahlverfahren beschränkt. 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.

Ende Dezember 2018 fiel die CO<sub>2</sub>-Bilanz des Carmignac Portfolio Grande Europe 77,4% geringer als die seines Referenzindikators und 44,8% geringer als die des MSCI Europe Low Carbon Target Index aus. Im Übrigen besitzt der Carmignac Portfolio Grande Europe im Vergleich zum Kundenreferenzindex eine Untergewichtung von 10,5% in Unternehmen, die über fossile Brennstoffvorräte verfügen, und von 6% in Unternehmen, die saubere Technologien anbieten.

### Carmignac Portfolio Grande Europe – CO<sub>2</sub>-Bilanz

	Kohlenstoffemissionen <sup>1</sup>	Gesamte Kohlenstoffemissionen <sup>2</sup>	Kohlenstoffintensität <sup>3</sup>	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität <sup>3</sup>	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoffemissionen <sup>4</sup>
<b>Carmignac Portfolio Grande Europe</b>	<b>40,7</b>	<b>40.650</b>	<b>73,2</b>	<b>76,2</b>	<b>91,10%</b>
Referenzindikator*	179,8	179.777	183,2	163,0	98,70%
MSCI EM Low Carbon Target	73,6	73.588	76,8	90,0	99,60%

1. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar

2. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent auf Grundlage einer Investition von 1 Million US-Dollar

3. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro Million US-Dollar Gesamtumsatz

4. In Prozent des Marktwertes

\*Stoxx 600 (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden  
Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytic, Carmignac, 16.01.2019

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Carmignac Portfolio Commodities verzeichnete während des Gesamtjahres 2018 einen Rückgang von -17,70% (Kategorie A EUR Acc – ISIN-Code LU0164455502) gegenüber -9,58% für seinen Referenzindikator (45% MSCI ACWI Oil & Gas NR (EUR), 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (EUR), 40% MSCI ACWI Metal & Mining NR (EUR), 5% MSCI ACWI Paper & Forest NR (EUR) und 5% MSCI ACWI Chemicals NR (EUR)). (Vierteljährliche Neugewichtung).

Während der ersten drei Quartale des Jahres stiegen die Ölpreise, nachdem Donald Trump den historischen Beschluss gefasst hatte, das Atomabkommen mit Iran aufzukündigen, das sein Amtsvorgänger 2015 unterzeichnet hatte. Hinzu kamen empfindliche potenzielle Finanzsanktionen für Käufer von iranischem Öl, wodurch dem Markt ein Ölangebot von mehreren Hunderttausend Barrel pro Tag entzogen wurde. In diesem Zusammenhang profitierte der Fonds insbesondere vom Wertanstieg seiner Ölgesellschaften (Petroleum Geo-Services, SM Energy), vor allem von den US-Schieferölproduzenten (Carrizo Oil & Gas, Pioneer Natural Resources). Außerdem wirkten unsere Anlagen in rohstoffnahen Branchen unterstützend, beispielsweise in Siltronic und Graftech International, auf kohlenstoff- und graphitbasierte Produkte spezialisierte Hersteller von Silizium-Wafern. Schließlich leisteten auch unsere Positionen in Gold einen positiven Beitrag (Royal Gold, Newmont Mining und Goldcorp).

Während des letzten Quartals brachen dann jedoch die Ölpreise ein (-35% in US-Dollar), die durch die Abwärtskorrektur des weltweiten Wachstums und folglich auch der weltweiten Ölnachfrage in Mitleidenschaft gezogen waren worden. Gleichzeitig erhöhte sich die Ölförderung in den USA und in den OPEC-Staaten kräftig. Daher war ein deutlicher Trend hin zu defensiven Wertpapieren der großen, integrierten Öl- und Bergbaugesellschaften zu beobachten, die sich als robust erwiesen haben. Demgegenüber verzeichneten die Ölexplorations- und Fördergesellschaften eine Underperformance. Vor diesem Hintergrund belasteten unsere Übergewichtung von Explorations- und Fördergesellschaften sowie unsere Untergewichtung integrierter Wertpapiere die relative Wertentwicklung unseres Fonds. Unser Exposure in Ausrüstungslieferanten für Ölgesellschaften und Industriekonzernen in Nischenbereichen war ebenfalls unvorteilhaft. Schließlich wurden auch unsere Anlagen in verwandten Branchen (Halbleiter) beträchtlich in Mitleidenschaft gezogen, vor allem durch die Bekanntgabe von Zöllen und die Verschärfung der Handelskonflikte.

Angesichts der starken Korrektur, die wir erlebt haben, schätzen wir die Aussichten für den Ölpreis positiv ein. Im Endeffekt scheinen die Befürchtungen bereits eingepreist zu sein, und wir halten die Aufwärtskorrektur der US-Förderung für zu optimistisch. Der allmähliche Ausstieg aus iranischem Öl, die nach wie vor sinkende Förderung in Venezuela und die Kürzung der Fördermengen durch die OPEC um ca. 1,2 Millionen Barrel pro Tag sind positive Aspekte. Auf der Nachfrageseite dürfte die Erholung von Schwellenländerwährungen zu einer Belebung der Nachfrage nach Brennstoffen führen, deren Preise in den letzten Wochen erheblich gefallen sind. Obwohl noch zahlreiche Fragen offen sind, veranlasst uns diese Situation dazu, an einer Übergewichtung zugunsten unserer Anlagen im Energiesektor (mittels unserer Positionen in den Fördergesellschaften im Permbecken) und zulaufen der Positionen im Bergbau- und Metallurgiesektor festzuhalten. Angesichts eines immer ausgeprägteren weltweiten Konjunkturabschwungs und schwelender Unsicherheiten im Hinblick auf die Handelsverhandlungen haben wir unser Exposure in goldbezogenen Wertpapieren und rohstoffnahen Branchen erhöht, um uns gegen das Risiko eines Systemschocks abzusichern.

### **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 der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert.

Carmignac hat eine Ausschlussliste. 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.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

2018 hatten wir Unternehmen wie Grupo Mexico, Glencore, Goldcorp 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.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds ein niedrigeres Rating als sein Referenzindikator. Die Underperformance des Fonds erklärt sich weitgehend durch die schlechte Entwicklung mehrerer seiner auf starken Überzeugungen beruhenden Positionen in Bezug auf Kohlenstoffemissionen, was die Note „Umwelt“ beeinträchtigte. Ebenso wirkte sich unser Exposure in chemischen Risiken nachteilig auf unsere Note „Soziales“ aus. Bei den Kriterien bezüglich Unternehmensführung konnte sich der Carmignac Portfolio Commodities jedoch positiv abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Wertungen bei den Kriterien bezüglich Korruption und Unternehmensführung deutlich besser waren als die des Index.

Auf Sektorebene wird der Fonds durch sein Exposure im IT-Sektor belastet, über das der Referenzindikator nicht verfügt. Denn unsere größte Position, Siltronic Wafers, ein Hersteller von Silizium-Wafern für die Halbleiterproduktion, ist mit „B“ bewertet. Dies liegt vornehmlich an seinen Restrukturierungsplänen aus den Jahren 2014 und 2015, die mit Entlassungen verbunden sind, und daran, dass das Unternehmen keine Aus- und Weiterbildungsprogramme umgesetzt hat, die nötig sind, um die Weiterentwicklung von Mitarbeitern statt Stellenstreichungen zu fördern. Trotz des Exposures in sauberen/erneuerbaren Technologien (die Silizium-Wafer von Siltronic werden für die Herstellung von Solarzellen, Geräten zur Verbesserung der Energieeffizienz und Elektrofahrzeugen verwendet) kommt hinzu, dass einige stärker spezialisierte Unternehmen der Vergleichsgruppe stärker auf diesen Märkten vertreten sind, was das Rating von MSCI ESG beeinträchtigt, da die Unternehmen in Relation zu vergleichbaren Branchenvertretern bewertet werden. Wir haben beschlossen, das Unternehmen im Portfolio zu behalten, da es neue Aus- und Weiterbildungsprogramme, eingeführt hat, um seine Mitarbeiter zu binden. Nach diesen Änderungen erhöhte MSCI das Rating des Unternehmens auf BB.

Einer der Faktoren, durch die der Fonds sich abhebt, ist der von seinem Referenzindikator unabhängige Investmentansatz. Somit ist eine bedeutende Allokation in „rohstoffnahen“ Branchen eine Besonderheit und zugleich Triebkraft für die Performance des Fonds. Hierbei handelt es sich um Unternehmen, die nicht direkt im Rohstoffsektor tätig sind, deren Anlagethemen jedoch mit Rohstoffen in Verbindung stehen. Diese Freiheit bei Allokation und Anlagen ermöglicht es uns, in ein breiteres Anlagespektrum zu investieren und in ESG-Anlagethemen aktiv zu werden, die im Ratingsystem von MSCI ESG nicht unbedingt berücksichtigt werden:

- Energieeffizienz/Energieeinsparungen: sowohl eine Bedrohung für den Rohstoffsektor als auch ein langfristiges ökologisches Thema. Carmignac Portfolio Commodities investiert einen Teil seines Portfolios in den Bereichen Energieeffizienz, Wärmedämmung und Energiebilanz von Gebäuden.
- Elektrofahrzeuge: sowohl eine Bedrohung für den Erdölsektor als auch ein langfristiges ökologisches Thema. Carmignac Portfolio Commodities investiert in Themen, die mit Elektrofahrzeugen, Halbleitern und Zulieferern für Elektrofahrzeuge zusammenhängen.
- Probleme bezüglich der Produktivität von Ölquellen/Bergbauunternehmen: eine Herausforderung für den Rohstoffsektor sowie ein gesellschaftlich relevantes Thema und eine Sicherheitsfrage. Carmignac Portfolio Commodities investiert in Technologien zur Produktivitätssteigerung, Nischensektoren, Pumpenhersteller usw., die Bergbau- und Erdölgesellschaften ermöglichen, die Sicherheit ihrer Mitarbeiter zu erhöhen sowie Entlassungen und Lohnkürzungen aufgrund von Produktivitätseinbußen zu minimieren.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Laufe des Jahres traten wir mit verschiedenen Unternehmen in Dialog, unter anderem mit der Geschäftsleitung von Graftech International, einem US-amerikanischen Hersteller von Graphitelektroden. Wir brachten unsere Sorge bezüglich einer fairen Behandlung der Aktionäre zum Ausdruck. Außerdem unterbreiteten wir Vorschläge für den Schutz von Minderheitsaktionären und wie sich die Interessen von Geschäftsleitung und Minderheitsaktionären, insbesondere vor dem Hintergrund des langfristigen Investitionsprojekts der Gesellschaft, in Einklang bringen lassen. Es sollte auch nicht vergessen werden, dass Graftech International der größte Hersteller von Graphitelektroden ist, die in Lichtbogenöfen zur Herstellung von Stahl und anderen Metallen eingesetzt werden. Lichtbogenöfen, die elektrischen Strom als wichtigste Energiequelle nutzen, verursachen wesentlich weniger Umweltverschmutzung als Hochöfen, die mit sehr hohen Treibhausgasemissionen verbunden sind.

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

Im Jahr 2019 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.

## Bericht des Verwaltungsrates

### Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac Gestion 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 Commodities hat eine spezielle Richtlinie erlassen, um das CO<sub>2</sub>-Risiko in seinem Anlageprozess ins Visier zu nehmen. Da die CO<sub>2</sub>-Belastung bei Anlagen in Rohstoffen eine entscheidende Rolle spielt, sind die Analysten und das Fondsmanagement des Carmignac Portfolio Commodities bestrebt, die Unternehmen, in denen sie anlegen und mit deren Vertretern sie sprechen, positiv zu beeinflussen. Das Team im Segment Schieferöl hat daher beispielsweise eine Gesprächskampagne mit den Geschäftsleitungen von Unternehmen (die nicht unbedingt im Portfolio enthalten sein müssen) ins Leben gerufen, die sich gegen das „Abfackeln“ wendet, d. h. gegen das Abbrennen von Begleitgas aus der Erdölförderung. Nach Angaben der Weltbank hat sich die Menge an derart verbranntem Gas in den USA in den letzten fünf Jahren verdreifacht, denn aufgrund seines niedrigen Preises ist es günstiger, dieses Gas zu verbrennen, als die notwendige Infrastruktur für seinen Transport und seine Vermarktung zu errichten. In den vergangenen Jahren wurden jährlich zwischen 130 und 150 Milliarden Kubikmeter Erdgas verbrannt. Dies entspricht einem Drittel des Gasverbrauchs der Europäischen Union, und die hierdurch verursachten CO<sub>2</sub>-Emissionen machen fast 1,5% der gesamten Emissionen weltweit aus. Zusätzlich zur Titelauswahl, bei der Unternehmen mit den schlimmsten Praktiken beim „Abfackeln“ ausgeschlossen sind, wird das Thema systematisch bei jedem Treffen mit den Unternehmen angesprochen, um diese Praxis zu verurteilen.

### Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“

Die Kohlendioxidemissionen aus dem Portfolio des Carmignac Portfolio Commodities (in CO<sub>2</sub>-Emissionen je investiertem EUR) liegen 40,4% unter denen seines Referenzindikators. Im Vergleich zu seinem Referenzindikator hält der Fonds einen 25,7% geringeren Anteil an Wertpapieren von Unternehmen mit fossilen Brennstoffvorräten. Der Carmignac Portfolio Commodities hat eine geringere Allokation als sein Referenzindikator im Segment der Förderung von Kraftwerkskohle, aber eine höhere im Segment der Schieferölförderung. Er ist zu 29,3% in Unternehmen investiert, die saubere Technologien anbieten; beim Referenzindikator liegt dieser Wert hingegen bei 35,8%. Eine wichtige Position in diesem Segment ist Darling Ingredients, ein Unternehmen, das Biodiesel aus recycelten Fetten herstellt und dessen Umsatz zu 100% aus sauberen Technologien stammt.

### Carmignac Portfolio Commodities – CO<sub>2</sub>-Bilanz

	Kohlenstoff-emissionen <sup>1</sup>	Gesamte Kohlenstoff-emissionen <sup>2</sup>	Kohlenstoff-intensität <sup>3</sup>	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoff-intensität <sup>3</sup>	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoff-emissionen <sup>4</sup>
<b>Carmignac Portfolio Commodities</b>	<b>426,8</b>	<b>426.806</b>	<b>523,0</b>	<b>645,5</b>	<b>86,10%</b>
Referenzindikator*	715,8	715.818	704,3	683,0	99,50%
MSCI ACWI Low Carbon Target	30,69	30.878	50,2	70,5	99,80%

1. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar

2. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent auf Grundlage einer Investition von 1 Million US-Dollar

3. Tonnen CO<sub>2</sub>-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 Source: MSCI Carbon Portfolio Analytic, Carmignac, 16.01.2019

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Bericht des Verwaltungsrates

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Commodities

Kategorien	ISIN	Währung	Jahresperformance 2018	Performance der Benchmark
A EUR ACC	LU0164455502	EUR	-17,70%	-9,58%
E EUR ACC	LU0705572823	EUR	-18,37%	-9,58%
A CHF ACC HDG	LU0807690671	CHF	-18,09%	-9,58%
A USD ACC HDG	LU0807690754	USD	-15,56%	-9,58%
E USD ACC HDG	LU0992629153	USD	-17,40%	-9,58%
F EUR ACC	LU0992629237	EUR	-17,35	-9,58%
F CHF ACC HDG	LU0992629310	CHF	-17,51%	-9,58%
W GBP ACC	LU0992629401	GBP	-16,20%	-8,57%
F USD ACC HDG	LU0992629583	USD	-15,00%	-9,58%
W EUR ACC	LU1623762090	EUR	-17,13%	-9,58%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Fonds verzeichnete 2018 eine negative Wertentwicklung von -8,90% (Kategorie A EUR Acc – ISIN-Code LU0336083810) gegenüber -11,64% für seinen Referenzindikator (50% MSCI EM SmallCap (EUR) + 50% MSCI EM MidCap (EUR), mit Wiederanlage der Nettodividenden).

Die Schwellenländer erlebten im Sommer 2018 angesichts der wachsenden Bedeutung geopolitischer Einflüsse und der Aufwertung des US-Dollars eine Phase zunehmender Risikoaversion. In diesem Umfeld sind die Robustheit und überdurchschnittliche Wertentwicklung des Fonds während des Jahres unserer Titelauswahl und unseren Fähigkeiten bei der Identifizierung von Unternehmen zu verdanken, die unabhängig vom Konjunkturzyklus und der gegenwärtigen Volatilität wachsen. Denn trotz der Handelskonflikte zwischen China und den USA, die im Jahresverlauf die Volkswirtschaften in Nordasien belasteten, hat der Ansatz des Fonds, inländische Marktchancen im Segment der Schwellenländer zu ergreifen, dazu geführt, dass sich unsere Positionen in Nordasien ungeachtet dieser Handelskonflikte gut halten konnten. Insbesondere unsere Auswahl chinesischer und indischer Wertpapiere erwies sich als sehr vorteilhaft. In Bezug auf China stachen zwei Anlagen hervor: Unsere größte Position, China Communication Services, profitierte von den Fortschritten bei der Einführung des 5G-Netzes in China, und Yihai International, ein Hersteller von Gewürzen für Suppen und Eintopfgerichte, verzeichnete im Zuge des erfolgreichen Börsengangs seiner Schwestergesellschaft Haidilao, die eine Kette chinesischer Fondue-Restaurants betreibt, einen Kursanstieg. In Indien entwickelten sich unsere Beteiligungen an Niyogin Fintech, einem Kreditvermittler für kleine Unternehmen, und an dem Limonadenabfüller Varun Beverages günstig. Sie zählten im Jahresverlauf zu den wichtigsten Faktoren für unseren Erfolg.

Andererseits wirkten sich unser Exposure in Lateinamerika und vor allem die Schwäche unserer Anlagen in Argentinien (Cresud, Transportadora de Gas de Sur) sowie Kolumbien (Cemex Latam Holdings) angesichts der makroökonomischen und politischen Probleme in diesen Ländern negativ auf den Fonds aus.

Darüber hinaus litten wir unter der Schwäche einiger unserer Anlagen in Frontiermärkten, da die Kurse unserer Wertpapiere aus Vietnam (Vietnam Dairy Products) und von den Philippinen (Cemex Philippines) nachgaben. Wir beschlossen, unsere Position in Vietnam Dairy Products aufzustocken, das dank seiner beherrschenden Stellung auf dem lokalen Markt zu den Hauptnutznießern der Entwicklung der Mittelschicht in Vietnam zählt.

Zu Beginn eines Jahres 2019, in dem es zu einer allgemeinen Konjunkturabkühlung und verstärkter Volatilität kommen dürfte, bevorzugen wir hochwertige Wachstumstitel, d. h. Unternehmen, die hohe Cashflows erwirtschaften und die in der Lage sind, unabhängig vom Konjunkturzyklus und der gegenwärtigen Volatilität zu wachsen. Wir bevorzugen asiatische Länder, die über beträchtliche Haushaltsüberschüsse und zahlreiche noch unterdurchschnittlich durchdrungene Sektoren verfügen. Dort finden wir eine größere Anzahl von Unternehmen, die unsere Anlagekriterien erfüllen. China und Indien sind auch weiterhin am stärksten gewichtet. Überdies halten wir an einem wesentlichen Exposure in Frontiermärkten fest, deren Potenzial noch nicht ausgeschöpft ist und die sich daher gut zur geografischen Diversifikation eignen. Wir schätzen insbesondere Vietnam, das über solide wirtschaftliche Fundamentaldaten verfügt, und Kolumbien, das wirtschaftlich unruhige Zeiten überwunden hat und nun ein kräftiges Wachstum aufweist. Wir behalten ein hohes Exposure in Aktien.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Bericht des Verwaltungsrates

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie im Portfolio des Carmignac P. Emerging Discovery

Kategorien	ISIN	Währung	Jahres- performance 2018	Performance des Referenz- indikators
Carmignac Portfolio Emerging Discovery (A EUR ACC)	LU0336083810	EUR	-8,90%	-11,64%
Carmignac Portfolio Emerging Discovery (A CHF ACC HDG)	LU0807689400	CHF	-9,44%	-11,64%
Carmignac Portfolio Emerging Discovery (A USD ACC HDG)	LU0807689582	USD	-6,66%	-11,64%
Carmignac Portfolio Emerging Discovery (E USD ACC HDG)	LU0992629666	USD	-7,94%	-11,64%
Carmignac Portfolio Emerging Discovery (F EUR ACC)	LU0992629740	EUR	-7,98%	-11,64%
Carmignac Portfolio Emerging Discovery (F CHF ACC HDG)	LU0992629823	CHF	-8,59%	-11,64%
Carmignac Portfolio Emerging Discovery (W GBP ACC)	LU0992630086	GBP	-6,94%	-10,66%
Carmignac Portfolio Emerging Discovery (F USD ACC HDG)	LU0992630169	USD	-5,73%	-11,64%
Carmignac Portfolio Emerging Discovery (W EUR ACC)	LU1623762256	EUR	-7,96%	-11,64%
Carmignac Portfolio Emerging Discovery (W USD ACC)	LU1623762330	USD	-12,39%	-15,89%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Fonds verzeichnete innerhalb des Geschäftsjahres 2018 eine Wertentwicklung von -3,66% (Kategorie A EUR Acc – LU0336083497) und blieb damit hinter seinem Referenzindikator (JP Morgan GBI Global (EUR)) zurück, der +4,35% zulegte.

### **Zinskomponente**

Das Jahr 2018 war vor allem durch die robuste Entwicklung der US-Wirtschaft und die eindeutige Verlangsamung des Wachstums in den übrigen Volkswirtschaften der Welt geprägt. Aufgrund dieses makroökonomischen Umfelds auf der anderen Seite des Atlantiks konnte die US-Notenbank im Laufe des Jahres vier Mal nacheinander den Leitzins anheben, wodurch es zu einer kräftigen Aufwertung des US-Dollars und somit zu einer drastischen Abwertung der Vermögenswerte in Schwellenländern kam. In diesem Zusammenhang profitierte der Fonds zwar vom Währungseffekt auf seine US-Staatsanleihen, allerdings wirkten sich Schwellenländeranleihen, vornehmlich aus Argentinien und Südafrika, negativ auf seine Wertentwicklung aus. In Europa führte das Wiederaufflammen des politischen Risikos in Italien durch die Regierungskoalition zwischen der Fünf-Sterne-Bewegung und der Lega im Mai zu einer Flucht in sichere Anlagewerte. Die politischen Probleme und die Haushaltskrise verursachten einen starken Anstieg des italienischen Kreditrisikos, der in ausgesprochen hohen Renditen für Anleihen mit Laufzeiten von zwei und zehn Jahren deutlich wurde und unsere geringe Allokation in italienischen Staatsanleihen belastete. Allerdings hielt sich der Ausstrahlungseffekt dieses politischen Risikos auf andere südeuropäische Länder in Grenzen, sodass unsere griechischen, portugiesischen und spanischen Staatsanleihen im Jahresverlauf einen positiven Beitrag leisten konnten.

Zum Jahresende beschlossen wir, durch eine Konzentration unserer Anlagen in Staatsanleihen von Ländern Europas (Deutschland, Österreich, Schweden und Zypern) und des Asien-Pazifik-Raums (Australien, Japan und Singapur) die modifizierte Duration gegenüber Zinsen insgesamt zu erhöhen, um uns so gegen einen Anstieg der Volatilität am Aktienmarkt und eine gleichzeitige Konjunkturabkühlung in den Industrie- und Schwellenländern zu wappnen. Unser Exposure in Vermögenswerten aus Schwellenländern blieb trotz attraktiver Bewertungen für bestimmte Sektoren gering. Wir warten lieber auf eine Stabilisierung dieser Volkswirtschaften und den Abschluss der Handelsverhandlungen zwischen den Regierungen Trump und Xi Jinping.

### **Unternehmensanleihenkomponente**

Wir verfolgten zu Jahresbeginn drei klar definierte Anleihestrategien: nachrangige europäische Bankanleihen, Tranchen von verbrieften Bankdarlehen (Collateralised Loan Obligations, CLO) und bestimmte Einzelchancen an den Hochzinsmärkten. Angesichts der angespannten Bewertungen haben wir unser Exposure an den Kreditmärkten im Laufe des Jahres allmählich zurückgefahren. Der Performancebeitrag dieser Komponente war jedoch trotz der geringen Anleihenallokation 2018 negativ, da viele Anleger das Vertrauen in Risikoanlagen verloren hatten. Während des vierten Quartals beschlossen wir, einige Umschichtungen zugunsten von Forderungspapieren mit kurzer Laufzeit (drei und sechs Monaten) vorzunehmen. Wir legten 7% des Portfolios in solchen Titeln an, was etwa der Hälfte des Gesamtexposures in dieser Anlageklasse entsprach.

### **Währungskomponente**

Unser Exposure in Währungen lag zwar vom ersten Quartal an schwerpunktmäßig auf dem Euro, wir hatten jedoch geringe Allokationen im US-Dollar und im Yen. Wie im vorangehenden Abschnitt „Zinskomponente“ erläutert, legte der US-Dollar im Jahresverlauf kräftig zu. Seine Aufwertung war auf die robuste Entwicklung der US-Wirtschaft und mehrere aufeinanderfolgende Zinsanhebungen durch die US-Notenbank sowie die Schwäche des Euros, der aufgrund des erhöhten politischen Risikos und des Konjunkturabschwungs in der Eurozone deutlich nachgab, zurückzuführen. Daher belasteten unsere auf Derivaten beruhenden Short-Strategien bezüglich des US-Dollars, die unser Exposure in diesem verringern sollten, den Fonds vor allem im zweiten Quartal beträchtlich.

Infolge der Unsicherheit über die kurzfristige Entwicklungsrichtung der künftigen Geldpolitik der US-Notenbank und der Konjunkturabkühlung in Europa, die Zweifel an einer baldigen Erhöhung des Refinanzierungssatzes durch die EZB wecken könnte, bevorzugen wir auch weiterhin den Euro, die Basiswährung des Portfolios, und den Yen, der sehr attraktive Bewertungen bietet.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

## Bericht des Verwaltungsrates

### **Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond**

Kategorien	ISIN	Währung	Jahres-performance 2018	Performance der Benchmark
F USD Acc Hdg	LU0992630912	USD	-1,03%	+4,35%
A USD Acc Hdg	LU0807690085	USD	-1,22%	+4,35%
Income A EUR	LU1299302098	EUR	-3,78%	+4,35%
F EUR Acc	LU0992630599	EUR	-3,49%	+4,35%
A CHF Acc Hdg	LU0807689822	CHF	-4,17%	+4,35%
F CHF Acc Hdg	LU0992630755	CHF	-3,74%	+4,35%
W GBP Acc Hdg	LU0553413385	GBP	-2,25%	+4,35%
Income E USD Hdg	LU0992630326	USD	-1,76%	+4,35%
Income W GBP Hdg	LU0807690242	GBP	-2,25%	+4,35%
E EUR Acc	LU1299302254	EUR	-4,12%	+4,35%
A EUR Acc	LU0336083497	EUR	-3,66%	+4,35%
E USD Acc Hdg	LU0992630243	USD	-1,81%	+4,35%
A EUR Ydis	LU0807690168	EUR	-3,65%	+4,35%
W EUR Acc	LU1623762769	EUR	-3,21%	+4,35%
W GBP Acc	LU0992630839	GBP	-2,49%	+5,51%
Income A CHF Hdg	LU1299301876	CHF	-4,15%	+4,35%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

---

## 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 der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Wir weisen ebenfalls darauf hin, dass Carmignac eine Ausschlussliste anwendet. 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.

2018 hatte der Fonds ein niedrigeres Rating als sein Referenzindikator. Auf Sektorebene schälerte unser Exposure im Gesundheitssektor unsere Note. Unsere Wertpapiere im Finanzsektor hatten hingegen ein höheres Rating als die des ESG-Referenzindikators. Das spiegelt sich in erster Linie in unserer Beteiligung an Banco Bilbao wider, einem Unternehmen mit dem Rating AAA, sowie in unserem im Vergleich zum Referenzindex höheren Anteil an mindestens mit AA bewerteten Positionen. Überdies sind wir stolz darauf, Länder mit einer soliden Regierungsführung oder dem festen Vorsatz zur Umsetzung von Verbesserungen, wie etwa Griechenland, zu bevorzugen.

Analysieren wir dann die drei Kriterien, aus denen sich unsere Gesamtnote zusammensetzt, stellen wir fest, dass wir beim ersten Aspekt, dem Kriterium Umwelt, nur leicht hinter unserem Index zurückliegen. Bei den Kriterien in den Bereichen Soziales und Unternehmensführung hingegen haben wir im Verhältnis dazu schlechter abgeschnitten.

Diese Ergebnisse sind vor allem auf die Wertpapiere von Teva Pharma in unserem Portfolio zurückzuführen. Veränderungen der ermittelten ESG-Risiken verfolgen wir sehr genau. Sollten sie sich verschlechtern, könnte das eine Überprüfung unserer Anlagethese für das betreffende, im Portfolio enthaltene Wertpapier nach sich ziehen.

### **Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen**

Die Carmignac-Gruppe 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 für eine bessere Energiewende einhält.

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO<sub>2</sub>-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion es jedoch nicht für sinnvoll, die CO<sub>2</sub>-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Carmignac Portfolio Capital Plus verzeichnete einen Rückgang von -3,40% (Kategorie A EUR Acc – ISIN-Code LU0336084032), während sein Referenzindikator (Eonia Capitalised) um -0,37% fiel.

Unsere strategischen Maßnahmen sorgten während des gesamten Jahres für eine Negativperformance. Wir schnitten aufgrund unserer Sektorallokation (-0,48%) und unseres Aktienrisikos durch weltweite Indizes (-1,04%) vor allem im vierten Quartal schlecht ab. Unsere fortgesetzte Übergewichtung im Technologiesektor brachte unsere Überzeugung zum Ausdruck, dass dieser interessante Qualitäts- und Bewertungskriterien vereinte. Wir unterschätzten allerdings die Risiken eines Handelskrieges und die wirtschaftlichen Folgen der Zollerhöhungen in diesem Segment, vor allem für chinesische Technologieunternehmen. Des Weiteren litt unsere Allokation an den amerikanischen Aktienmärkten unter unserem großen Vertrauen in die US-Wirtschaft und darunter, dass wir mit beträchtlichen Aktienrückkäufen gerechnet hatten. Diese Faktoren belasteten die Gesamtwertentwicklung des Fonds 2018 stark.

Unsere Zinsstrategie leistete einen kleinen Beitrag zur jährlichen Fondsperformance. Beim Management unserer modifizierten Duration gegenüber den Zinsen der Kernländer belasteten uns zwar unsere taktischen Positionen auf der US-Zinskurve, doch dank unseres Einsatzes von Short-Positionen profitierten wir von der Volatilität der deutschen Zinssätze. Wie von uns erwartet, ist die Kurve im letzten Quartal steiler geworden, und der positive Beitrag unserer Strategie zum Jahresende ergibt sich weitgehend aus unsere Strategie zur Ausnutzung dieses steileren Anstiegs (über Swaps mit einer Laufzeit von einem Jahr – Long-Position von zwei Jahren und Short-Position von zehn Jahren).

Unsere Anleihenstrategie belastete die Wertentwicklung des Fonds, insbesondere im letzten Quartal. Während der letzten Monate wurde durch den Kurseinbruch am Aktienmarkt auch der Kreditmarkt in Mitleidenschaft gezogen. Das Ankaufprogramm der EZB für Unternehmensanleihen reichte zwar aus, um die Kreditmargen für europäische Unternehmenskredite mit Primär- und Sekundärratings auf einem künstlich niedrigen Niveau zu halten, aber diese Zeiten sind nun vorbei. In fast allen Märkten war ein unerwartet großer Spread bei den Kreditmargen zu beobachten. Vor diesem Hintergrund belasteten Unternehmensanleihen die Wertentwicklung, wobei fast die Hälfte dieses Negativbeitrags auf Finanzverbindlichkeiten (vor allem nachrangige Anleihen) und Wertpapiere von Emittenten aus dem Energiesektor (die unter dem Einbruch der Ölpreise zu leiden hatten) entfiel. Unsere Absicherung gegen Ausfallrisiken glich diese negativen Auswirkungen nur teilweise aus.

Letztlich erwiesen sich unsere Devisenstrategien für die Wertentwicklung als nachteilig. Sowohl unsere Short-Position im US-Dollar gegenüber dem Yen und dem Euro als auch unsere taktischen Optionspositionen im Pfund Sterling hatten im letzten Quartal eine negative Auswirkung auf die Fondsperformance. Unsere Position im Schweizer Franken wirkte im ersten Quartal ebenfalls belastend, wenngleich in geringerem Maße.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

## Bericht des Verwaltungsrates

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Capital Plus

Kategorien	ISIN	Währung	Jahresperformance 2018	Performance der Benchmark
A EUR ACC	LU0336084032	EUR	-3,40%	-0,37%
F GBP ACC HDG	LU0553411090	GBP	-2,00%	-0,37%
A CHF ACC HDG	LU0807689665	CHF	-3,89%	-0,37%
A USD ACC HDG	LU0807689749	USD	-0,88%	-0,37%
A EUR YDIS	LU0992631050	EUR	-3,40%	-0,37%
INCOME E USD HDG	LU0992631134	USD	-2,10%	-0,37%
F EUR ACC	LU0992631217	EUR	-2,97%	-0,37%
F CHF ACC HDG	LU0992631308	CHF	-3,45%	-0,37%
F USD ACC HDG	LU0992631480	USD	-0,43%	-0,37%
INCOME A CHF HDG	LU1299302411	CHF	-4,00%	-0,37%
INCOME A EUR	LU1299302684	EUR	-3,40%	-0,37%
INCOME F GBP HDG	LU1299302841	GBP	-2,02%	-0,37%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Kommentar zur Wertentwicklung

Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine verzeichnete innerhalb des Geschäftsjahres 2018 eine Wertentwicklung von -14,37% (Kategorie A EUR Acc – ISIN-Code LU0592698954), gegenüber einem Verlust von -5,43% für seinen Referenzindikator (50% MSCI EM Index (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden + 50% JP Morgan GBI-EM Index (EUR)).

### Aktienkomponente

Seit Jahresbeginn litten Vermögenswerte aus Schwellenländern insgesamt unter der Straffung der US-Geldpolitik, der Stärke des US-Dollars und den politischen Spannungen zwischen den USA und China sowie Russland und der Türkei. Vor diesem Hintergrund leisteten unsere Anlagen im Aktienbereich einen Negativbeitrag, der unter dem des Referenzindikators lag. Dieser Rückstand erklärt sich vor allem durch unseren Schwerpunkt auf „Wachstum“ und „Qualität“, denn wir bevorzugten Unternehmen mit geringer Kapitalintensität, die attraktive und nachhaltige Cashflows erwirtschaften. Somit verfügen wir in der Regel über eine strukturelle Untergewichtung in zyklischen Sektoren wie Energie oder Grundstoffen, die sich mit Unterstützung von Donald Trumps Steuererleichterungen und der expansiven Geldpolitik in China im Jahresverlauf am besten entwickelten. Darüber hinaus litten wir unter der Schwäche unserer chinesischen Wertpapiere. Sie sind ebenfalls in den Bereichen Wachstum und Qualität (der sogenannten „New Economy“) konzentriert und entwickelten sich angesichts der zunehmenden Handelskonflikte mit den USA seit Jahresbeginn unterdurchschnittlich.

Schließlich belastete uns auch unser Exposure in Argentinien, eine auf Überzeugung beruhende Position, die nicht im Referenzindex enthalten ist. Unsere Anlagethese stützte sich auf die feste politische Absicht von Präsident Macri, die schwachen wirtschaftlichen Fundamentaldaten durch eine allmähliche Senkung der öffentlichen Ausgaben Jahr für Jahr zu verbessern. Diese These erwies sich als richtig, denn auf Steuerebene erzielte die Regierung hervorragende Ergebnisse. Dennoch blieb Argentinien sehr anfällig: Die Staatsverschuldung des Landes ist zwar nicht sehr hoch, lautet jedoch zu 65% auf US-Dollar. Daher beeinträchtigte die Stärke des US-Dollars ab Mitte April das Anlegervertrauen in Argentinien deutlich und sorgte für eine starke Abwertung der Landeswährung sowie unserer argentinischen Anlagen. Es sollte jedoch nicht unerwähnt bleiben, dass Argentinien während dieser Krise von der Unterstützung des IWF profitierte, der dem Land einen Kredit in Höhe von bis zu 57 Milliarden US-Dollar gewährte. Unseres Erachtens haben argentinische Vermögenswerte 2019 ein beachtliches Erholungspotenzial, denn bei den 2019 anstehenden Präsidentschaftswahlen dürfte eine Regierung an der Macht bleiben, die die Reformen fortsetzen wird.

### Zinskomponente

Im Laufe des Jahres 2018 leistete auch unsere Zinskomponente einen negativen Beitrag. 2018 war durch beträchtliche Kapitalabflüsse aus den Schwellenländern geprägt, die sich infolge der Konjunkturabkühlung in wichtigen Schwellenmärkten sowie einer Straffung der US-Geldpolitik ergaben. Letztere sorgte für erhebliche Spannungen in Bezug auf die Staatsverschuldung von Ländern, deren Schulden zum Großteil auf US-Dollar lauten, wie Argentinien und die Türkei. In diesem Umfeld belastete unser Exposure in Fremdwährungsanleihen dieser Länder unsere Wertentwicklung – trotz unserer Selektivität bei unseren Anleihenallokationen und des Verzichts auf Lokalwährungsanleihen aus Argentinien und der Türkei. Zudem litt der Fonds unter dem Preisverfall brasilianischer Vermögenswerte nach einer Verschlechterung der Wachstumsaussichten und unter der Abwertung südafrikanischer Lokalwährungsanleihen infolge von Ausstrahlungseffekten. Nach diesen Entwicklungen passten wir die Anleihenkomponente des Portfolios an und bevorzugten nun Fremdwährungsanleihen gegenüber Lokalwährungsanleihen. Zudem verringerten wir die Laufzeit durch den Kauf inflationsindexierter mexikanischer und brasilianischer Lokalwährungsanleihen mit Laufzeiten von zwei bis vier Jahren. Während des letzten Quartals hatte der Fonds aufgrund unserer Vorsicht bezüglich eines Exposures in Lokalwährungsanleihen nicht die Möglichkeit, sich zu erholen, denn wir hatten den Anteil von auf starke Währungen lautenden Anleihen aufgestockt und hielten an unseren Short-Positionen in den lokalen südafrikanischen und polnischen Zinskurven fest. Die gute Wertentwicklung unserer Lokalwährungsanleihen aus Mexiko, Ecuador und Malaysia, die seit Jahresbeginn die Wertentwicklung unterstützte, sollte dennoch erwähnt werden.

Trotz der Volatilität in den letzten Monaten sind wir angesichts der attraktiven Bewertungen weiterhin positiv gegenüber Anleihen aus Schwellenländern eingestellt. Wir bevorzugen auf starke Währungen lautende Staatsanleihen und Lokalwährungsanleihen von Ländern mit hoher Realverzinsung.

## Bericht des Verwaltungsrates

### Währungskomponente

Während des Berichtszeitraums verloren Schwellenländerwährungen an Wert, da es nach der Straffung der Geldpolitik durch die US-Notenbank zu einer Aufwertung des US-Dollars gekommen war und die Spannungen zwischen China und den USA zunahmen. Diese Veränderung zwang mehrere Zentralbanken, beispielsweise in Mexiko, der Türkei und Argentinien, ihre Refinanzierungssätze zu erhöhen, um ihre Währungen zu schützen. Wir hatten zwar nur kleinere Allokationen in den Währungen der verschiedenen Regionen, doch die starken Kursverluste belasteten den Fonds. Während des letzten Quartals erlebten Schwellenländerwährungen angesichts eines relativ stabilen US-Dollars, aber auch dank der wiederhergestellten Wettbewerbsfähigkeit dieser Währungen nach ihren Wertverlusten seit Jahresbeginn eine Aufwertung. In der zweiten Jahreshälfte beschlossen wir, wegen der Unsicherheit in Bezug auf die Verhandlungen zwischen China und den USA und auch wegen der künftigen Straffung der Geldpolitik durch die US-Notenbank ein gewisses Maß an Vorsicht walten zu lassen. Nach den Maßnahmen der chinesischen Behörden und dem Ende der Abwertung des Yuan erhöhten wir das Exposure in Schwellenländerwährungen jedoch auf leicht über 50%, während mehr als 40% der Engagements des Fonds weiterhin auf Euro lauten.

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

Ziel des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine ist es, durch einen sozialverantwortlichen Investmentansatz langfristig nachhaltiges Wachstum zu erzielen. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozialverantwortlichen Investmentansatzes können auf der folgenden Website eingesehen werden: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert.

Carmignac hat eine Ausschlussliste. 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.

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

- Unternehmen, die mehr als 5% ihrer Umsätze mit dem Abbau von Kraftwerkskohle erwirtschaften;
- Unternehmen, für die Ölsande mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion darstellen;
- Unternehmen, die mehr als 2% ihrer Umsätze im Erotiksektor erwirtschaften;
- Unternehmen, die mehr als 10% ihrer Umsätze im Rüstungssektor erwirtschaften;
- Auf die Fleischverarbeitung spezialisierte Unternehmen, deren Umsatz teilweise oder vollständig aus der Verarbeitung von Rindern, Schafen, Schweinen oder Geflügel stammt.

Schließlich verwenden die Manager auch ein intern entwickeltes qualitatives Rating für staatliche Emittenten, um bei der Anlage in Staatsanleihen sowohl Chancen als auch Risiken im Bereich Soziales und Regierungsführung zu ermitteln. Hierzu nutzen sie den Korruptionsindex von Transparency International, den Index für politische Stabilität, Gewalt- und Terrorismusfreiheit der Weltbank, den Rechtsstaatlichkeitsindex des World Justice Project (WJP) und den Index über die weltweite Pressefreiheit von Reporter ohne Grenzen.

2018 hatten wir in der Kategorie Aktien Unternehmen wie Samsung Electronics, Astra International, Hyundai Motor und Kangwon Land in unserem Portfolio, die in der Vergangenheit Gegenstand 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. Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds ein höheres Rating als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen mehr als 77% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und mehr als 31% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 24% sind. Dank der Kriterien bezüglich 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 Emerging Patrimoine in den Bereichen Finanzen, Konsumgüter, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Industrie, Grundstoffe und Dienstleistungen für lokale Behörden über bessere Ratings als sein Referenzindikator.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

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. Belastet wird der Fonds durch das schlechte ESG-Rating in den Sektoren Kommunikation und Immobiliendienstleistungen.

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Laufe des Jahres führten wir mit mehreren Unternehmen Gespräche, insbesondere mit dem Zementriesen Cemex. Wir erwarben eine Beteiligung an dem Unternehmen, um ein Exposure im Zementsektor einzugehen, denn angesichts des niedrigen Zementverbrauchs pro Einwohner in Mexiko rechnen wir dort mit langfristigen Wachstumsaussichten. Unsere Anlagethese war zudem von Umweltzielen und von der hervorragenden Prognose des Unternehmens im Hinblick auf die Kapitalallokation und sein Engagement bei der Rückzahlung seiner Schulden geleitet. Hinzu kam eine Strategie zur langfristigen Beteiligung seiner Aktionäre durch ein Dividendenprogramm. Im Februar 2018 gab Cemex Pläne für eine massive Kapitalerhöhung bekannt, die Anlass zu großer Enttäuschung und Besorgnis bot, da sie in der Prognose nicht vorgesehen war und nicht den Erwartungen der Anleger entsprach. Nach Rücksprache mit anderen Minderheitsaktionären wendeten wir uns mit einem Schreiben an die Geschäftsführung der Gesellschaft, in dem wir unsere Bedenken über diese geplante Kapitalerhöhung und das damit verbundene Verwässerungsrisiko für Aktionäre darlegten und forderten, darauf zu verzichten. Unsere Bemühungen in dieser Angelegenheit zeigten Erfolg, und letztlich beschloss das Unternehmen, diesen Vorgang abzubrechen. Angesichts der eher mittelmäßigen Erfolgsbilanz der Geschäftsführung, dem Verfehlen der CO<sub>2</sub>-Emissionsziele (Cemex hatte den größten Anteil an der CO<sub>2</sub>-Bilanz des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine) und der mangelnden Bereitschaft des Konzerns, die Auswirkungen seiner Geschäftstätigkeit auf die Umwelt zu senken, entschieden wir uns dennoch, unsere Position in Cemex zu schließen.

2019 werden wir diese nicht finanzbezogenen Kriterien weiter aktiv berücksichtigen, indem wir Unternehmen aus Sektoren mit unterdurchschnittlicher Durchdringung auswählen, die zur künftigen Entwicklung der Schwellenländer beitragen, was uns ermöglicht, Aspekte der nachhaltigen Entwicklung in unseren Anlageprozess einzubinden. Die starke Präsenz unseres Investmentteams vor Ort erlaubt es uns, die Titel, in die wir investieren, eingehend zu analysieren und ESG-Kriterien dabei besondere Aufmerksamkeit zu schenken.

### **Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen**

Carmignac Gestion 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 Emerging Patrimoine zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO<sub>2</sub>-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion Luxembourg es jedoch nicht für sinnvoll, die CO<sub>2</sub>-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Fonds verzeichnete 2018 eine negative Wertentwicklung von -18,75% (Kategorie A EUR Acc – ISIN-Code LU1299303229) gegenüber -10,27% für seinen Referenzindikator (MSCI EM Index (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden).

Schwellenländer hatten 2018 mit der zunehmenden Risikoaversion zu kämpfen und litten unter dem Anstieg der Zinsen in den USA, dem stärkeren US-Dollar und den beträchtlichen politischen Spannungen zwischen den USA und China sowie zwischen Russland und der Türkei. Vor diesem Hintergrund ist der Rückstand des Fonds gegenüber seinem Referenzindikator vor allem durch unseren Schwerpunkt auf „Wachstum“ und „Qualität“ zurückzuführen, denn wir bevorzugen Unternehmen mit geringer Kapitalintensität, die attraktive und nachhaltige Cashflows erwirtschaften. Somit verfügen wir in der Regel über eine strukturelle Untergewichtung in zyklischen Sektoren wie Energie oder Grundstoffen, die sich mit Unterstützung von Donald Trumps Steuererleichterungen im Jahresverlauf am besten entwickelten. Darüber hinaus litten wir unter der Schwäche unserer chinesischen Wertpapiere. Sie sind ebenfalls in den Bereichen Wachstum und Qualität (der sogenannten „New Economy“) konzentriert und wiesen angesichts der zunehmenden Spannungen mit den USA seit Jahresbeginn eine enttäuschende Wertentwicklung auf.

Unser Exposure in Argentinien belastete uns ebenfalls. Unsere Anlagethese stützte sich stets auf die feste politische Absicht von Präsident Macri, die schwachen wirtschaftlichen Fundamentaldaten durch eine allmähliche Senkung der öffentlichen Ausgaben Jahr für Jahr zu verbessern. Diese These erwies sich als richtig, denn auf Steuerebene erzielte die Regierung hervorragende Ergebnisse und das Primärdefizit des Landes verringerte sich Jahr für Jahr. Dennoch blieb Argentinien sehr anfällig: Die Staatsverschuldung des Landes ist zwar nicht sehr hoch, lautet jedoch zu 65% auf US-Dollar. Daher beeinträchtigte die Stärke des US-Dollars ab Mitte April das Anlegervertrauen in Argentinien deutlich und sorgte für panische Verkäufe der Währung, die folglich an Wert verlor. Aufgrund dieser Abwertung verloren unsere Wertpapiere trotz ihrer guten Fundamentaldaten natürlich drastisch an Wert. Es sollte jedoch nicht unerwähnt bleiben, dass Argentinien während dieser Krise von der Unterstützung des IWF profitierte, der dem Land einen Kredit in Höhe von 57 Mrd. USD gewährte.

Wir bedauern die unterdurchschnittliche Wertentwicklung des Fonds sehr, sind allerdings überzeugt, dass sie nicht von Dauer ist und keinesfalls strukturelle Schwächen widerspiegelt. Unser Anlageprozess ist von zentraler Bedeutung für unsere langfristige Wertentwicklung, und wir sehen den kommenden Berichtszeiträumen zuversichtlich entgegen.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Emergents

Kategorien	ISIN	Währung	Jahresperformance 2018	Performance des Referenzindikators
A CHF Acc Hdg	LU1299303062	CHF	-19,22%	-10,27%
A EUR Acc	LU1299303229	EUR	-18,75%	-10,27%
A USD Acc Hdg	LU1299303575	USD	-16,55%	-10,27%
E EUR Acc	LU1299303732	EUR	-19,79%	-10,27%
E USD Acc Hdg	LU0992627025	USD	-18,14%	-10,27%
F CHF Acc Hdg	LU0992626563	CHF	-18,68%	-10,27%
F EUR Acc	LU0992626480	EUR	-18,22%	-10,27%
F USD Acc Hdg	LU0992626993	USD	-16,00%	-10,27%
W EUR Acc	LU1623762413	EUR	-18,22%	-10,27%
W GBP Acc	LU0992626720	GBP	-17,31%	-9,27%
W USD Acc	LU1623762504	USD	-22,14%	-14,58%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

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

Ziel des Carmignac Portfolio Emergents ist es, durch einen sozialverantwortlichen Investmentansatz langfristig nachhaltiges Wachstum zu erzielen. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozialverantwortlichen Investmentansatzes können auf der folgenden Website eingesehen werden: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert.

Carmignac hat eine Ausschlussliste. 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.

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

- Unternehmen, die mehr als 5% ihrer Umsätze mit dem Abbau von Kraftwerkskohle erwirtschaften;
- Unternehmen, für die Ölsande mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion darstellen;
- Unternehmen, die mehr als 2% ihrer Umsätze im Erotiksektor erwirtschaften;
- Unternehmen, die mehr als 10% ihrer Umsätze im Rüstungssektor erwirtschaften;
- Auf die Fleischverarbeitung spezialisierte Unternehmen, deren Umsatz teilweise oder vollständig aus der Verarbeitung von Rindern, Schafen, Schweinen oder Geflügel stammt.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds ein höheres Rating als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen mehr als 77% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und mehr als 31% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 24% sind. Dank der Kriterien bezüglich 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.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Unser Engagement**

2018 hielten wir Unternehmen wie Samsung Electronics, Astra International, Hyundai Motor und Kangwon Land, die in der Vergangenheit Gegenstand 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.

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Laufe des Jahres führten wir mit mehreren Unternehmen Gespräche, insbesondere mit dem Zementriesen Cemex. Wir erwarben eine Beteiligung an dem Unternehmen, um ein Exposure im Zementsektor einzugehen, denn angesichts des niedrigen Zementverbrauchs pro Einwohner in Mexiko rechnen wir dort mit langfristigen Wachstumsaussichten. Unsere Anlagethese war zudem von Umweltzielen und von der hervorragenden Prognose des Unternehmens im Hinblick auf die Kapitalallokation und sein Engagement bei der Rückzahlung seiner Schulden geleitet. Hinzu kam eine Strategie zur langfristigen Beteiligung seiner Aktionäre durch ein Dividendenprogramm. Im Februar 2018 gab Cemex Pläne für eine massive Kapitalerhöhung bekannt, die Anlass zu großer Enttäuschung und Besorgnis bot. Diese Pläne waren nämlich von der Gesellschaft nicht vorab kommuniziert worden und entsprachen nicht den Erwartungen der Anleger. Nach Rücksprache mit anderen Minderheitsaktionären wendeten wir uns mit einem Schreiben an die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, in dem wir unsere Bedenken über diese geplante Kapitalerhöhung und das damit verbundene Verwässerungsrisiko für Aktionäre darlegten und forderten, darauf zu verzichten. Unsere Bemühungen in dieser Angelegenheit zeigten Erfolg, und letztlich beschloss das Unternehmen, diesen Vorgang abzubrechen. Angesichts der eher mittelmäßigen Erfolgsbilanz der Geschäftsführung, dem Verfehlen der CO<sub>2</sub>-Emissionsziele (Cemex hatte den größten Anteil an der CO<sub>2</sub>-Bilanz des Carmignac Portfolio Emergents) und der mangelnden Bereitschaft des Konzerns, die Auswirkungen seiner Geschäftstätigkeit auf die Umwelt zu senken, entschieden wir uns dennoch, unsere Position in Cemex zu schließen.

2019 werden wir diese nicht finanzbezogenen Kriterien weiter aktiv berücksichtigen, indem wir Unternehmen aus Sektoren mit unterdurchschnittlicher Durchdringung auswählen, die zur künftigen Entwicklung der Schwellenländer beitragen, was uns ermöglicht, Aspekte der nachhaltigen Entwicklung in unseren Anlageprozess einzubinden. Wir konzentrieren uns auf Themenbereiche, in denen unsere Anlagen positiven Einfluss auf Mensch oder Umwelt nehmen könnten. Diese Themenbereiche stehen mit Finanzlösungen der Zukunft, nachhaltigen und innovativen Technologien und einer Verbesserung der Lebensstandards in Verbindung. Die starke Präsenz unseres Investmentteams vor Ort erlaubt es uns, die Titel, in die wir investieren, eingehend zu analysieren und ESG-Kriterien dabei besondere Aufmerksamkeit zu schenken.

### **Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen**

Carmignac Gestion 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 CO<sub>2</sub>-Risiko in seinem Anlageprozess ins Visier zu nehmen. Anlagen in Unternehmen, die fossile Brennstoffe herstellen, werden durch ein strenges Auswahlverfahren beschränkt. 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.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Carmignac Emergents – CO<sub>2</sub>-Bilanz

	<b>Kohlenstoff-emissionen<sup>1</sup></b>	<b>Gesamte Kohlenstoff-emissionen<sup>2</sup></b>	<b>Kohlenstoff-intensität<sup>3</sup></b>	<b>Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoff-intensität<sup>3</sup></b>	<b>Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoff-emissionen<sup>4</sup></b>
<b>Carmignac Emergents</b>	<b>162,1</b>	<b>162.103</b>	<b>400,7</b>	<b>428,4</b>	<b>76,50%</b>
Referenzindikator*	256,0	256.041	409,8	338,4	99,50%
MSCI EM Low Carbon Target Index	59,5	59.470	95,7	113,0	99,50%

1. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar

2. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent auf Grundlage einer Investition von 1 Million US-Dollar

3. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro Million US-Dollar Gesamtumsatz

4. In Prozent des Marktwertes

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

Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytic, Carmignac, 19.01.2018

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Fonds verzeichnete im Jahresverlauf 2018 eine negative Wertentwicklung von -14,55% (Kategorie F EUR Acc – ISIN-Code LU0992625326) gegenüber -12,88% für seinen Referenzindikator, den Stoxx 200 Small (mit Wiederanlage der Nettodividenden).

Wie bereits Anfang 2018 erwartet, erwies sich das Jahr in vielerlei Hinsicht als schwierig. In unserem Bericht des Verwaltungsrates für das letzte Quartal 2017 hatten wir zum Ausdruck gebracht, dass wir mit einem Wiederaufflammen der Volatilität, drastischen Veränderungen des Anlageumfelds und einem allgemeinen Rückgang der Bewertungen von Vermögenswerten rechnen. All diese Veränderungen sind durch das Ende der quantitativen Lockerung, den zunehmenden Anstieg des Lohnniveaus und den Preisdruck bedingt. Wir sprachen auch die potenziellen Auswirkungen eines Handelskrieges an. In unseren Berichten für das zweite und dritte Quartal 2018 lenkten wir die Aufmerksamkeit dann auf die ersten Anzeichen eines nahezu pauschalen Preisrückgangs für Vermögenswerte. Ausnahmen bildeten der US-Markt und der Technologiesektor, die nach unserer Ansicht aber auch das höchste Risiko bergen. Die letzten Monate des Jahres waren durch eine spürbare Korrektur gekennzeichnet, die vor allem US- und Technologietitel erfasste. Mit einem Einbruch um 9,2% verzeichnete der S&P Index seine schlechteste monatliche Wertentwicklung für einen Dezember seit der Weltwirtschaftskrise (1931). Gleichzeitig gab der EuroStoxx 50 im Dezember fast 6% nach. Auch die weltweiten Aussichten sind nicht besonders erfreulich. So weisen die Frühindikatoren für die Eurozone weiterhin nach unten, die deutsche Industrieproduktion sinkt, die französischen KMU-Indizes liegen bei einer Marke unter 50 und die chinesischen Einzelhandelsumsätze sind auf dem niedrigsten Stand der letzten 15 Jahre.

Auf mikroökonomischer Ebene geben ebenfalls nur wenige Faktoren Anlass zur Zuversicht, wie die steigende Anzahl an Gewinnwarnungen zeigt. Die US-Notenbank ist zwar inzwischen von ihrer Position in Bezug auf systematische Zinserhöhungen abgerückt, was zur Beruhigung der Anleger und zur Förderung ihrer Risikobereitschaft zum Jahresende beigetragen hat, doch unsere Anlageperspektiven haben sich nicht geändert.

2018 war ein schwieriges Jahr für unseren Fonds, der sich auf Wertpapiere von Unternehmen mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung konzentriert. Im gegenwärtigen Umfeld, kurz vor dem Ende des Konjunkturzyklus, stellte diese Anlageklasse die Anleger vor zahllose Probleme, und große Verwerfungen an den Märkten führten zu einer enttäuschenden Wertentwicklung. Während des Berichtszeitraums glich die gesamte Anlageklasse einem Minenfeld. Einige unserer Positionen wurden deutlich geschwächt und die unzureichende Liquidität hinderte uns an der Eindämmung der Risiken in Verbindung mit bestimmten Wertpapieren, die unserer Ansicht nach wahrscheinlich an Wert verlieren werden. Wir beendeten das Jahr mit einem stärker konzentrierten Portfolio, das nun aus ca. 25 Positionen besteht, von denen wir langfristig fest überzeugt sind, sowie einem Portfolio liquider Vermögenswerte, das ausreicht, um künftige Chancen wahrzunehmen. Deutliche Veränderungen bestimmter Marktpreise sorgen dafür, dass sich langsam attraktive Anlagechancen abzeichnen. Wir nutzen daher das volatile Marktumfeld, um neue Positionen einzugehen oder bestehende Positionen aufzustocken.

In diesem Zusammenhang stellten unsere Technologietitel eine Belastung für die Fondsp performance dar. Ein Beispiel ist der Kursrückgang des Softwareherstellers Alfa Financial Software im Anschluss an eine Gewinnwarnung, nachdem das Unternehmen angekündigt hatte, dass es bei der Umsetzung eines Projekts zu Verzögerungen kommen wird. Auch im Sektor für Verbraucherdienstleistungen wurden wir zum Jahresende durch beträchtliche Kursverluste bei ASOS, einer Internetplattform für den Vertrieb von Kleidung, abgestraft – ebenfalls nach einer Gewinnwarnung. Wir waren diese Position in einem rasant wachsenden, allerdings unzureichend entwickelten Marktsegment im Laufe des Jahres eingegangen, und an unserer Anlagethese hat sich nichts geändert: Unserer Meinung nach ist das Unternehmen in der Lage, höhere Margen zu erwirtschaften und auf lange Sicht seine Umsätze sowie seine Marktdurchdringung in Europa wie auch in den USA zu steigern.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

Unsere Titelauswahl hingegen erwies sich als positiv, insbesondere im Gesundheitssektor, wo sich vor allem unsere neuen Anlagen und unsere Biotechnologietitel hervorragend entwickelten. Wir hatten ganz gezielt Anlagechancen im Gesundheits- und Medizintechnologiesektor ermittelt, die wenig konjunkturabhängige Unternehmen mit eigenen Wachstumsträgern umfassen. Wir beteiligten uns am Börsengang von Siemens Healthineers, der Medizininfrastruktursparte des deutschen Konzerns. Siemens Healthineers setzt auf langfristige Trends, insbesondere die steigende Lebenserwartung und das Bevölkerungswachstum, den besseren Zugang zur Gesundheitsversorgung in Schwellenländern und die steigende Anzahl chronischer Krankheiten. Schließlich möchten wir die Performance unserer Biotechnologiekonzerne positiv hervorheben, beispielsweise die des Molekulardiagnostikspezialisten Qiagen. Neben ihren Grundmerkmalen im Zusammenhang mit regelmäßigen Ertragsausschüttungen in beträchtlicher Höhe und ihrer Präsenz in florierenden Märkten, wie im Bereich biologischer Daten oder therapiebegleitender Diagnostik, tritt die Gesellschaft unserer Ansicht nach gerade in eine Phase des beschleunigten Umsatz- und Margenwachstums ein. Die fulminante Erholung des österreichischen Cateringspezialisten für Fluggesellschaften, Do & Co, leistete ebenfalls einen der größten Beiträge zur Fondsperformance. Das Unternehmen litt zunächst unter den ungünstigen Wechselkursen und dann beschloss Turkish Airlines, den Vertrag mit ihm nicht zu verlängern. Inzwischen hat sich sein türkischer Geschäftspartner anders entschieden und es wurde ein neuer Vertrag unterzeichnet, auf den neue Verträge mit British Airways und Iberia folgten. Im Konsumgütersektor erhielten wir Unterstützung durch Ubisoft, einen Herausgeber von Videospielen. Der Kurs der Aktie stieg, nachdem das Unternehmen Quartal für Quartal unerwartet gute Ergebnisse veröffentlicht hatte. Auf der Grundlage eines Portfolios bekannter Spiele zählt Ubisoft, ebenfalls eine im Jahresverlauf eingegangene Position, zu den vier größten Akteuren auf dem weltweiten Markt für Videospiele. Das Unternehmen hat jetzt die Chance, bei der Monetarisierung von Online-Spielen zu seinen Wettbewerbern aufzuschließen, vor allem in Bezug auf wiederkehrende Zahlungen von Spielern und bezahlpflichtige Zusatzinhalte.

Wir rechnen auch in den kommenden Monaten noch mit einem sehr schwierigen Marktumfeld. Es bieten sich jedoch in jedem Marktumfeld Chancen mit attraktivem Risiko-Ertragsverhältnis, und unserer Ansicht nach sind wir gut aufgestellt, um sie zu nutzen.

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs

Kategorien	ISIN	Währung	Jahresperformance 2018	Performance der Benchmark
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (F EUR ACC)	LU0992625326	EUR	-14,55%	-12,88%
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (F CHF ACC HDG)	LU0992625599	CHF	-14,98%	-12,88%
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (W GBP ACC HDG)	LU0992625672	GBP	-13,96%	-12,88%
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (F USD ACC HDG)	LU0992625755	USD	-12,51%	-12,88%
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (W GBP ACC)	LU1299303906	GBP	-13,60%	-11,91%
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (E USD ACC HDG)	LU1299304201	USD	-13,66%	-12,88%
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (A EUR ACC)	LU1299304540	EUR	-15,11%	-12,88%
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (E EUR ACC)	LU1299304896	EUR	-15,73%	-12,88%
Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (W EUR ACC)	LU1623762686	EUR	-14,56%	-12,88%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Aufsichtsrechtliche Angaben

#### **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 der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Daher besitzt der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs ein ESG-Rating für das Gesamtportfolio und ESG-Ratings für die einzelnen Positionen. Neben den wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen und den Hauptkriterien unseres Managements für die Finanzanalyse legen wir auch großen Wert auf die Qualität der Investmentteams. Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Schusswaffen, Tabak und Alkohol anlegen. Ferner haben wir kein Exposure in Unternehmen, die von MSCI ESG mit dem Rating CCC bewertet wurden. 2019 werden wir in unserem Investmentansatz weiterhin nicht finanzbezogene Kriterien berücksichtigen. Wir sind der Überzeugung, dass eine gute Unternehmensführung, eine Sozialpolitik, mit der die Weiterentwicklung der Mitarbeiter gefördert wird, und ein respektvoller Umgang mit der Umwelt wichtige Faktoren für die Unternehmensentwicklung darstellen.

Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozialverantwortlichen Investmentansatzes können auf der folgenden Website eingesehen werden: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert.

Carmignac hat eine Ausschlussliste. 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.

### **Unser Engagement**

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Laufe des Jahres führten wir mit mehreren Unternehmen Gespräche, insbesondere mit der Restaurantlieferplattform Delivery Hero. Unser internes und mithilfe der Dokumentation von MSCI ESG durchgeführtes Research wies nämlich auf ein potenzielles Risiko bezüglich des Schutzes von Benutzerdaten, der Datenschutzrichtlinie und der Sicherheit der IT-Systeme hin. Daher traten wir mit Delivery Hero in Kontakt, um diese Probleme zu beseitigen. Das Unternehmen legte die notwendigen Belege für die Einhaltung der europäischen DSGVO in Bezug auf den Schutz von Benutzerdaten vor und teilte überdies mit, dass einige Schwächen seiner Internetseite gegenwärtig überprüft werden. Des Weiteren erhielten wir alle notwendigen Garantien im Hinblick auf die laufende Schulung seiner Mitarbeiter zu IT-Sicherheits- und Datenschutzverordnungen und wissen nun, dass das Unternehmen seine IT-Systeme externen Sicherheitsprüfungen unterziehen lässt. Wir haben diese Details zur Kenntnis genommen und werden die richtige Umsetzung der Maßnahmen weiter beobachten. Schließlich traten wir auch in Dialog mit Knorr-Bremse, einem deutschen Spezialhersteller von Bremssystemen für Nutzfahrzeuge und Schienenfahrzeuge. Während der Entwicklung unserer Anlagethese sprachen wir mit dem Unternehmen über einige Praktiken bei der Unternehmensführung, insbesondere über den Einfluss des Gründers und Mehrheitsaktionärs als Ehrenvorsitzender.

## Bericht des Verwaltungsrates

### Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac Gestion 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 Euro-Entrepreneurs zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Ende Dezember 2018 fiel die CO<sub>2</sub>-Bilanz des Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs 57% geringer als die seines Referenzindikators und 9% geringer als die des MSCI Europe Low Carbon Leaders Index aus. Darüber hinaus hatte der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs kein Exposure in Unternehmen, die über fossile Brennstoffvorräte verfügen. Der Referenzindikator hatte in derartigen Unternehmen hingegen ein Exposure von 2,1% und der MSCI Europe Low Carbon Target ein Exposure von 9,5%. Schließlich verfügt der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs über ein Exposure von 16,3% in Unternehmen, die saubere Technologielösungen anbieten, während sich das entsprechende Exposure des Referenzindikators auf 23,6% und das des MSCI Europe Low Carbon Leaders auf 30,8% beläuft.

### Carmignac Euro-Entrepreneurs – CO<sub>2</sub>-Bilanz

	<b>Kohlenstoffemissionen<sup>1</sup></b>	<b>Gesamte Kohlenstoffemissionen<sup>2</sup></b>	<b>Kohlenstoffintensität<sup>3</sup></b>	<b>Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität<sup>3</sup></b>	<b>Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoffemissionen<sup>4</sup></b>
<b>Carmignac Euro-Entrepreneurs</b>	<b>67</b>	<b>66.170</b>	<b>86</b>	<b>53</b>	<b>85,00%</b>
Referenzindikator*	156	155.484	187	162	97,00%
MSCI ACWI Low Carbon Target	74	73.588	77	99	100,00%

1. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar

2. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent auf Grundlage einer Investition von 1 Million US-Dollar

3. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro Million US-Dollar Gesamtumsatz

4. In Prozent des Marktwertes

\*MSCI ACWI (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)  
Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytic, Carmignac, 16.01.2019

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Kommentar zur Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete im Jahresverlauf 2018 eine positive Wertentwicklung von 5,15% (Kategorie F EUR Acc – ISIN-Code LU0992627298) gegenüber -2,42% für seinen Referenzindikator (85% Eonia Capitalised + 15% Stoxx 600<sup>1)</sup>).

Letztes Jahr hatten wir mitgeteilt, dass wir mit einem Wiederaufflammen der Volatilität und Veränderungen des Anlageumfelds rechnen, da die quantitative Lockerung beendet wurde und das Lohnniveau steigt. Diese beiden Faktoren dürften für einen Anstieg der Zinsen und der Risikoaufschläge bei Aktien sorgen und somit zu einer Erhöhung der Abzinsungssätze führen. Nachdem sich durch die jahrelang im Überfluss vorhandene Liquidität und niedrige Zinsen eine Blase gebildet hatte, die sowohl Aktien und Anleihen als auch Kunst und Immobilien betraf, begann diese Liquidität nun zu versiegen. Im Übrigen erlitten beim Anstieg der Abzinsungssätze alle Anlagekategorien Wertverluste. Insgesamt senkten wir das Risiko in unserem Portfolio, um bestmöglich auf diesen Wendepunkt in der Geldpolitik zu reagieren, indem wir unser Bruttoexposure noch weiter verringerten und an unserem niedrigen Nettoexposure festhielten. Im Jahresverlauf identifizierten wir einzelne besonders vorteilhafte Anlagechancen, wobei jedoch wesentlich attraktivere Ideen für unser Short-Portfolio als für unser Long-Portfolio darunter waren. Wir haben daher die Gesamtanzahl unserer Positionen verringert, um uns wieder auf die strukturbedingt besten Werte mit eigenen Wertsteigerungsfaktoren zu konzentrieren.

In diesem Umfeld erwies sich unsere Titelauswahl als positiv, insbesondere im Gesundheitssektor, wo sich vor allem unsere neuen Anlagen und unsere Biotechnologietitel hervorragend entwickelten. Wir hatten ganz gezielt Anlagechancen im Gesundheits- und Medizintechnologiesektor ermittelt, die wenig konjunkturabhängige Unternehmen mit eigenen Wachstumsträgern umfassen. Wir beteiligten uns am Börsengang von Siemens Healthineers, der Medizininfrastruktursparte des deutschen Konzerns. Siemens Healthineers setzt auf langfristige Trends, insbesondere die steigende Lebenserwartung und das Bevölkerungswachstum, den besseren Zugang zur Gesundheitsversorgung in Schwellenländern und die steigende Anzahl chronischer Krankheiten. Wir gingen auch eine Position in Philips ein. Der Konzern hat sich gewandelt und vom Mischkonzern zu einem Spezialanbieter von Gesundheitstechnologien entwickelt. Angesichts seiner guten Marktposition und seiner innovativen Produkte hat Phillips unserer Ansicht nach beim Gewinn von Marktanteilen und bei der Steigerung seiner Margen noch Spielraum für beträchtliche Fortschritte. Schließlich möchten wir hinsichtlich der Positionen, mit denen wir zufrieden sind, die Performance unserer Biotechnologiekonzerne positiv hervorheben, beispielsweise die des Molekulardiagnostikspezialisten Qiagen. Neben ihren Grundmerkmalen im Zusammenhang mit regelmäßigen Ertragsausschüttungen in beträchtlicher Höhe und ihrer Präsenz in florierenden Märkten, wie im Bereich biologischer Daten oder therapiebegleitender Diagnostik, tritt die Gesellschaft unserer Ansicht nach gerade in eine Phase des beschleunigten Umsatz- und Margenwachstums ein. Im Konsumgütersektor erhielten wir diesmal Unterstützung von Wayfair, einer Online-Plattform für den Verkauf von Möbeln und Haushaltsartikeln, und von Ubisoft, einem Herausgeber von Videospiele. Beide verzeichneten kräftige Kursgewinne, nachdem sie Quartal für Quartal unerwartet gute Ergebnisse veröffentlicht hatten. Auf der Grundlage eines Portfolios bekannter Spiele zählt Ubisoft, ebenfalls eine im Jahresverlauf eingegangene Position, zu den vier größten Akteuren auf dem weltweiten Markt für Videospiele. Das Unternehmen hat jetzt die Chance, bei der Monetarisierung von Online-Spielen zu seinen Wettbewerbern aufzuschließen, vor allem in Bezug auf wiederkehrende Zahlungen von Spielern und bezahlpflichtige Zusatzinhalte. Schließlich leisteten auch die Short-Positionen auf Wertpapiere und auf die Indizes unseres Portfolios insgesamt einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung.

Unsere Technologietitel belasteten hingegen tendenziell die Fondsp performance. Ein Beispiel ist der Kursrückgang des Softwareherstellers Alfa Financial Software im Anschluss an eine Gewinnwarnung, nachdem das Unternehmen angekündigt hatte, dass es bei der Umsetzung eines Projekts zu Verzögerungen kommen wird. Auch im Sektor für Verbraucherdienstleistungen wurden wir zum Jahresende durch beträchtliche Kursverluste bei ASOS, einer Internetplattform für den Vertrieb von Kleidung, abgestraft – ebenfalls nach einer Gewinnwarnung. Wir waren diese Position in einem rasant wachsenden, allerdings unzureichend entwickelten Marktsegment im Laufe des Jahres eingegangen, und an unserer Anlagethese hat sich nichts geändert: Unserer Meinung nach ist das Unternehmen in der Lage, höhere Margen zu erwirtschaften und auf lange Sicht seine Umsätze sowie seine Marktdurchdringung in Europa wie auch in den USA zu steigern.

---

<sup>1</sup>Mit Wiederanlage der Nettodividenden. Vierteljährliche Neugewichtung. Die Zusammensetzung des Referenzindikators wurde am 26.02.2018 geändert: Der zu 85% aus dem Eonia Capitalised und zu 15% aus dem Stoxx Europe 600 NR bestehende Index ersetzt den zu 50% aus dem Euro Stoxx NR und zu 50% aus dem Eonia Capitalised bestehenden Index, und die Wertentwicklung wird mithilfe der Verkettungsmethode ermittelt. Es wird darauf hingewiesen, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keinen verlässlichen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung bietet. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme etwaiger von der Vertriebsstelle vereinnahmter Ausgabegebühren).

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

## Bericht des Verwaltungsrates

Wir rechnen auch in den kommenden Monaten noch mit einem sehr schwierigen Marktumfeld. Es bieten sich jedoch in jedem Marktumfeld Chancen mit attraktivem Risiko-Ertragsverhältnis, und unserer Ansicht nach sind wir gut aufgestellt, um sie zu nutzen.

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Kategorien	ISIN	Währung	Jahres-performance 2018	Performance der Benchmark
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F EUR ACC)	LU0992627298	EUR	5,15%	-2,42%
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F CHF ACC HDG)	LU0992627371	CHF	4,92%	-2,42%
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F GBP ACC HDG)	LU0992627454	GBP	5,14%	-2,42%
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F USD ACC HDG)	LU0992627538	USD	6,65%	-2,42%
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (A EUR ACC)	LU1317704051	EUR	3,39%	-2,42%
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (E EUR ACC)	LU1317704135	EUR	3,39%	-2,42%
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (E USD ACC HDG)	LU1317704218	USD	6,16%	-2,42%
Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F GBP ACC)	LU1317704309	GBP	5,67%	-1,33%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Aufsichtsrechtliche Angaben

#### **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 der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Daher besitzt der Carmignac Portfolio Long-Short European Equities ein ESG-Rating für das Gesamtportfolio und ESG-Ratings für die einzelnen Positionen. Neben den wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen und den Hauptkriterien unseres Managements für die Finanzanalyse legen wir auch großen Wert auf die Qualität der Investmentteams. Erwähnenswert ist zudem, dass wir nicht in den Segmenten Antipersonenminen, Streubomben, Schusswaffen, Tabak und Alkohol anlegen. Ferner haben wir kein Exposure in Unternehmen, die von MSCI ESG mit dem Rating CCC bewertet wurden. 2019 werden wir in unserem Investmentansatz weiterhin nicht finanzbezogene Kriterien berücksichtigen. Wir sind der Überzeugung, dass eine gute Unternehmensführung, eine Sozialpolitik, mit der die Weiterentwicklung der Mitarbeiter gefördert wird, und ein respektvoller Umgang mit der Umwelt wichtige Faktoren für die Unternehmensentwicklung darstellen.

Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozialverantwortlichen Investmentansatzes können auf der folgenden Website eingesehen werden: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

Carmignac hat eine Ausschlussliste. 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.

### Unser Engagement

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Laufe des Jahres führten wir mit mehreren Unternehmen Gespräche, insbesondere mit der Restaurantlieferplattform Delivery Hero. Unser internes und mithilfe der Dokumentation von MSCI ESG durchgeführtes Research wies nämlich auf ein potenzielles Risiko bezüglich des Schutzes von Benutzerdaten, der Datenschutzrichtlinie und der Sicherheit der IT-Systeme hin. Daher traten wir mit Delivery Hero in Kontakt, um diese Probleme zu beseitigen. Das Unternehmen legte die notwendigen Belege für die Einhaltung der europäischen DSGVO in Bezug auf den Schutz von Benutzerdaten vor und teilte überdies mit, dass einige Schwächen seiner Internetseite gegenwärtig überprüft werden. Des Weiteren erhielten wir alle notwendigen Garantien im Hinblick auf die laufende Schulung seiner Mitarbeiter zu IT-Sicherheits- und Datenschutzverordnungen und wissen nun, dass das Unternehmen seine IT-Systeme externen Sicherheitsprüfungen unterziehen lässt. Wir haben diese Details zur Kenntnis genommen und werden die richtige Umsetzung der Maßnahmen weiter beobachten. Schließlich traten wir auch in Dialog mit Knorr-Bremse, einem deutschen Spezialhersteller von Bremssystemen für Nut- und Schienenfahrzeuge. Während der Entwicklung unserer Anlagethese sprachen wir mit dem Unternehmen über einige Praktiken bei der Unternehmensführung, insbesondere über den Einfluss des Gründers und Mehrheitsaktionärs als Ehrenvorsitzender.

### Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac Gestion 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 (L533-221 des Code Monétaire et Financier). Der Carmignac Portfolio Long-Short European Equities zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Angesichts der Gesamtbewertung seiner Vermögenswerte zum 31.12.2018 hält Carmignac Gestion es jedoch nicht für sinnvoll, die CO<sub>2</sub>-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Carmignac Portfolio Investissement (A EUR Acc – ISIN-Code LU1299311164) verzeichnete 2018 eine enttäuschende Negativperformance (-13,98% gegenüber -4,85% für seinen Referenzindikator\*). Im Jahresverlauf passten sich die Märkte nicht linear an das Zusammentreffen der neuen Liquiditätsstrategie und der Verlangsamung des weltweiten Wachstums an. Eine gewisse Zeit lang wollten die Märkte diese Veränderungen nicht wahrhaben, doch dann durchliefen sie im Februar und im Oktober drastische Korrekturen. Das erschwerte die effiziente Umsetzung der strategischen Vision, selbst wenn diese richtig war, und unter diesem Gesichtspunkt bleibt 2018 für das Fondsmanagement ein besonders enttäuschendes und frustrierendes Jahr. Der Rückgang der Liquidität, die Aufwertung des US-Dollars und die Rhetorik rund um den Handelskrieg belasteten die Schwellenländer. Schließlich litten der Technologie- und der Gesundheitssektor im vierten Quartal, nach einer überaus guten Wertentwicklung seit Jahresbeginn, in diesem risikoaversen Umfeld unter Gewinnmitnahmen.

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

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

- Unserer Auswahl von Wertpapieren mit hoher Prognosesicherheit aus dem Technologie- und dem Konsumgütersektor, in denen wir ein beträchtliches Exposure haben, kamen die sinkenden Erwartungen in Bezug auf das weltweite Wachstum zugute. Die größten Performancebeiträge lieferten unter anderem Amazon, GrubHub, ein Restaurantlieferdienst, und Wayfair, ein Internetportal für den Verkauf von Möbeln und Dekoartikeln.

Im Berichtszeitraum wurde die Performance durch folgende Faktoren am stärksten belastet:

- Bei den Währungen beeinträchtigte die Aufwertung des US-Dollars seit Anfang April die relative Performance des Fonds, der stärker zugunsten des Euros, seiner Referenzwährung, aufgestellt war. Wir hatten zwar mit der Konjunkturabkühlung gerechnet, doch ging diese nicht – wie sonst üblich – von den USA aus. Daher führten das robuste Wachstum in den USA und die Verschlechterung des Wirtschaftsklimas in Europa und Japan zu einem Anstieg des US-Dollars.
- Unser Exposure in Schwellenländern wurde durch die Auswirkungen des Liquiditätsrückgangs, die Aufwertung des US-Dollars und die Rhetorik rund um den Handelskrieg belastet. Daher waren unsere argentinischen Aktien, für die sich unsere Anlagethese teilweise auf den starken politischen Willen zur Senkung der öffentlichen Ausgaben stützte, der Wertentwicklung abträglich. Unser chinesisches Portfolio, dessen Schwerpunkt inländische Wertpapiere aus den neuen Wirtschaftssektoren des Landes bilden, litt ebenfalls unter dem allgemeinen Einbruch des lokalen Marktes aufgrund des Handelskrieges.
- Trotz unserer Gewinnmitnahmen bei Wachstumstiteln mit hohen Bewertungen aus den Sektoren Technologie und Gesundheitswesen (wie Amazon) und der Wiederanlage dieser Gewinne in anderen Titeln mit niedrigeren Bewertungen, wurde unser Portfolio während der zweiten Jahreshälfte durch die Korrektur in diesen Sektoren in Mitleidenschaft gezogen. Zudem litt der Fonds nach einer Verschlechterung der Ergebnisprognosen unter der Underperformance einzelner Wertpapiere, wie etwa Asos.

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

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

## Bericht des Verwaltungsrates

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Investissement

Kategorien	ISIN	Währung	Jahresperformance 2018	Performance des Referenzindikators
Carmignac Portfolio Investissement (F EUR ACC)	LU0992625839	EUR	-13,48%	-4,85%
Carmignac Portfolio Investissement (F CHF ACC HDG)	LU0992625912	CHF	-13,79%	-4,85%
Carmignac Portfolio Investissement (F GBP ACC)	LU0992626050	GBP	-12,46%	-3,79%
Carmignac Portfolio Investissement (F GBP ACC HDG)	LU0992626134	GBP	-12,77%	-4,85%
Carmignac Portfolio Investissement (F USD ACC HDG)	LU0992626217	USD	-11,30%	-4,85%
Carmignac Portfolio Investissement (E USD ACC HDG)	LU0992626308	USD	-13,86%	-4,85%
Carmignac Portfolio Investissement (A EUR ACC)	LU1299311164	EUR	-13,98%	-4,85%
Carmignac Portfolio Investissement (A EUR YDIS)	LU1299311321	EUR	-13,98%	-4,85%
Carmignac Portfolio Investissement (A CHF ACC HDG)	LU1435245151	CHF	-13,74%	-4,85%
Carmignac Portfolio Investissement (A USD ACC HDG)	LU1299311677	USD	-11,78%	-4,85%
Carmignac Portfolio Investissement (E EUR ACC)	LU1299311834	EUR	-14,75%	-4,85%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

### 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 der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert.

Carmignac hat eine Ausschlussliste. 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.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien von MSCI verfügt unser Fonds über ein niedrigeres Gesamtrating als sein Referenzindikator. Bei einem der drei ESG-Kriterien, nämlich in der Kategorie Unternehmensführung, erzielte der Carmignac Portfolio Investissement eine bessere Performance als der Referenzindikator. Denn der Carmignac Portfolio Investissement erreichte eine beachtliche Wertung, vor allem im Hinblick auf das Kriterium öffentliche Ordnung und Politik. Bei den Kriterien Soziales und Umwelt lagen die Ratings des Carmignac Portfolio Investissement jedoch unter denen seines Referenzindikators. Beim Kriterium Umwelt war insbesondere seine Note in Bezug auf die Abfallwirtschaft der Wertung des Carmignac Portfolio Investissement abträglich.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

Auf Sektorebene verfügen wir in den Bereichen Grundstoffe und Finanzwerte über ein besseres Rating als unser Referenzindikator. Franco Nevada Corporation und HDFC Bank Limited sind gute Beispiele für die sorgfältige Titelauswahl in diesen Themenbereichen. Außerdem kam dem Carmignac Portfolio Investissement seine sorgfältige Titelauswahl im IT-Sektor – etwa ASML Holdings – zugute, sodass er eine Wertung erhielt, die mit seinem Index gleichauf liegt. In anderen Sektoren erhielt der Fonds jedoch schlechtere Noten. Der Industriesektor blieb am stärksten hinter der Performance unseres Referenzindikators zurück. Das lag an RyanAir, denn dort hatte es 2018 zahlreiche Streiks gegeben.

### **Unser Engagement**

2018 hielten wir Unternehmen wie Constellation Brand, Facebook, Hermès, Delivery Hero und Sanofi, 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.

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.

Besonders wachsam sind wir im Hinblick auf den Datenschutz, vor allem bei Internetzugangsanbietern und großen Social-Media-Unternehmen, die wir genau beobachten. Wir standen ab Februar 2018 im Dialog mit Facebook und sind überzeugt, dass mit dem Verzicht auf bestimmte heikle Kooperationen, die wahrscheinlich gegen Datenschutzrechte verstoßen, und mit der Verdopplung der Sicherheitsabteilung auf nunmehr 20.000 Mitarbeiter die richtigen Maßnahmen ergriffen wurden.

Neben anderen Beteiligungen wurde auch der Kauf von Canopy Growth – einer Tochtergesellschaft von Constellation, die ausschließlich Cannabis anbaut – mittels Derivaten sehr kontrovers diskutiert, insbesondere weil der Ausschluss von Tabak zu unseren Grundsätzen gehört. Aktuell hält Constellation nur 8% von Canopy Growth, könnte jedoch seinen Anteilsbesitz durch die Ausübung von Optionen 2020 auf 38% des Gesellschaftskapitals erhöhen. Wir sind mit beiden Unternehmen in Dialog getreten und haben unsere eigene Evaluierung vorgenommen, um Constellation nicht aus unserem Anlageuniversum auszuschließen. Cannabis hat weniger nachgewiesene negative Folgen als Alkohol (kein Zuckergehalt, weniger schädliche Auswirkungen auf die Leber) und wird einer strengen Reglementierung im Hinblick auf Dosierung und Logistikkette unterliegen. Canopy Growth hat sich bereits verpflichtet, die Verbraucher aufzuklären und seine gesamte Lieferkette lückenlos zu überwachen – aus unserer Sicht ein sehr erfreulicher Aspekt für einen geregelten und gesetzeskonformen Vertrieb.

Bei Ryanair gab es, wie bereits erwähnt, ebenfalls verschiedene Kontroversen. Probleme mit lokalen Verträgen und der Gewerkschaftsvertretung geben zwar Anlass zu ernststen Bedenken, doch war Ryanair 2018 vielen Negativschlagzeilen und Einmischungen bei den leider langen, aber erfolgreichen Verhandlungen in den europäischen Regionalzentren ausgesetzt. Wir sind mit den Gehaltsverhandlungen in einigen der schwächeren Zentren und der neuen Gehaltsstaffelung für neue Mitarbeiter zufrieden. Wir bekräftigten unser Vertrauen in die Zusammensetzung der Geschäftsleitung für die nächsten zwei Jahre, da letztes Jahr kein günstiger Zeitpunkt war, um die Verhandlungen mit der neuen Unternehmensführung zu unterbrechen. Nun, da sich eine Lösung für einige der kontroversesten Personalfragen abzeichnet, behalten wir Ryanair im Portfolio, vor allem da das Unternehmen einer Vielzahl von Passagieren sehr preisgünstige Flüge anbieten kann und dabei eine Umweltstrategie verfolgt, die als eine der besten in ihrer Kategorie gilt. Ryanair strebt an, seine Emissionen bis 2030 gegenüber dem aktuellen Niveau um weitere 8% zu senken und das IATA-Ziel zu erreichen, das bis 2050 eine Halbierung des Schadstoffausstoßes im Vergleich zu 2005 vorsieht. Überdies kommt Ryanair die Energieeffizienz seiner derzeitigen Flotte zugute, die durch den geringeren Treibstoffverbrauch und die geringere Lärmbelastung der neuen Generation von Maschinen des Typs B737-MAX-200, die ab 2019 verfügbar sind, verstärkt wird.

## Bericht des Verwaltungsrates

2019 werden wir diese nicht finanzbezogenen Kriterien weiter aktiv berücksichtigen, indem wir Unternehmen aus Sektoren mit unterdurchschnittlicher Durchdringung auswählen, die zur künftigen Entwicklung der Schwellenländer beitragen, was uns ermöglicht, Aspekte der nachhaltigen Entwicklung in unseren Anlageprozess einzubinden. Wir konzentrieren uns auf Themenbereiche, in denen unsere Anlagen positiven Einfluss auf Mensch oder Umwelt nehmen könnten. Diese Themenbereiche stehen mit Finanzlösungen der Zukunft, nachhaltigen und innovativen Technologien und einer Verbesserung der Lebensstandards in Verbindung. Die starke Präsenz unseres Investmentteams vor Ort erlaubt es uns, die Titel, in die wir investieren, eingehend zu analysieren und ESG-Kriterien dabei besondere Aufmerksamkeit zu schenken.

### **Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen**

Carmignac Gestion 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 Portfolio 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 Branche, die Dienstleistungen für Kommunen erbringt.

### **Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“**

Die Kohlendioxidemissionen aus dem Portfolio des Carmignac Portfolio Investissement (in CO<sub>2</sub>-Emissionen je investiertem EUR) liegen 79,5% unter denen seines Referenzindikators. Das belegt die beste Titelauswahl innerhalb seiner Klasse im Vergleich zu seinem Referenzindex bezüglich CO<sub>2</sub>-Emissionen im Energie- und im Grundstoffsektor. Des Weiteren gehört keine der zehn Portfoliopositionen mit dem schlechtesten Rating zu einem dieser Sektoren, obwohl die Gewichtung der des Referenzindikators entspricht.

### **Carmignac Investissement – CO<sub>2</sub>-Bilanz**

	Kohlenstoffemissionen <sup>1</sup>	Gesamte Kohlenstoffemissionen <sup>2</sup>	Kohlenstoffintensität <sup>3</sup>	Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität <sup>3</sup>	Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoffemissionen <sup>4</sup>
<b>Carmignac Investissement</b>	<b>30,7</b>	<b>30.716</b>	<b>96,8</b>	<b>92,6</b>	<b>91,30%</b>
Referenzindikator*	149,8	149.778	227,7	212,9	99,70%
MSCI ACWI Low Carbon Target	30,9	30.878	50,2	70,5	99,80%

1. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro investierter Million US-Dollar
2. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent auf Grundlage einer Investition von 1 Million US-Dollar
3. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro Million US-Dollar Gesamtumsatz
4. In Prozent des Marktwertes

\*MSCI ACWI (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)  
Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytic, Carmignac, 16.01.2019

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Carmignac Portfolio Patrimoine (Anteile A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code LU1299305190) verzeichnete 2018 eine enttäuschende Negativperformance (-11,34%, gegenüber -0,07% für seinen Referenzindikator\*). Im Jahresverlauf passten sich die Märkte nicht linear an das Zusammentreffen der neuen Liquiditätsstrategie und der Verlangsamung des weltweiten Wachstums an. Eine gewisse Zeit lang wollten die Märkte diese Veränderungen nicht wahrhaben, doch dann durchliefen sie im Februar und im Oktober drastische Korrekturen. Das erschwerte die effiziente Umsetzung der strategischen Vision, selbst wenn diese richtig war, und unter diesem Gesichtspunkt bleibt 2018 für das Fondsmanagement ein besonders enttäuschendes und frustrierendes Jahr. Der Rückgang der Liquidität, die Aufwertung des US-Dollars und die Rhetorik rund um den Handelskrieg belasteten die Schwellenländer. Schließlich litten der Technologie- und der Gesundheitssektor im vierten Quartal, nach einer überaus guten Wertentwicklung seit Jahresbeginn, in diesem risikoaversen Umfeld unter Gewinnmitnahmen. Trotz Gewinnmitnahmen bei unseren Wachstumstiteln mit hohen Bewertungen (wie Amazon) und der Wiederanlage dieser Gewinne in anderen Titeln mit niedrigeren Bewertungen wurde unser Portfolio in Mitleidenschaft gezogen.

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

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

- Unserer Auswahl von Wertpapieren mit hoher Prognosesicherheit aus dem Technologie- und dem Konsumgütersektor, in denen wir ein beträchtliches Exposure haben, kamen die sinkenden Erwartungen in Bezug auf das weltweite Wachstum zugute. Die größten Performancebeiträge lieferten unter anderem Amazon, GrubHub, ein Restaurantlieferdienst, und Wayfair, ein Internetportal für den Verkauf von Möbeln und Dekoartikeln.

Im Berichtszeitraum wurde die Performance durch folgende Faktoren am stärksten belastet:

- Bei den Währungen beeinträchtigte die Aufwertung des US-Dollars seit Anfang April die relative Performance des Fonds, der stärker zugunsten des Euros, seiner Referenzwährung, aufgestellt war. Wir hatten zwar mit der Konjunkturabkühlung gerechnet, doch ging diese nicht – wie sonst üblich – von den USA aus. Daher führten das robuste Wachstum in den USA und die Verschlechterung des Wirtschaftsklimas in Europa und Japan zu einem Anstieg des US-Dollars.
- Sowohl in den Aktien- als auch in den Anleiheportfolios wurde unser Exposure in Schwellenländern durch die Auswirkungen des Liquiditätsrückgangs, die Aufwertung des US-Dollars und die Rhetorik rund um den Handelskrieg belastet. Daher waren unsere argentinischen Aktien, für die sich unsere Anlagethese teilweise auf den starken politischen Willen zur Senkung der öffentlichen Ausgaben stützte, und unsere brasilianischen Staatsanleihen der Wertentwicklung abträglich. Unser chinesisches Portfolio, dessen Schwerpunkt inländische Wertpapiere aus den neuen Wirtschaftssektoren des Landes bilden, litt ebenfalls unter dem allgemeinen Einbruch des lokalen Marktes aufgrund des Handelskrieges.
- Unsere Aktienderivatstrategien, die aufgelegt wurden, um die Volatilität des Fonds im Zusammenhang mit der hohen Unsicherheit an den Märkten zu verringern, vor allem unsere Short-Positionen in US-Technologieindizes, waren kostspielig.
- In Deutschland entschieden wir uns, angesichts des Renditerückgangs bei Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit von 0,8% im Februar auf 0,5% im April, mithilfe von Derivaten neue Short-Positionen einzugehen. Gleichzeitig hielten wir an Long-Positionen in Anleihen von einigen Peripherieländern, insbesondere Italien, fest. Allerdings löste die politische Krise in Italien Mitte Mai eine beispiellose Korrektur bei den Anleihen des Landes aus, während in Deutschland die Funktion von Lokalwährungsanleihen als „sicherer Hafen“ zu einem deutlichen Zinsrückgang führte. Die starke Volatilität an den europäischen Anleihenmärkten belastete somit unsere Positionierung.

\* 50% MSCI ACWI (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Vierteljährliche Neugewichtung.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Bericht des Verwaltungsrates

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Patrimoine

Kategorien	ISIN	Währung	Jahres-performance 2018	Performance der Benchmark
F CHF ACC HDG	LU0992627702	CHF	-11,25%	-0,07%
INCOME A CHF HDG	LU1163533695	CHF	-11,82%	-0,07%
A CHF ACC HDG	LU1299305513	CHF	-11,83%	-0,07%
F EUR ACC	LU0992627611	EUR	-10,76%	-0,07%
INCOME E EUR	LU1163533349	EUR	-11,80%	-0,07%
INCOME A EUR	LU1163533422	EUR	-11,34%	-0,07%
INCOME F EUR	LU1163533778	EUR	-10,77%	-0,07%
A EUR ACC	LU1299305190	EUR	-11,34%	-0,07%
A EUR YDIS	LU1299305356	EUR	-11,35%	-0,07%
E EUR ACC	LU1299305943	EUR	-11,86%	-0,07%
F GBP ACC	LU0992627884	GBP	-9,77%	1,04%
F GBP ACC HDG	LU0992627967	GBP	-9,98%	-0,07%
INCOME F GBP	LU1163533851	GBP	-9,78%	1,04%
INCOME F GBP HDG	LU1163533935	GBP	-9,97%	-0,07%
F USD ACC HDG	LU0992628346	USD	-8,53%	-0,07%
E USD ACC HDG	LU0992628429	USD	-9,55%	-0,07%
INCOME E USD HDG	LU0992628692	USD	-9,57%	-0,07%
A USD ACC HDG	LU1299305786	USD	-9,10%	-0,07%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

## Bericht des Verwaltungsrates

### Kommentar zur Wertentwicklung

Der Carmignac Portfolio Sécurité verzeichnete während des Gesamtjahres 2018 einen leichten Rückgang von -3,07% (Kategorie A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code LU1299306321), der jedoch stärker als der seines Referenzindikators ausfiel, welcher um -0,29% nachgab (EuroMTS 1-3 Jahre (EUR)).

Beträchtliche Kursverluste im vierten Quartal bildeten den Schlusspunkt für ein sehr enttäuschendes Jahr. Im zweiten Quartal waren wir trotz der Verringerung unserer modifizierten Duration gegenüber Italien im Vorfeld der Wahlen nicht auf ein Wiederaufflammen des Redenominierungsrisikos in der Eurozone gefasst, als es Mitte Mai zu massiven Abverkäufen italienischer Wertpapiere kam und eine Flucht in die Sicherheit deutscher Staatsanleihen einsetzte, die bereits hoch bewertet waren. Im vierten Quartal bestätigten sich unsere Prognosen nicht: Statt einer Stabilisierung der ohnehin bereits mittelmäßigen Konjunkturdaten in der Eurozone verschlechterte sich das Wirtschaftsklima weiter. Während dieser beiden Quartale erwiesen sich sowohl der Aufbau des Fondsportfolios als auch die taktischen Short-Positionen in Futures-Kontrakten auf Bundesanleihen als unvorteilhaft. Der risikoarme Teil unserer ausgewogenen Strategie musste die negativsten je am Markt für Staatsanleihen beobachteten Renditen und die Ausweitung der Renditespreads für unsere Unternehmensanleihen mit kurzen Laufzeiten auffangen. Somit blieb nur wenig Spielraum für Fehler.

Seit Juli 2016 spiegelt unsere Portfoliozusammensetzung unsere zyklische Ausrichtung auf einen Abwärtstrend bei Anleihen wider und bereitete uns auf einen allmählichen Strategiewechsel nach einem langen Zeitraum der Liquiditätszufuhr durch die Zentralbanken und ohne Volatilität vor. Insgesamt waren wir hauptsächlich bestrebt, Verluste im Zusammenhang mit den Zinserhöhungen soweit möglich zu begrenzen. Hierzu setzten wir bevorzugt Staatsanleihen mit kurzen Laufzeiten ein, verringerten gleichzeitig das Durations- und das Ausfallrisiko im Zusammenhang mit Unternehmensanleihen und stellten uns durch den Verkauf von Bundesanleihen mit langer Laufzeit taktisch auf. Diese Strategie zahlte sich aus, weil die Rendite für zehnjährige Bundesanleihen von ihrem Tiefststand bei -0,2% im Juli 2016 auf 0,8% im Februar 2018 anstieg, und der Fonds in jedem der drei Jahre vor 2018 von einem grundsätzlich positiven Wertbeitrag durch Derivate profitierte. Seit Mitte Mai 2018 belasteten unsere Absicherungspositionen, insbesondere diejenigen aus Zinsderivaten, die Wertentwicklung und kosteten den Fonds im Jahresverlauf etwa -160 Basispunkte. Unsere frühzeitige Vorbereitung auf das Phänomen der Portfolioumschichtungen, die durch das Ende der Liquiditätszufuhr bedingt waren, begrenzte in einer sehr schwierigen Phase für Unternehmensanleihen, in welcher der ICE Euro Investment Grade Corporate Index um -1,1% und der ICE Euro High Yield Corporate Index um -3,6% nachgaben, die Verluste. Das aus Staats- und Unternehmensanleihen bestehende Basisportfolio des Carmignac Portfolio Sécurité verzeichnete während dieser Phase einen Verlust von rund -60 Basispunkten, wovon nahezu -40 Basispunkte auf italienische Staatsanleihen entfielen.

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Sécurité

Kategorien	ISIN	Währung	Jahresperformance 2018	Performance der Benchmark
F CHF Acc Hdg	LU0992625086	CHF	-3,22%	-0,29%
A EUR Ydis	LU1299306677	EUR	-3,07%	-0,29%
F EUR Acc	LU0992624949	EUR	-2,73%	-0,29%
A EUR Acc	LU1299306321	EUR	-3,07%	-0,29%
F USD Acc Hdg	LU0992625243	USD	-0,20%	-0,29%
A USD Acc Hdg	LU1299306834	USD	-0,55%	-0,29%
F GBP Acc Hdg	LU0992625169	GBP	-1,79%	-0,29%
A CHF Acc Hdg	LU1299307055	CHF	-3,56%	-0,29%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Carmignac Portfolio Sécurité – ESG-Bericht**

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Wir weisen ebenfalls darauf hin, dass Carmignac eine Ausschlussliste anwendet. 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.

Das Rating des Fonds für 2018 lag trotz einer leichten Verbesserung im Vergleich zu 2017 geringfügig unter dem seines Referenzindikators. In Bezug auf den ersten Aspekt, der Umweltkriterien zusammenfasst, lagen wir in etwa gleichauf mit unserem Index. Für die Kriterien Soziales und Unternehmensführung wurden wir hingegen schlechter benotet. Wir schnitten hauptsächlich in drei Teilbereichen dieser Aspekte unterdurchschnittlich ab: Ethik und Betrug im Zusammenhang mit der Tätigkeit, die Instabilität des Finanzsystems sowie Produktqualität und -sicherheit. Dieses Rating bezog sich direkt auf das Exposure des Fonds in den Sektoren Gesundheitswesen und Nicht-Basiskonsumgüter.

Darüber hinaus verfügt der Fonds im Energiesektor, bei Basiskonsumgütern und im Technologiesektor über eine bessere Bewertung als der ESG-Referenzindex. Atos, Neste OYJ und Diageo, alle drei mit dem Rating AAA, sind gute Beispiele für unsere sorgfältige Titelauswahl im Rahmen dieser Anlagethemen. Überdies sind wir stolz darauf, Länder mit einer soliden Regierungsführung oder dem festen Vorsatz zur Umsetzung von Verbesserungen, wie etwa Griechenland, zu bevorzugen.

### **Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen**

Die Carmignac-Gruppe 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 für eine bessere Energiewende einhält.

Der Carmignac Portfolio Sécurité zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO<sub>2</sub>-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion es jedoch nicht für sinnvoll, die CO<sub>2</sub>-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Kommentar zur Wertentwicklung

Der Carmignac Portfolio Investissement Latitude (Anteile A EUR Acc – Thesaurierung – ISIN-Code LU1046327000) verzeichnete 2018 eine enttäuschende Negativperformance (-16,76%, gegenüber -4,85% für seinen Referenzindikator\*). Im Jahresverlauf passten sich die Märkte nicht linear an das Zusammentreffen der neuen Liquiditätsstrategie und der Verlangsamung des weltweiten Wachstums an. Eine gewisse Zeit lang wollten die Märkte diese Veränderungen nicht wahrhaben, doch dann durchliefen sie im Februar und im Oktober drastische Korrekturen. Das erschwerte die effiziente Umsetzung der strategischen Vision, selbst wenn diese richtig war, und unter diesem Gesichtspunkt bleibt 2018 für das Fondsmanagement ein besonders enttäuschendes und frustrierendes Jahr. Der Rückgang der Liquidität, die Aufwertung des US-Dollars und die Rhetorik rund um den Handelskrieg belasteten die Märkte. Schließlich litten der Technologie- und der Gesundheitssektor im vierten Quartal, nach einer überaus guten Wertentwicklung seit Jahresbeginn, in diesem risikoaversen Umfeld unter Gewinnmitnahmen.

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

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

- Unserer Auswahl von Wertpapieren mit hoher Prognosesicherheit aus dem Technologie- und dem Konsumgütersektor, in denen wir ein beträchtliches Exposure haben, kamen die sinkenden Erwartungen in Bezug auf das weltweite Wachstum zugute. Die größten Performancebeiträge lieferten unter anderem Amazon, GrubHub, ein Restaurantlieferdienst, und Wayfair, ein Internetportal für den Verkauf von Möbeln und Dekoartikeln.

Im Berichtszeitraum wurde die Performance durch folgende Faktoren am stärksten belastet:

- Unser Exposure in Schwellenländern wurde durch die Auswirkungen des Liquiditätsrückgangs, die Aufwertung des US-Dollars und die Rhetorik rund um den Handelskrieg belastet. Daher waren unsere argentinischen Aktien, für die sich unsere Anlagethese teilweise auf den starken politischen Willen zur Senkung der öffentlichen Ausgaben stützte, der Wertentwicklung abträglich. Unser chinesisches Portfolio, dessen Schwerpunkt inländische Wertpapiere aus den neuen Wirtschaftssektoren des Landes bilden, litt ebenfalls unter dem allgemeinen Einbruch des lokalen Marktes aufgrund des Handelskrieges.
- Trotz unserer Gewinnmitnahmen bei Wachstumstiteln mit hohen Bewertungen aus den Sektoren Technologie und Gesundheitswesen (wie Amazon) und der Wiederanlage dieser Gewinne in anderen Titeln mit niedrigeren Bewertungen, wurde unser Portfolio während der zweiten Jahreshälfte durch die Korrektur in diesen Sektoren in Mitleidenschaft gezogen. Zudem litt der Fonds nach einer Verschlechterung der Ergebnisprognosen unter der Underperformance einzelner Wertpapiere, wie etwa Asos.
- Unsere zusätzlichen Derivatestrategien leisteten einen negativen Beitrag. Denn obwohl unsere Short-Positionen auf Indizes und einen Korb zyklischer Wertpapiere die Performance unterstützten, kamen uns unsere Long-Positionen auf US-Technologieindizes und einen Korb asiatischer Technologietitel teuer zu stehen.

\*MSCI AC WORLD NR (EUR)

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Investissement Latitude

Kategorien	ISIN	Währung	Jahres-performance 2018	Performance der Benchmark
A EUR ACC	LU1046327000	EUR	-16,76%	-4,85%
E EUR ACC	LU1046327182	EUR	-17,06%	-4,85%
E USD ACC HDG	LU1046327265	USD	-14,95%	-4,85%
F EUR ACC	LU1046327349	EUR	-16,03%	-4,85%
F CHF ACC HDG	LU1046327422	CHF	-16,79%	-4,85%

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Carmignac Portfolio Capital Cube verzeichnete einen Rückgang von -3,85% (Kategorie A EUR Acc – ISIN-Code LU1299307485), während sein Referenzindikator (Eonia Capitalised) um -0,37% fiel.

Unsere strategischen Maßnahmen sorgten während des gesamten Jahres für eine Negativperformance. Wir schnitten aufgrund unserer Sektorallokation und unseres Aktienrisikos durch weltweite Indizes vor allem im vierten Quartal schlecht ab. Unsere fortgesetzte Übergewichtung im Technologiesektor brachte unsere Überzeugung zum Ausdruck, dass dieser interessante Qualitäts- und Bewertungskriterien vereinte. Wir unterschätzten allerdings die Risiken eines Handelskrieges und die wirtschaftlichen Folgen der Zollerhöhungen in diesem Segment, vor allem für chinesische Technologieunternehmen. Des Weiteren litt unsere Allokation an den amerikanischen Aktienmärkten unter unserem großen Vertrauen in die US-Wirtschaft und darunter, dass wir mit beträchtlichen Aktienrückkäufen gerechnet hatten. Diese Faktoren belasteten die Gesamtwertentwicklung des Fonds 2018 stark. Unsere Strategien, in deren Rahmen wir die Volatilität europäischer und US-amerikanischer Aktienindizes durch den Einsatz von Derivaten ausnutzen wollten, brachten ebenfalls keinen Erfolg.

Unsere Zinsstrategie leistete einen positiven Beitrag zur jährlichen Fondsperformance. Beim Management unserer modifizierten Duration gegenüber den Zinsen der Kernländer belasteten uns zwar unsere taktischen Positionen auf der US-Zinskurve, doch dank unseres Einsatzes von Short-Positionen profitierten wir von der Volatilität der deutschen Zinssätze. Außerdem kam unser Exposure in Anleihen aus europäischen Peripherieländern der Wertentwicklung zugute: Wir nutzten vor allem den Rückgang der italienischen Zinsen zu Jahresbeginn, vor den Wahlergebnissen im Mai, und dann zum Jahresende, ab November, aus. Zu guter Letzt ist die US-Zinskurve erwartungsgemäß im letzten Quartal steiler geworden, und der positive Beitrag unserer Strategie zum Jahresende ergibt sich weitgehend aus unsere Strategie zur Ausnutzung dieses steileren Anstiegs (über Swaps mit einer Laufzeit von einem Jahr – Long-Position von zwei Jahren und Short-Position von zehn Jahren).

Unsere Anleihenstrategie verzeichnete im Jahresverlauf eine leicht negative Performance. Insbesondere während der letzten Monate wurde durch den Kurseinbruch am Aktienmarkt auch der Kreditmarkt in Mitleidenschaft gezogen. Das Ankaufprogramm der EZB für Unternehmensanleihen reichte zwar aus, um die Kreditmargen für europäische Unternehmenskredite mit Primär- und Sekundärratings auf einem künstlich niedrigen Niveau zu halten, aber diese Zeiten sind nun vorbei. In fast allen Märkten war ein unerwartet großer Spread bei den Kreditmargen zu beobachten. Vor diesem Hintergrund erwies sich die Bruttoperformance der von uns ausgewählten Unternehmenskredite als robust, vor allem die gute Wertentwicklung unserer CLOs (Collateralised Loan Obligations). Darüber hinaus profitierte die Anleihenkomponente von ihrer Absicherung gegen Ausfallrisiken.

Letztlich erwiesen sich unsere Devisenstrategien für die Wertentwicklung als nachteilig. Unsere taktische Optionsposition im Pfund Sterling wirkte sich negativ auf die Fondsperformance aus. Unsere Position im Schweizer Franken wirkte im ersten Quartal ebenfalls belastend, wenngleich in geringerem Maße.

Schließlich belastete auch die monetäre Komponente die Wertentwicklung des Fonds mit -0,99%.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Capital Cube

Kategorien	ISIN	Währung	Jahresperformance 2018	Performance der Benchmark
E EUR ACC	LU1048598442	EUR	-4,24%	-0,37%
F EUR Acc	LU1048598525	EUR	-3,32%	-0,37%
INCOME A EUR	LU1122113498	EUR	-3,86%	-0,37%
A EUR Acc	LU1299307485	EUR	-3,85%	-0,37%
INCOME E USD Hdg	LU1299308376	USD	-1,58%	-0,37%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

---

**Bericht des Verwaltungsrates**

---

Der Teilfonds wurde am 30.11.2018 aufgelöst.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Credit verzeichnete im Jahresverlauf 2018 eine Wertentwicklung von 1,69% (Kategorie A EUR Acc – ISIN-Code LU1623762843), während sein Referenzindikator (75% ICE BofAML Euro Corporate Index + 25% ICE BofAML Euro High Yield Index) um 1,74% fiel.

In einem schwierigen Umfeld für die Kreditmärkte, das vor allem von der Verlangsamung des weltweiten Wachstums, dem Handelskrieg zwischen den USA und China, dem italienischen Staatshaushalt und nicht zuletzt aktuellen Informationen über die Unternehmensergebnisse geprägt war, wobei all diese Faktoren vor dem Hintergrund einer Liquiditätsverknappung zu sehen sind, wurde die Situation für Unternehmensanleihen besonders komplex. Daher kam es zu einem Rückgang des Anlegervertrauens am Kreditmarkt, denn die zehn Jahre lang reichlich vorhandene Liquidität hatte zu einer beträchtlichen Verschuldung der Unternehmen geführt, die jetzt bei einer gesamtwirtschaftlichen Eintrübung für Anfälligkeit sorgte. Aufgrund dessen war bei spekulativen Anlagen in Europa eine Erhöhung der Risikoaufschläge um ca. 230 Basispunkte (ICE BofAML Euro High Yield Index) zu beobachten, während die Risikoaufschläge im Investment-Grade-Segment nur um ca. 70 Basispunkte stiegen (ICE BofAML Euro Corporate Index).

Trotz dieser allgemeinen Risikoaversion konnten wir infolge unserer defensiven und diversifizierten Aufstellung eine positive Wertentwicklung erzielen, die wir vor allem dem Beitrag der nachstehenden Strategien zu verdanken haben.

Zum einen profitierten wir in den Industrieländern von unserer Titelauswahl im Immobiliensektor und von unseren hochverzinslichen Anleihen mit Investment-Grade-Rating im Energiesektor.

Zum anderen unterstützten unser Exposure in rohstoffbezogenen Anleihen (Energie- und Grundstoffsektor) sowie unsere Anleihen im Industriesektor unsere Performance in Schwellenländern.

In unserem Themenbereich „Notleidende Schuldtitel oder Restrukturierungen“ profitierten wir stark von der Restrukturierung des norwegischen Ölbohrunternehmens Seadrill. Unsere Anleihen von Altice wirkten sich hingegen ungünstig aus, wir schätzen diesen Emittenten, der über einen auskömmlichen Cashflow aus vor Kurzem erfolgten Verkäufen von Vermögenswerten verfügt, aber dennoch positiv ein.

Schließlich kam uns auch unsere Auswahl von mit Unternehmenskrediten hinterlegten Anleihen („Collateralised Loan Obligations“) zugute. Dank dieser Anlageklasse, die unter restriktiven Regulierungsmaßnahmen und den Auswirkungen der letzten Krise zu leiden hat, konnten wir von sehr attraktiven Kreditmargen bei historisch niedrigen Ausfallquoten profitieren.

Ogleich die Kreditmärkte kurzfristig eine Konsolidierungsphase durchlaufen könnten, veranlassen uns die niedrigen Kreditmargen, die Verschlechterung der Unternehmensbilanzen und die Verringerung der liquiden Vermögenswerte im Zusammenhang mit einer weltweiten Konjunkturabkühlung dazu, unsere vorsichtige Positionierung beizubehalten. Daher war die Zusammensetzung unseres Portfolios zu Beginn dieses Jahres durch ein begrenztes Marktrisiko gekennzeichnet, dass erstens durch ein verringertes Nettoexposure im Hochzinsmarkt und zweitens durch besondere Situationen („Special Situations“) mit einem attraktiven Risiko-Rendite-Profil (Energiesektor, Altice, Unternehmensanleihen aus Schwellenländern, CLOs) zustande kam.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Unconstrained Credit

Kategorien	ISIN	Währung	Jahresperformance 2018	Performance der Benchmark
A EUR ACC	LU1623762843	EUR	1,69%	-1,74%
INCOME A EUR	LU1623762926	EUR	1,70%	-1,74%
A USD ACC HDG	LU1623763064	USD	3,44%	-1,74%
W EUR ACC	LU1623763148	EUR	2,49%	-1,74%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Emerging Markets Debt verzeichnete im Jahresverlauf 2018 eine Wertentwicklung von -10,45% (Kategorie A EUR Acc – ISIN-Code LU1623763221), während sein Referenzindikator (Index JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR) um -1,48% nachgab.

2018 war durch beträchtliche Kapitalabflüsse aus den Schwellenländern geprägt, die sich infolge der Konjunkturabkühlung in wichtigen Schwellenmärkten ergaben. Überdies konnte die US-Notenbank dank der robusten Entwicklung der US-Wirtschaft im Laufe des Jahres vier Mal nacheinander den Leitzins anheben, wodurch es zu einer kräftigen Aufwertung des US-Dollars kam. Dieses Umfeld führte zu erheblichen Spannungen in Bezug auf die Staatsverschuldung von Ländern, deren Schulden zum Großteil auf US-Dollar lauten, wie Argentinien und die Türkei.

In diesem Zusammenhang stellten unsere argentinischen Staatsanleihen trotz unseres über Fremdwährungsanleihen erzielten Exposures eine eindeutige Belastung für die Wertentwicklung dar. Zudem litt der Fonds infolge von Ausstrahlungseffekten auf die Anlageklasse unter der Abwertung südafrikanischer Lokalwährungsanleihen. Unser Exposure in russischen Anleihen und der russischen Währung wurde durch die Ankündigung und anschließende Umsetzung einer Reihe von Sanktionen, die vom Ende des ersten Quartals bis September zu einem Anstieg der russischen Zinsen und einer Abwertung des Rubels führten, zusätzlich in Mitleidenschaft gezogen.

Nach diesen Entwicklungen passten wir die Anleihenkomponente des Portfolios an und bevorzugten nun Fremdwährungsanleihen gegenüber Lokalwährungsanleihen. Gleichzeitig verringerten wir die Laufzeit des Portfolios.

In Europa entwickelten sich unsere griechischen Staatsanleihen günstig, da ihnen die beträchtlichen Fortschritte bei der Umsetzung von Strukturreformen und die besseren Wachstumsaussichten zugute kamen. Im endgültigen Abkommen über die griechischen Schulden stärken die Verlängerung der Laufzeiten und die Zinsstundungen für den öffentlichen Sektor die Vorrangigkeit des kleinen, an den Märkten gehandelten Anleihebestands, wie beispielsweise in fast 4% Rendite bis zur Fälligkeit für 2025 deutlich wird.

Beim Portfolioaufbau wirkten sich unsere Short-Positionen in deutschen Zinssätzen, die im Zuge der Normalisierung der europäischen Geldpolitik eingegangen worden waren, und unser Exposure im Yen, der als Risikomanagementinstrument eingesetzt wurde, ungünstig aus.

Trotz der Volatilität in den letzten Monaten sind wir angesichts der attraktiven Bewertungen in einigen Sektoren weiterhin positiv gegenüber Anleihen aus Schwellenländern eingestellt. Wir bevorzugen auf starke Währungen lautende Staatsanleihen und Lokalwährungsanleihen von Ländern mit hoher Realverzinsung. Allerdings behalten wir die makroökonomische Stabilisierung dieser Schwellenländer und den Ausgang der Handelsverhandlungen zwischen den Regierungen Trump und Xi Jinping weiterhin genau im Auge.

---

Bericht des Verwaltungsrates

---

**Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Unconstrained Emerging Markets Debt**

Kategorien	ISIN	Währung	Jahresperformance 2018	Performance der Benchmark
A EUR ACC	LU1623763221	EUR	-10,45%	-1,48%
Income A EUR	LU1623763494	EUR	-10,83%	-1,48%
E USD ACC HDG	LU1623763577	USD	-8,52%	-1,48%
W EUR ACC	LU1623763734	EUR	-9,97%	-1,48%

*Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung.*

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Kommentar zur Wertentwicklung**

Der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (A EUR Acc – ISIN-Code LU1744628287) verzeichnete 2018 eine Negativperformance von -4,77%, schnitt damit jedoch besser als sein Referenzindikator<sup>1</sup> ab, der um -4,83% nachgab.

Für die europäischen Märkte war es ein Jahr voller wirtschaftlicher und politischer Unsicherheiten. Nachdem sie im März einen Tiefststand erreicht hatten, erholten sie sich begünstigt durch die Abwertung des Euro wieder, dank der die Wettbewerbsfähigkeit europäischer Unternehmen stieg. Die Anleger überwandern vorübergehend ihre Besorgnis über die US-Zolldrohungen und die Schwächung bestimmter europäischer Wirtschaftsdaten. Allerdings flammten diese Sorgen später wieder auf, als mit den Ankündigungen von Präsident Trump im Zuge seines Handelskrieges die Anlegerstimmung kippte, angesichts der Nachrichten rund um die Haushaltskrise, mit der sich die neue italienische Regierung 2019 konfrontiert sehen würde, und schließlich durch die Haltung der US-Notenbank, die auf die Wahrscheinlichkeit einer weiteren Straffung ihrer Geldpolitik schließen ließ. Die europäischen Konjunkturindikatoren sind zwar durch die Bank weg gefallen, doch die Rentabilität der Unternehmen behauptete sich 2018 gut. Offenbar waren die ursprünglichen Prognosen einer Steigerung der Rentabilität um ca. 7% bis 8% für 2018 richtig. Angesichts der Umstände halten wir die aktuellen Erwartungen eines Konsens über eine ähnliche Erhöhung für 2019 jedoch für zu optimistisch. Dessen ungeachtet zeigt sich in den Kursen europäischer Aktien bereits eine Abkühlung, und die Bewertungen entsprechen den niedrigen historischen Durchschnittswerten. Aus diesem Grund beabsichtigen wir, an unserem Ansatz festzuhalten, der darin besteht, vorteilhafte Anlagechancen zu finden. Trotz der Probleme auf globaler Ebene und des mäßigen Wirtschaftswachstums in Europa sehen wir zahlreiche Möglichkeiten zur Wertpapierauswahl.

### **Aktienkomponente**

Im Jahresverlauf 2018 leistete unsere Aktienkomponente trotz einer Titelauswahl, durch die der Fonds seine Robustheit unter Beweis stellen konnte, einen Negativbeitrag. Wir hielten an einem hohen Exposure in innovativen und wertschöpfungsstarken Sektoren wie Technologie und Gesundheitswesen fest. Letzterer trug während des Berichtszeitraums erheblich zur Performance bei. Zu den Anlagen, die sich zu unserer Zufriedenheit entwickelten, zählten Argenx und Morphosys – zwei unserer Positionen in kleineren Unternehmen. Sie legten bei der großen jährlichen Leukämiekonferenz äußerst fundierte klinische Daten zu ihren jeweiligen Behandlungsmethoden für diese Krankheit vor, woraufhin ihre Kurse deutlich stiegen. Wir bevorzugen auch weiterhin solche Innovationen innerhalb des Arzneimittelsektors, die von Anlegern oft nicht hinreichend verstanden und unterbewertet werden. Unsere Anlagen im Finanzbereich (AIB Group, Prudential PLC), in Technologieunternehmen (SAP) und im Industriesektor (ELIS, Weir Group PLC) waren der Wertentwicklung hingegen abträglich. Trotz eines untypischen Jahres 2018, das durch eine drastische Bereinigung der Aktivitäten am Markt gekennzeichnet war, weil drei verschiedene Zyklen – Konjunkturzyklus, geldpolitischer und politischer Zyklus – aufeinanderprallten und unser Aktienportfolio belasteten, erwies sich der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe im Vergleich zu seinem Referenzindikator als recht robust. Wir halten daher an unserem Portfolioaufbau fest, der durch unseren Verwaltungsprozess unterstützt wird, bei dem die Auswahl der Wertpapiere im Mittelpunkt steht und Unternehmen mit soliden Anlagerenditen bevorzugt werden, und blicken mit Zuversicht ins kommende Jahr.

<sup>1</sup>50% Stoxx 600 – mit Wiederanlage der Nettodividenden + 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. Vierteljährliche Neugewichtung

**Bericht des Verwaltungsrates**

**Zinskomponente**

Die Pflichtkomponente des Fonds verzeichnete eine leicht negative Wertentwicklung, da im letzten Quartal die im Laufe des Jahres erzielten Gewinne wieder zunichtegemacht wurden. Unsere Portfoliozusammensetzung spiegelte unsere zyklische Ausrichtung auf einen Abwärtstrend bei Anleihen wider, mit der wir uns nach einem langen Zeitraum der Liquiditätszufuhr durch die Zentralbanken und ohne Volatilität auf einen allmählichen Tempowechsel vorbereiten. Insgesamt waren wir hauptsächlich bestrebt, Verluste im Zusammenhang mit den Zinserhöhungen soweit möglich zu begrenzen. Hierzu setzten wir bevorzugt Staatsanleihen mit kurzen Laufzeiten ein, hielten gleichzeitig das Durations- und das Ausfallrisiko im Zusammenhang mit Unternehmensanleihen niedrig und stellten uns durch den Verkauf von Bundesanleihen mit langer Laufzeit taktisch auf. Diese Strategie zahlte sich aus, denn die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen stieg vom Tiefststand bei 0,42% zu Beginn des Jahres auf einen Höchststand von 0,8% im Februar 2018. Dennoch belasteten unsere Absicherungspositionen, die vornehmlich aus Zinsderivaten bestanden, seit Mitte Mai 2018 die Wertentwicklung. Sie wurden in erster Linie durch eine Flucht in den „sicheren Hafen“ deutscher Anleihen abgestraft, die nach den Wahlen in Italien einsetzte. Beim Management unserer Anleihen aus Peripherieländern unterstützte unser Exposure in italienischen, spanischen und griechischen Anleihen im ersten Quartal die Fondsp performance. Anschließend konnten wir durch die Verringerung unserer modifizierten Duration gegenüber italienischen Zinsen vor den Wahlen in Italien und in anderen Peripherieländern die bis zu diesem Zeitpunkt erzielte gute Wertentwicklung wahren, die sich durch die Mitte Mai beobachteten kräftigen Verkaufswellen bei italienischen Anleihen und danach durch Ausstrahlungseffekte auf Peripherieländer ergeben hatte. Schließlich gingen wir im letzten Quartal wieder Long-Positionen auf griechische Anleihen und taktischere Long-Positionen auf italienische Anleihen ein. Dadurch profitierten wir vom Rückgang der Kreditmargen in den Peripherieländern zum Ende des Jahres. Im Anleihensegment begrenzte unsere frühzeitige Vorbereitung auf das Phänomen der Portfolioumschichtungen, die durch das Ende der Liquiditätszufuhr bedingt waren, in einer sehr schwierigen Phase für Unternehmensanleihen, in welcher der ICE Euro Investment Grade Corporate Index um -1,1% und der ICE Euro High Yield Corporate Index um -3,6% nachgaben, die Verluste. Das aus Unternehmensanleihen bestehende Basisportfolio des Carmignac Patrimoine Europe verzeichnete während dieser Phase einen Verlust von rund -20 Basispunkten.

**Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder über das gesamte Jahr 2018 offenen Kategorie des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe**

Kategorien	ISIN	Währung	Jahres-performance 2018	Performance des Referenz-indikators
A EUR ACC	LU1744628287	EUR	-4,77%	-4,83%
A USD HDG	LU1744628873	USD	-2,87%	-4,83%
F EUR ACC	LU1744630424	EUR	-4,27%	-4,83%

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

Ziel des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe ist es, für die Aktienkomponente durch einen sozialverantwortlichen Investmentansatz langfristig nachhaltiges Wachstum zu erzielen. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozialverantwortlichen Investmentansatzes können auf der folgenden Website eingesehen werden: [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com). Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert.

Carmignac hat eine Ausschlussliste. 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 Tabakersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds ein niedrigeres Rating als sein Referenzindikator. Auf Sektorebene verfügt der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe in den Bereichen Konsumgüter, Finanzen, Gesundheitswesen und Industrie über schlechtere Ratings als sein Referenzindikator. Für die Sektoren Grundstoffe, Dienstleistungen für lokale

## CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Behörden und Technologie fallen die Ratings des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe hingegen besser als die seines Referenzindikators aus.

---

## Bericht des Verwaltungsrates

---

### **Unser Engagement**

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.

2018 hielten wir Aktien von Unternehmen wie Ryanair, Delivery Hero, Knorr-Bremse oder Sanofi, die in der Vergangenheit Gegenstand 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.

Im Laufe des Jahres führten wir mit mehreren Unternehmen Gespräche, insbesondere mit der Restaurantlieferplattform Delivery Hero. Unser internes und mithilfe der Dokumentation von MSCI ESG durchgeführtes Research wies nämlich auf ein potenzielles Risiko bezüglich des Schutzes von Benutzerdaten, der Datenschutzrichtlinie und der Sicherheit der IT-Systeme hin. Daher traten wir mit Delivery Hero in Kontakt, um diese Probleme zu beseitigen. Das Unternehmen legte die notwendigen Belege für die Einhaltung der europäischen DSGVO in Bezug auf den Schutz von Benutzerdaten vor und teilte überdies mit, dass einige Schwächen seiner Internetseite gegenwärtig überprüft werden. Des Weiteren erhielten wir alle notwendigen Garantien im Hinblick auf die laufende Schulung seiner Mitarbeiter zu IT-Sicherheits- und Datenschutzverordnungen und wissen nun, dass das Unternehmen seine IT-Systeme externen Sicherheitsprüfungen unterziehen lässt. Wir haben diese Details zur Kenntnis genommen und werden die richtige Umsetzung der Maßnahmen weiter beobachten.

2019 werden wir diese nicht finanzbezogenen Kriterien weiter aktiv berücksichtigen, indem wir Unternehmen aus Sektoren mit unterdurchschnittlicher Durchdringung auswählen, die zur künftigen Entwicklung der Schwellenländer beitragen, was uns ermöglicht, Aspekte der nachhaltigen Entwicklung in unseren Anlageprozess einzubinden. Wir konzentrieren uns auf Themenbereiche, in denen unsere Anlagen positiven Einfluss auf Mensch oder Umwelt nehmen könnten. Diese Themenbereiche stehen mit Finanzlösungen der Zukunft, nachhaltigen und innovativen Technologien und einer Verbesserung der Lebensstandards in Verbindung. Die starke Präsenz unseres Investmentteams vor Ort erlaubt es uns, die Titel, in die wir investieren, eingehend zu analysieren und ESG-Kriterien dabei besondere Aufmerksamkeit zu schenken.

### **Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen**

Carmignac Gestion 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 Patrimoine Europe zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Angesichts der Gesamtbewertung seiner Vermögenswerte zum 31.12.2018 hält Carmignac Gestion es jedoch nicht für sinnvoll, die CO<sub>2</sub>-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

---

**Bericht des Verwaltungsrates**

---

Der Teilfonds wurde am 20.11.2018 aufgelegt.

---

Bericht des Verwaltungsrates

---

Der Teilfonds wurde zum 31.12.2018 aufgelegt.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, 15. März 2019

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 und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 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 2018;
- dem Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr; und
- dem Anhang zum Jahresabschluss mit den wichtigsten Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (ISAs) durch, die in Luxemburg von der „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 Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ des vorliegenden Berichts näher beschrieben.

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

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

---

### Sonstige Informationen

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

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

---

*PricewaterhouseCoopers, Societe coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014  
Luxemburg Tel.: +352 4948481, Fax: +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

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

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

### **Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss**

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

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

### **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

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

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

- identifizieren und beurteilen 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;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat des Fonds dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;

- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit 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 (mit Ausnahme des Capital Cube, dessen Liquidation beabsichtigt ist) ihre Geschäftstätigkeit nicht mehr fortführen können;
- beurteilen 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, Societe coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 22. März 2019

[Unterschrift]

Antoine Geoffroy

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

**Konsolidiert**

# CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		<b>9.506.753.944,26</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	8.606.609.413,15
<i>Anschaffungskosten</i>		8.977.046.871,56
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(370.437.458,41)
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	21.478.154,39
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		35.238.710,09
Bankguthaben und liquide Mittel		717.204.075,87
Zinsforderungen		50.740.405,37
Forderungen gegenüber Brokern		23.992.237,18
Forderungen aus Zeichnungen		21.642.775,73
Dividendenforderungen		976.442,46
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	6.428.048,41
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	11.254.824,28
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	43.325.657,11
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	3.101.910,31
Passiva		<b>211.282.231,08</b>
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	4.605.105,42
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		5,428,859,23
Kontoüberziehungen		83.472.914,95
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		43.902.951,48
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		38.887.059,42
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	8.290.694,13
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	8.044.393,82
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	442.879,60
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	23.636.232,26
Nettoinventarwert		<b>9.295.471.713,18</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Konsolidiert

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

*Ausgedrückt in EUR*

<b>Erträge</b>		<b>229.757.419,16</b>
Nettodividenden		41.055.265,44
Nettozinsen aus Anleihen		176.628.081,86
Bankzinsen aus Sichteinlagen		2.692.648,16
Sonstige Finanzerträge		3.846.712,84
Zinsen aus Swapverträgen		4.506.020,73
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	1.028.690,13
<b>Aufwand</b>		<b>185.447.335,62</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	100.033.181,49
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	2.284.594,93
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	5.685.213,54
Performancegebühren	Erläuterung 4	13.705.811,85
Überziehungszinsen		7.895.213,11
Transaktionskosten	Erläuterung 7	10.509.704,48
Zinsen aus Swapverträgen		20.395.914,61
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	24.937.701,61
<b>Nettoertrag aus Anlagen</b>		<b>44.310.083,54</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	41.828.625,17
- Optionen		(25.835.237,22)
- Devisenterminkontrakten		(125.380.096,63)
- Futures		(43.273.162,64)
- Swaps		31.500.122,91
- Wechselkursgeschäften		(35.477.523,97)
<b>Realisierter Nettoverlust</b>		<b>(112.327.188,84)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus: -		
Anlagen	Erläuterung 2	(720.662.625,20)
- Optionen		5,599,758.67
- Devisenterminkontrakten		(9.170.386,18)
- Futures		(10.703.302,82)
- Swaps		56.969.963,73
<b>Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung</b>		<b>(790.293.780,64)</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(14.737.157,56)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		7.958.134.247,19
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		236.113.095,59
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(9.067.138.158,65)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(229.039.504,18)
<b>Rückgang des Nettovermögens</b>		<b>(1.906.961.258,25)</b>
<b>Nettovermögen am Jahresanfang</b>		<b>11.202.432.971,43</b>
<b>Nettovermögen am Jahresende</b>		<b>9.295.471.713,18</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

*CARMIGNAC PORTFOLIO*  
**Grande Europe**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			<b>157.521.853,97</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		142.868.995,86
<i>Anschaffungskosten</i>			153.606.269,78
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(10.737.273,92)
Bankguthaben und liquide Mittel			12.376.814,91
Forderungen gegenüber Brokern			2.041.816,03
Forderungen aus Zeichnungen			230.262,91
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		3.916,95
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		47,31
Passiva			<b>2.027.347,63</b>
Kontoüberziehungen			106,14
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			754.732,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			506.991,55
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2		162.780,00
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		602.737,83
Nettoinventarwert			<b>155.494.506,34</b>

## Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	Ende des Geschäftsjahres:	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	155.494.506,34	286.472.825,40	253.084.481,62
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		585.778	1.040.619	1.305.057
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	179,34	198,28	179,68
<b>Klasse A EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		2.047	6.127	2.554
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	125,90	139,78	127,68
<b>Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		2.338	2.568	1.828
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	126,41	140,38	127,73
<b>Klasse A USD – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		594	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	85,49	0,00	0,00
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		11.900	9.959	8.315
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	133,36	144,15	128,80
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		47.623	60.422	72.590
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	99,17	110,51	100,77
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1	92	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	114,25	126,39	114,74
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		358.025	532.606	76.721
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	118,19	130,74	117,79

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

## Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	155.494.506,34	286.472.825,40	253.084.481,62
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		844	994	4.799
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	117,15	129,26	116,83
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		477	477	245
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	125,58	134,53	119,38
<b>Klasse W EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		10.000	10.000	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	92,33	101,40	0,00
<b>Klasse W GBP – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.739	698	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	133,10	144,57	125,15
<b>Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		951	1.099	945
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	121,24	132,26	118,54

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			142.868.995,86	91,88%
<b>Aktien</b>			<b>142.868.995,86</b>	<b>91,88%</b>
<i>Belgien</i>				
61.154	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	4.926.566,24	3,17%
<i>Dänemark</i>			<i>17.334.152,32</i>	<i>11,15%</i>
155.430	NOVO NORDISK	DKK	6.204.744,69	3,99%
108.454	NOVOZYMES -B-	DKK	4.227.736,01	2,72%
67.861	ORSTED	DKK	3.962.108,65	2,55%
44.577	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	2.939.562,97	1,89%
<i>Frankreich</i>			<i>19.422.422,12</i>	<i>12,49%</i>
16.273	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.797.352,85	1,16%
92.449	SANOFI	EUR	6.994.691,34	4,49%
45.499	SOPRA STERIA GROUP	EUR	3.669.494,35	2,36%
16.495	TELEPERFORMANCE SA	EUR	2.302.702,00	1,48%
64.679	VINCI SA	EUR	4.658.181,58	3,00%
<i>Deutschland</i>			<i>39.756.264,44</i>	<i>25,56%</i>
32.031	BEIERSDORF AG	EUR	2.919.945,96	1,88%
88.192	DELIVERY HERO SE	EUR	2.866.240,00	1,84%
94.409	EVOTEC	EUR	1.639.412,29	1,05%
55.591	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	2.355.946,58	1,52%
60.153	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	4.729.228,86	3,04%
51.302	MORPHOSYS	EUR	4.563.312,90	2,93%
12.521	PUMA AG	EUR	5.346.467,00	3,44%
136.405	SAP AG	EUR	11.857.686,65	7,62%
95.171	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	3.478.024,20	2,24%
<i>Irland</i>			<i>7.672.872,00</i>	<i>4,93%</i>
39.808	KERRY GROUP -A-	EUR	3.443.392,00	2,21%
393.440	RYANAIR HLDGS	EUR	4.229.480,00	2,72%
<i>Italien</i>			<i>375.619,59</i>	<i>0,24%</i>
75.452	NEWRON PHARMACEUTICALS S.P.A.	CHF	375.619,59	0,24%
<i>Spanien</i>			<i>8.358.372,67</i>	<i>5,38%</i>
94.184	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	912.642,96	0,59%
528.231	BANKINTER REG.SHS	EUR	3.707.125,16	2,38%
1.181.607	CAIXABANK	EUR	3.738.604,55	2,41%
<i>Schweden</i>			<i>4.409.506,00</i>	<i>2,84%</i>
282.582	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	4.409.506,00	2,84%
<i>Niederlande</i>			<i>20.946.729,79</i>	<i>13,47%</i>
9.891	AIRBUS GROUP	EUR	830.448,36	0,53%
47.757	ARGENX SE	EUR	4.068.896,40	2,62%
44.480	ASML HLDG	EUR	6.100.876,80	3,93%
157.103	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	4.859.195,79	3,12%
107.282	UNILEVER NV	EUR	5.087.312,44	3,27%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>19.666.490,69</i>	<i>12,65%</i>
31.425	ASOS PLC	GBP	797.222,72	0,51%
115.336	LSE GROUP	GBP	5.219.707,34	3,36%
350.200	PRUDENTIAL PLC	GBP	5.470.228,96	3,52%
61.648	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	4.130.014,19	2,66%
280.005	WEIR GROUP PLC	GBP	4.049.317,48	2,60%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>142.868.995,86</b>	<b>91,88%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses

## Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Deutschland	25,57%
Niederlande	13,47%
Vereinigtes Königreich	12,65%
Frankreich	12,49%
Dänemark	11,15%
Spanien	5,38%
Irland	4,93%
Belgien	3,17%
Schweden	2,84%
Italien	0,24%
	<b>91,88%</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Pharma- und Kosmetikindustrie	19,74%
Internet und Internetdienste	9,99%
Maschinen- und Gerätebau	8,48%
Elektronik und Halbleiter	7,05%
Diverse Konsumgüter	5,93%
Biotechnologie	5,55%
Banken und Kreditinstitute	4,79%
Versorger	4,44%
Versicherung	3,52%
Textilien und Bekleidung	3,44%
Holdings- und Finanzierungsgesellschaften	3,36%
Baustoffe und Baugewerbe	3,00%
Transportwesen	2,72%
Chemie	2,72%
Diverse Dienstleistungen	2,43%
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	2,21%
Kommunikation	1,48%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,53%
Einzelhandel und Warenhäuser	0,51%
	<b>91,88%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Erträge		<b>2.237.675,57</b>
Nettodividenden		2.179.403,76
Bankzinsen aus Sichteinlagen		24.950,41
Sonstige Finanzerträge		1.060,29
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	32.261,11
Aufwand		<b>5,133,384,53</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	2.830.466,13
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	41.877,19
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	101.538,15
Performancegebühren	Erläuterung 4	359.058,24
Überziehungszinsen		111.186,46
Transaktionskosten	Erläuterung 7	1.178.466,44
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	510.791,92
Nettoverlust aus Anlagen		<b>(2.895.708,96)</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	11.468.553,28
- Devisenterminkontrakten		(32.857,73)
- Futures		(1.405.297,37)
- Swaps		(34,69)
- Wechselkursgeschäften		(2.040.387,08)
Realisierter Nettogewinn		<b>5,094,267,45</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(26.790.660,58)
- Devisenterminkontrakten		4.623,85
- Futures		103.616,99
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>(21.588.152,29)</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(3.421,52)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		157.884.708,00
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		114.492,23
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(266.695.874,65)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(690.070,83)
Rückgang des Nettovermögens		<b>(130.978.319,06)</b>
Nettovermögen am Jahresanfang		<b>286.472.825,40</b>
Nettovermögen am Jahresende		<b>155.494.506,34</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

*CARMIGNAC PORTFOLIO*  
**Commodities**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

*Ausgedrückt in EUR*

Aktiva			<b>482,016,065.21</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	432.520.875,80	
<i>Anschaffungskosten</i>		<b>531.416.277,37</b>	
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		<b>(98.895.401,57)</b>	
Bankguthaben und liquide Mittel		33.036.703,65	
Zinsforderungen		359.685,59	
Forderungen gegenüber Brokern		9.554.788,11	
Forderungen aus Zeichnungen		1.288.221,27	
Dividendenforderungen		757.802,90	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	2.721.662,56	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	309.748,93	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	1.466.576,39	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	0,01	
Passiva			<b>16.898.984,76</b>
Kontoüberziehungen		10.156.989,83	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		2.758.597,79	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.176.145,88	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	1.807.251,26	
Nettoinventarwert			<b>465,117,080.45</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	465,117,080.45	754.334.156,07	683.944.685,45
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.441.412	2.025.256	1.993.327
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	254,02	308,64	292,54
<b>Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		4.487	18.560	22.427
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	83,83	102,32	97,41
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		146.680	151.905	113.289
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	89,05	105,45	98,78
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		209.140	182.317	165.392
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	74,19	90,88	86,67
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1	191	371
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	91,36	110,59	104,17
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		673.456	754.012	655.423
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	96,68	116,96	110,33
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.016	1.036	3.331
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	94,85	114,98	108,88

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	465,117,080,45	754.334.156,07	683.944.685,45
<b>Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		0	86.793	4.461
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	72,85	68,75
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		4.367	5.282	4.117
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	102,21	120,23	112,13
<b>Klasse W EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		11.001	10.000	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	91,07	109,89	0,00
<b>Klasse W GBP – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		43.997	4.766	2.663
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	104,10	124,23	112,48

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			409.222.540,30	87,98%
<b>Aktien</b>			397.775.136,20	85,52%
<i>Belgien</i>			11.058.000,00	2,38%
380.000	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	11.058.000,00	2,38%
<i>Bermuda</i>			6.737.447,96	1,45%
557.302	GEOPARK HOLDINGS USD	USD	6.737.447,96	1,45%
<i>Kanada</i>			131.477.093,88	28,27%
3.028.504	AFRICA OIL	SEK	2.066.315,26	0,44%
360.534	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	12.741.611,86	2,74%
800.659	CANADIAN NATURAL RESOURCES	CAD	16.892.145,94	3,63%
330.000	ENBRIDGE INC	CAD	8.963.876,26	1,93%
893.905	ERO COPPER CORP	CAD	5.616.606,71	1,21%
761.566	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	5.385.056,45	1,16%
1.825.000	GOLDCORP INC	USD	15.645.365,87	3,36%
722.700	INTERFOR CORP	CAD	6.674.779,99	1,44%
1.975.856	NEVSUN RESOURCES LTD	CAD	7.580.463,36	1,63%
208.051	NUTRIEN - REGISTERED	USD	8.553.905,44	1,84%
411.300	PRETIUM RESOURCES	CAD	3.047.935,05	0,66%
677.270	SUNCOR ENERGY INC	CAD	16.540.258,18	3,56%
259.783	TECK RESOURCES LTD -B-	USD	4.895.005,75	1,05%
1.000.000	VALEURA ENERGY - REGISTERED SHS	CAD	2.055.978,99	0,44%
835.000	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	CAD	14.252.706,08	3,06%
33.076	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	565.082,69	0,12%
<i>Deutschland</i>			10.157.601,40	2,18%
140.687	SILTRONIC AG	EUR	10.157.601,40	2,18%
<i>Japan</i>			5.583.009,82	1,20%
370.000	NIPPON STEEL AND SUMITOMO CORP	JPY	5.583.009,82	1,20%
<i>Insel Jersey</i>			26.474.350,25	5,69%
4.811.558	GLENCORE PLC	GBP	15.618.599,78	3,36%
2.042.679	PETROFAC LTD	GBP	10.855.750,47	2,33%
<i>Mexiko</i>			5.598.718,60	1,20%
3.116.800	GMEXICO -B-	MXN	5.598.718,60	1,20%
<i>Norwegen</i>			5.632.062,68	1,21%
4.720.608	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	5.632.062,68	1,21%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			33.879.887,42	7,28%
2.100.000	HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	3.651.105,79	0,78%
467.272	RIO TINTO PLC	GBP	19.418.690,44	4,18%
2.214.902	ROTORK NEW ISSUE	GBP	6.110.074,48	1,31%
325.000	WEIR GROUP PLC	GBP	4.700.016,71	1,01%
<i>USA</i>			161.176.964,19	34,66%
79.222	ALBERMARLE CORPORATION	USD	5.341.065,95	1,15%
284.892	ALCOA WHEN ISSUED	USD	6.624.178,24	1,42%
1.150.000	BRISTOW GROUP	USD	2.444.561,08	0,53%
695.599	CARRIZO OIL AND GAS IN	USD	6.869.888,21	1,48%
102.467	CIMAREX ENERGY CO	USD	5.526.038,18	1,19%
468.101	DARLING INGREDIENT INC	USD	7.878.461,48	1,69%
110.000	EOG RESOURCES INC	USD	8.391.812,10	1,80%
463.774	GARDNER DENVER HLDGS - REGISTERED	USD	8.296.530,03	1,78%
1.024.655	GRAFTECH INTL	USD	10.254.168,92	2,20%
333.489	HALLIBURTON	USD	7.754.133,42	1,67%
223.392	MARATHON PETROLEUM	USD	11.531.611,70	2,48%
133.727	MASTEC INC	USD	4.744.755,39	1,02%
414.526	MUELLER INDUSTRIES INC	USD	8.470.740,81	1,82%
25.000	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	562.043,48	0,12%
233.809	NEWMONT MINING CORP	USD	7.086.980,58	1,52%
339.762	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	4.749.505,10	1,02%
301.458	PDC ENERGY INC	USD	7.847.955,28	1,69%
96.591	PHILLIPS 66	USD	7.279.285,00	1,57%
106.153	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	12.212.957,67	2,64%
494.810	PROPETRO HOLDING CORP	USD	5.332.685,30	1,15%
380.196	RESOLUTE ENERGY	USD	9.638.350,24	2,07%
363.407	RPC	USD	3.137.669,68	0,67%
355.554	SM ENERGY	USD	4.814.745,15	1,04%
166.938	STEEL DYNAMICS	USD	4.386.841,20	0,94%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<b>Anleihen</b>				<b>11.447.404,10</b>
	USA			<b>2,46%</b>
				11.447.404,10
11.000.000	BRISTOW GROUP 6.25 12-22 15/10S	USD		2,46%
				3.608.450,33
				0,78%
10.000.000	SM ENERGY CO 6.75 16-26 15/09S	USD		7.838.953,77
				1,68%
Geldmarktinstrumente				23.298.335,50
<b>Anleihen</b>				<b>23.298.335,50</b>
	USA			5,01%
				23.298.335,50
				5,01%
26.746.100	US TREASURY BILL ZCP 310119	USD		23.298.335,50
				5,01%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>				<b>432.520.875,80 92,99%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	42,12%
Kanada	28,27%
Vereinigtes Königreich	7,28%
Insel Jersey	5,69%
Belgien	2,38%
Deutschland	2,18%
Bermuda	1,45%
Norwegen	1,21%
Mexiko	1,20%
Japan	1,20%
	<b>92,99%</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Erdöl	33,58%
Edelmetalle und Edelsteine	11,26%
Nichteisenmetalle	8,83%
Kohlebergbau und Stahlindustrie	8,42%
Länder und Zentralregierungen	5,01%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	4,38%
Versorger	3,62%
Chemie	3,53%
Elektronik und Halbleiter	3,50%
Diverse Handelsgesellschaften	3,36%
Maschinen- und Gerätebau	3,22%
Landwirtschaft und Fischerei	1,84%
Papier- und Forstprodukte	1,44%
Elektronik und Elektrotechnik	1,02%
	<b>92,99%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Erträge		<b>10.828.656,72</b>
Nettodividenden		8.529.076,98
Nettozinsen aus Anleihen		1.445.595,86
Bankzinsen aus Sichteinlagen		502.742,19
Sonstige Finanzerträge		87.930,23
Zinsen aus Swapverträgen		12.469,90
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	250.841,56
Aufwand		<b>15.591.217,10</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	9.006.140,19
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	124.246,36
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	299.261,61
Performancegebühren	Erläuterung 4	1.033.677,51
Überziehungszinsen		1.167.903,95
Transaktionskosten	Erläuterung 7	945.511,44
Zinsen aus Swapverträgen		13.462,76
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	3.001.013,28
Nettoverlust aus Anlagen		<b>(4.762.560,38)</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	83.302.451,84
- Optionen		(3.252.398,03)
- Devisenterminkontrakten		2.774.857,43
- Futures		2.708.984,49
- Swaps		(4.855.506,79)
- Wechselkursgeschäften		(20.646.487,56)
Realisierter Nettogewinn		<b>55.269.341,00</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus: -	Erläuterung 2	(175.266.686,78)
Anlagen		
- Optionen		536.929,10
- Devisenterminkontrakten		6.200.201,17
- Futures		(1.235.033,76)
- Swaps		4.321.412,17
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>(110.173.837,10)</b>
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		425.060.505,60
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(604.103.744,12)
Rückgang des Nettovermögens		<b>(289.217.075,62)</b>
Nettovermögen am Jahresanfang		<b>754.334.156,07</b>
Nettovermögen am Jahresende		<b>465.117.080,45</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

## **Emerging Discovery**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			<b>226.781.972,84</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		216.520.108,08
<i>Anschaffungskosten</i>			236.335.787,60
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(19.815.679,52)
Bankguthaben und liquide Mittel			7.436.382,77
Forderungen gegenüber Brokern			326.079,30
Forderungen aus Zeichnungen			2.253.166,09
Dividendenforderungen			68.606,33
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		177.630,27
Passiva			<b>564.810,20</b>
Kontoüberziehungen			6.524,44
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			147.856,38
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		410.429,38
Nettoinventarwert			<b>226.217.162,64</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtneuvermögen	EUR	226.217.162,64	365.054.748,60	305.402.167,66
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		95.802	134.153	120.221
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.396,33	1.532,48	1.299,74
<b>Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		2.044	1.787	3.986
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	127,44	140,71	119,84
<b>Klasse A USD – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		100	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	85,16	0,00	0,00
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		10.742	17.030	131.950
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	135,11	144,74	120,94
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	126,24	137,08	116,08
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		394.871	657.791	840.708
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	135,23	146,93	123,43
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		2.700	221	3.701
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	131,91	144,29	122,14
<b>Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		0	42.576	53.233
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	128,48	107,52
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		30.034	50.387	5.221
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	140,41	148,93	123,61

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	226.217.162,64	365.054.748,60	305.402.167,66
<b>Klasse W EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		46.426	157.052	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	96,84	105,21	0,00
<b>Klasse W GBP – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		175.358	175.565	148.452
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	146,50	157,42	126,84
<b>Klasse W USD – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		5.000	5.000	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	94,92	108,34	0,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			186.026.249,91	82,23%
<b>Aktien</b>			<b>157.593.581,98</b>	<b>69,66%</b>
<i>Argentinien</i>			9.560.174,65	4,23%
452.111	CRESUD SP ADR REPR 10 SHS	USD	4.805.273,72	2,13%
362.371	TRANSPORT.DE GAS DEL SUR ADR 5 SHS B REG	USD	4.754.900,93	2,10%
<i>Brasilien</i>			13.417.879,26	5,93%
2.488.408	ALUPAR INVESTIMENTO SA UNITS CONS	BRL	10.294.885,26	4,55%
483.802	SUL AMERICA CDAC OF 1 SH+2 PFD SHS	BRL	3.122.994,00	1,38%
<i>Britische Jungferninseln</i>			5.470.712,85	2,42%
791.626	ARCOS DORADOS HOLDINGS INC A	USD	5.470.712,85	2,42%
<i>Kaiman-Inseln</i>			13.402.674,75	5,92%
1.885.750	YIHAI INTL UNITARY 144A/REGS	HKD	4.032.698,33	1,78%
178.939	YY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	9.369.976,42	4,14%
<i>China</i>			16.405.815,11	7,25%
22.659.646	CHINA COMMUNICATION SERVICIES CORP -H-	HKD	16.405.815,11	7,25%
<i>Kolumbien</i>			3.127.739,26	1,38%
375.529	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	3.127.739,26	1,38%
<i>Deutschland</i>			4.235.042,50	1,87%
130.309	DELIVERY HERO SE	EUR	4.235.042,50	1,87%
<i>Indien</i>			10.097.539,29	4,46%
287.313	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	3.277.084,79	1,45%
6.405.000	NIYOGIN FINTECH LTD	INR	6.677.137,49	2,95%
129.097	PRISM JOHNSON	INR	143.317,01	0,06%
<i>Indonesien</i>			6.029.663,08	2,67%
3.852.282	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	IDR	4.323.667,77	1,92%
12.300.000	PROD WIDYAHUSAD REGISTERED	IDR	1.705.995,31	0,75%
<i>Kenia</i>			5.508.665,81	2,44%
1.339.776	EAST AFRICAN BREW	KES	2.010.874,84	0,89%
18.344.472	SAFARICOM	KES	3.497.790,97	1,55%
<i>Mexiko</i>			10.295.852,33	4,55%
6.944.114	BKNY MELLON MEX-CERT BURSATILES FID IMM	MXN	7.205.402,37	3,18%
1.655.365	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	MXN	3.090.449,96	1,37%
<i>Panama</i>			5.572.224,12	2,46%
151.664	INTERGROUP FINANCIAL	USD	5.572.224,12	2,46%
<i>Philippinen</i>			11.271.620,82	4,98%
60.345.756	CEMEX HOLDINGS PHILIPPINES	PHP	1.907.372,62	0,84%
15.891.785	HOLCIM (PHP) SHS	PHP	1.533.330,89	0,68%
2.630.289	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	4.375.610,73	1,93%
4.858.646	PHILIPPINE NATIONAL BANK PNB	PHP	3.455.306,58	1,53%
<i>Südkorea</i>			12.865.767,85	5,69%
171.469	INNOCEAN WORLDWIDE	KRW	8.509.415,64	3,76%
53.948	KAKAO	KRW	4.356.352,21	1,93%
<i>Spanien</i>			2.262.399,13	1,00%
2.269.969	CEMEX LATAM HOLDINGS SA	COP	2.262.399,13	1,00%
<i>Taiwan</i>			21.792.362,34	9,63%
3.547.209	CHICONY ELECTRONICS	TWD	6.319.699,56	2,79%
648.695	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	5.741.643,99	2,54%
5.011.425	PRIMAX ELECTRO	TWD	6.197.069,08	2,74%
1.556.045	TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	3.533.949,71	1,56%
<i>Türkei</i>			1.775.983,36	0,79%
1.408.156	AVIVASA EMEKLI	TRY	1.775.983,36	0,79%
<i>Vietnam</i>			4.501.465,47	1,99%
994.650	VINAMILK	VND	4.501.465,47	1,99%
<b>Optionsscheine, Bezugsrechte</b>			<b>28.432.667,93</b>	<b>12,57%</b>
<i>Singapur</i>			9.618.704,40	4,25%
662.742	CLSA GLB MKT (SHS) 07.10.19 WAR	USD	4.058.196,85	1,79%
5.008.663	CLSA (PRISM CEMENT) 06.04.20 WAR	USD	5.560.507,55	2,46%
<i>Niederländische Antillen</i>			11.791.104,78	5,22%
7.264.513	MERRILL LYNCH (ARAMEX PJSC) 14.03.19 WAR	USD	7.422.430,28	3,29%
14.242	MERRILL LYNCH (SHREE CEMENT)07.07.20 WAR	USD	3.075.799,83	1,36%
113.351	ML (DR LAL PATHLABS) 11.12.20 WAR	USD	1.292.874,67	0,57%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			7.022.858,75	3,10%
4.309.179	DB (JOHN KELLS HLDG) 05.07.19 WAR	USD	3.291.584,74	1,46%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
824.472	DB LDN (VIET NAM DAIRY) 08.07.19 WAR	USD	3.731.274,01	1,64%
	Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden		21.489.358,30	9,50%
	<b>Aktien</b>		<b>21.489.358,30</b>	<b>9,50%</b>
	<i>Britische Jungferninseln</i>		<i>6.355.717,57</i>	<i>2,81%</i>
309.699	MAIL.RU GROUP GDR REPR 1 SH REGS	USD	6.355.717,57	2,81%
	<i>Zypern</i>		<i>6.483.393,47</i>	<i>2,87%</i>
449.358	GLOBAL PORTS INVEST GDR REPR 3 SHS REG-S	USD	911.963,05	0,40%
702.978	GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	USD	5.571.430,42	2,47%
	<i>Südkorea</i>		<i>4.642.629,54</i>	<i>2,05%</i>
176.244	SILICON WORKS	KRW	4.642.629,54	2,05%
	<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>		<i>4.007.617,72</i>	<i>1,77%</i>
9.400.998	EMAAR MALLS GROUP PJSC	AED	4.007.617,72	1,77%
	Sonstige übertragbare Wertpapiere		9.004.499,87	3,98%
	<b>Optionsscheine, Bezugsrechte</b>		<b>9.004.499,87</b>	<b>3,98%</b>
	<i>Singapur</i>		<i>9.004.499,87</i>	<i>3,98%</i>
510.028	CLSA FIN PROD 17.03.20 WAR	USD	4.419.082,65	1,95%
466.545	CLSA (VARUN BEVERAGES) 07.11.21 WAR	USD	4.585.417,22	2,03%
	<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>		<b>216.520.108,08</b>	<b>95,71%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Taiwan	9,63%
Singapur	8,23%
Südkorea	7,74%
China	7,25%
Brasilien	5,93%
Kaiman-Inseln	5,92%
Britische Jungferninseln	5,23%
Niederländische Antillen	5,21%
Philippinen	4,98%
Mexiko	4,55%
Indien	4,46%
Argentinien	4,23%
Vereinigtes Königreich	3,10%
Zypern	2,87%
Indonesien	2,67%
Panama	2,46%
Kenia	2,44%
Vietnam	1,99%
Deutschland	1,87%
Vereinigte Arabische Emirate	1,77%
Kolumbien	1,38%
Spanien	1,00%
Türkei	0,79%
	<b>95,71%</b>

**Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	22,64%
Elektronik und Elektrotechnik	11,65%
Banken und Kreditinstitute	9,20%
Internet und Internetdienste	8,88%
Kommunikation	8,80%
Diverse Dienstleistungen	5,63%
Transportwesen	4,40%
Immobiliengesellschaften	3,90%
Baustoffe und Baugewerbe	3,65%
Einzelhandel und Warenhäuser	2,54%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale	2,20%
Versicherung	2,17%
Versorger	2,10%
Elektronik und Halbleiter	2,05%
Diverse Konsumgüter	1,99%
Hotelgewerbe und Gastronomie	1,78%
Tabak und Alkohol	0,89%
Papier- und Forstprodukte	0,84%
Erdöl	0,40%
	<b>95,71%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

*Ausgedrückt in EUR*

Erträge		<b>7.323.274,28</b>
Nettodividenden		7.271.226,41
Bankzinsen aus Sichteinlagen		36.205,64
Sonstige Finanzerträge		30,20
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	15.812,03
Aufwand		<b>6.335.359,44</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	4.640.081,16
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	59.427,81
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	146.070,97
Performancegebühren	Erläuterung 4	22.363,87
Überziehungszinsen		152.993,02
Transaktionskosten	Erläuterung 7	572.119,07
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	742.303,54
Nettoertrag aus Anlagen		<b>987.914,84</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	35.210.168,56
- Devisenterminkontrakten		(336.640,83)
- Futures		(415.088,17)
- Swaps		(67.011,80)
- Wechselkursgeschäften		(6.225.959,46)
Realisierter Nettogewinn		<b>29.153.383,14</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(60.221.484,57)
- Devisenterminkontrakten		111.352,45
- Futures		(41.866,22)
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>(30.998.615,20)</b>
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		325.438.408,84
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(433.277.379,60)
Rückgang des Nettovermögens		<b>(138.837.585,96)</b>
Nettovermögen am Jahresanfang		<b>365.054.748,60</b>
Nettovermögen am Jahresende		<b>226.217.162,64</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

## **Unconstrained Global Bond**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Aktiva</b>			<b>1.041.702.289,16</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		1.000.867.073,00
<i>Anschaffungskosten</i>			1.005.911.054,55
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(5.043.981,55)
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2		1.902.637,45
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>			1.042.583,14
Bankguthaben und liquide Mittel			25.437.357,91
Zinsforderungen			10.282.588,41
Forderungen aus Zeichnungen			815.996,39
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2		2.396.636,00
<b>Passiva</b>			<b>15.593.190,76</b>
Kontoüberziehungen			6.847.863,03
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			7,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			3.951.762,56
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		1.752.025,03
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2		884.000,00
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		2.157.533,14
<b>Nettoinventarwert</b>			<b>1.026.109.098,40</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>Gesamtnettovermögen</b>	EUR	1.026.109.098,40	1.050.165.096,15	830.570.708,87
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		324.098	394.340	330.783
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.350,53	1.401,86	1.400,48
<b>Klasse Income A EUR – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		55.878	29.928	11.887
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	93,86	101,14	104,84
<b>Klasse A EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		505.691	414.214	152.095
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	96,74	101,82	105,10
<b>Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		103.541	102.687	185.819
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	108,90	113,64	113,93
<b>Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		15.570	14.156	1
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	92,39	99,99	104,36
<b>Klasse A USD – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		100	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	88,35	0,00	0,00
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		192.306	164.055	69.039
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	116,04	117,47	116,34

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	1.026.109.098,40	1.050.165.096,15	830.570.708,87
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		130.239	109.144	16.825
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	102,54	106,95	107,38
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		14.656	8.787	2.934
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	127,85	130,21	129,25
<b>Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		2.821	1.976	1.422
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	108,14	114,09	117,58
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		2.460.371	1.838.973	1.759.019
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	126,24	130,81	130,67
<b>Klasse F EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		22.735	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	95,21	0,00	0,00
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		811.542	802.167	736.620
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	122,99	127,77	127,65
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		29.200	22.403	824
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	131,70	133,08	131,98
<b>Klasse W EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		773.300	750.000	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	96,65	99,86	0,00
<b>Klasse W GBP – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		10.090	14.230	13.389
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	134,01	137,44	132,36
<b>Klasse Income W GBP – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		48.970	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	94,46	0,00	0,00
<b>Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		10.261	8.931	4.045
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	136,25	139,39	137,83
<b>Klasse Income W GBP abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		4.855	25.833	12
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	96,67	102,46	104,86

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			791.860.077,55	77,18%
<b>Anleihen</b>			<b>727.619.135,10</b>	<b>70,92%</b>
	<i>Argentinien</i>		6.304.946,86	0,61%
10.000.000	AGUA Y SANE ARG 6.625 8-23 01/02S	USD	6.304.946,86	0,61%
	<i>Australien</i>		39.629.523,34	3,86%
62.000.000	AUSTRALIE 2.75 16-28 21/11S	AUD	39.629.523,34	3,86%
	<i>Österreich</i>		11.651.700,00	1,14%
10.000.000	REPUBLIC OF AUSTRI 2.1 17-17 20/09A	EUR	11.651.700,00	1,14%
	<i>Kaiman-Inseln</i>		3.181.844,03	0,31%
4.205.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	3.181.844,03	0,31%
	<i>China</i>		11.591.418,16	1,13%
90.000.000	CHINA 3.17 18-23 19/04A	CNY	11.591.418,16	1,13%
	<i>Zypern</i>		37.727.700,00	3,68%
15.000.000	CHYPRUS 3.875 15-22 06/05A	EUR	16.675.500,00	1,63%
20.000.000	CHYPRUS 4.625 10-20 03/02A	EUR	21.052.200,00	2,05%
	<i>Deutschland</i>		77.208.000,00	7,52%
75.000.000	ALLEMAGNE 0.5 18-28 15/02A	EUR	77.208.000,00	7,52%
	<i>Griechenland</i>		81.146.460,00	7,91%
10.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3.375 18-25 15/02A	EUR	9.675.600,00	0,94%
28.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3.50 17-23 30/01A	EUR	28.334.880,00	2,77%
22.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	22.906.180,00	2,23%
20.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	20.229.800,00	1,97%
	<i>Italien</i>		75.540.000,00	7,36%
75.000.000	ITALY BTP 4.50 08-19 01/03S	EUR	75.540.000,00	7,36%
	<i>Japan</i>		97.183.750,37	9,48%
3.600.000.000	JAPAN GOVT 306 1.40 10-20 20/03S	JPY	29.236.991,98	2,85%
8.500.000.000	JAPON 0.10 18-20 15/01S	JPY	67.946.758,39	6,63%
	<i>Luxemburg</i>		22.214.276,34	2,16%
25.000.000	GAZ CAPITAL REG S 9.25 09-19 23/04S	USD	22.214.276,34	2,16%
	<i>Singapur</i>		32.810.705,00	3,20%
50.000.000	SINGAPOUR GOVT 3.25 05-20 01/09S	SGD	32.810.705,00	3,20%
	<i>Spanien</i>		50.510.000,00	4,92%
50.000.000	SPAIN STRIPPABLE 2.75 14-19 30/04A	EUR	50.510.000,00	4,92%
	<i>Schweden</i>		43.072.126,30	4,20%
432.000.000	ROYAUME DE SUEDE 0.75 17-29 12/11A	SEK	43.072.126,30	4,20%
	<i>Niederlande</i>		5.073.820,00	0,49%
4.000.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	3.201.760,00	0,31%
2.000.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	1.872.060,00	0,18%
	<i>Niederländische Antillen</i>		14.665.200,00	1,43%
15.000.000	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	14.665.200,00	1,43%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		2.529.956,70	0,25%
3.000.000	TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	USD	2.529.956,70	0,25%
	<i>USA</i>		115.577.708,00	11,27%
130.000.000	US TREASURY N/B 2.875 18-23 30/09S	USD	115.577.708,00	11,27%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>58.558.850,00</b>	<b>5,71%</b>
	<i>Belgien</i>		3.992.720,00	0,39%
4.000.000	KBC GROEP SA SUB FL.R 14-XX 19/03Q	EUR	3.992.720,00	0,39%
	<i>Frankreich</i>		4.733.300,00	0,46%
5.500.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	4.733.300,00	0,46%
	<i>Luxemburg</i>		19.853.830,00	1,93%
37.000.000	BANK OF NEW YORK FL.R 09-50 15/12Q	EUR	19.853.830,00	1,93%
	<i>Spanien</i>		29.979.000,00	2,93%
30.000.000	BBVA FL.R 14-XX 19/02Q	EUR	29.979.000,00	2,93%
<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>			<b>5.682.092,45</b>	<b>0,55%</b>
	<i>Irland</i>		2.558.777,04	0,25%
2.700.000	TORO EUROPEAN CLO FL.R 17-30 15/04Q	EUR	2.558.777,04	0,25%
	<i>Niederlande</i>		3.123.315,41	0,30%
3.100.000	CRNCL 2016-7X F FL.R 17-30 31/01Q	EUR	3.123.315,41	0,30%

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			141.327.016,44	13,77%
<b>Anleihen</b>			<b>141.327.016,44</b>	<b>13,77%</b>
	<i>Japan</i>		26.796. 710,00	2,61%
3.400.000.000	JAPON 0.8 18-58 20/03S	JPY	26.796.740,88	2,61%
	<i>Luxemburg</i>		15.533. 001,10	1,51%
15.470.000	SBERBANK 3.08 14-19 07/03S	EUR	15.533.891,10	1,51%
	<i>Spanien</i>		98.406. 000,00	9,59%
90.000.000	SPAIN 4.85 10-20 31/10A	EUR	98.406.000,00	9,59%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		590.384,46	0,06%
700.000	TULLOW OIL PLC 6.25 14-22 15/04S	USD	590.384,46	0,06%
Sonstige Übertragbare Wertpapiere			32.882.427,09	3,20%
<b>Anleihen</b>			<b>29.739.593,01</b>	<b>2,89%</b>
	<i>Zypern</i>		22.732. 210,00	2,21%
22.600.000	CHYPRE 2.375 18-28 25/09A	EUR	22.732.210,00	2,21%
	<i>Niederlande</i>		3.780.899,53	0,37%
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	3.780.899,53	0,37%
	<i>USA</i>		3.226.483,48	0,31%
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 0.00 17-47 22/02U	MXN	3.226.483,48	0,31%
<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>			<b>3.142.834,08</b>	<b>0,31%</b>
	<i>Irland</i>		3.142.834,08	0,31%
2.200.000	CORDA 8X F FL.R 17-30 23/04Q	EUR	2.129.823,08	0,21%
1.000.000	NEWHAVEN CLO FL.R 17-30 15/02Q	EUR	1.013.011,00	0,10%
Geldmarktinstrumente			34.797.551,92	3,39%
<b>Anleihen</b>			<b>34.797.551,92</b>	<b>3,39%</b>
	<i>Griechenland</i>		34.797. 551,92	3,39%
35.000.000	HELLENIC REPUBLIC ZCP 18-19 03/05U	EUR	34.797.551,92	3,39%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>1.000.867.073,00</b>	<b>97,54%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Spanien	17,43%
Japan	12,08%
USA	11,58%
Griechenland	11,30%
Deutschland	7,52%
Italien	7,36%
Zypern	5,89%
Luxemburg	5,61%
Schweden	4,20%
Australien	3,86%
Singapur	3,20%
Niederländische Antillen	1,43%
Niederlande	1,17%
Österreich	1,14%
China	1,13%
Argentinien	0,61%
Irland	0,56%
Frankreich	0,46%
Belgien	0,39%
Kaiman-Inseln	0,31%
Vereinigtes Königreich	0,30%
	<b>97,54%</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	83,46%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,13%
Banken und Kreditinstitute	5,56%
Versorger	0,61%
Erdöl	0,61%
Kommunikation	0,49%
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,46%
Investmentfonds	0,21%
	<b>97,54%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Erträge</b>		<b>36.008.227,75</b>
Nettozinsen aus Anleihen		35.393.382,69
Bankzinsen aus Sichteinlagen		151.719,73
Sonstige Finanzerträge		1.144,17
Zinsen aus Swapverträgen		450.248,76
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	11.732,40
<b>Aufwand</b>		<b>19.513.812,48</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	9.620.192,56
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	228.230,40
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	582.690,58
Performancegebühren	Erläuterung 4	1.182.953,04
Überziehungszinsen		481,281,54
Transaktionskosten	Erläuterung 7	188.000,54
Zinsen aus Swapverträgen		5.676.208,41
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	1.554.255,41
<b>Nettoertrag aus Anlagen</b>		<b>16.494.415,27</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(47.388.989,32)
- Optionen		(6.702.869,39)
- Devisenterminkontrakten		(26.368.937,72)
- Futures		6.611.052,48
- Swaps		277.342,22
- Wechselkursgeschäften		17.329.097,97
<b>Realisierter Nettoverlust</b>		<b>(39.748.888,49)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus: -		
Anlagen	Erläuterung 2	(9.959.483,04)
- Optionen		8.208.587,74
- Devisenterminkontrakten		2.652.796,52
- Futures		(5.005.426,36)
- Swaps		2.369.008,19
<b>Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung</b>		<b>(41.483.405,44)</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(1.166.998,75)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		852.972.515,18
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		35.286.844,40
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(852.122.357,31)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(17.542.595,83)
<b>Rückgang des Nettovermögens</b>		<b>(24.055.997,75)</b>
<b>Nettovermögen am Jahresanfang</b>		<b>1.050.165.096,15</b>
<b>Nettovermögen am Jahresende</b>		<b>1.026.109.098,40</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

**Capital Plus**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Aktiva</b>			<b>1.194.758.056,00</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		1.102.638.529,87
<i>Anschaffungskosten</i>			1.115.853.952,97
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(13.215.423,10)
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2		10.892.464,25
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>			20.427.089,07
Bankguthaben und liquide Mittel			63.703.110,58
Zinsforderungen			5,239,898,32
Forderungen gegenüber Brokern			57.982,05
Forderungen aus Zeichnungen			2.401.604,37
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2		9.822.547,00
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		1.919,56
<b>Passiva</b>			<b>32.824.827,11</b>
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2		817.980,62
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>			1.425.615,52
Kontoüberziehungen			15.137.694,75
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			7.842.102,96
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			7.247.169,91
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		268.041,68
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2		281.787,35
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		1.230.049,84
<b>Nettoinventarwert</b>			<b>1.161.933.228,89</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Ende des Geschäftsjahres: **31.12.18**      **31.12.17**      **31.12.16**

Gesamtneuvermögen	EUR	1.161.933.228,89	1.824.934.172,40	1.809.912.828,06
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		452.202	870.249	1.062.621
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	1.135,49	1.175,46	1.156,42
<b>Klasse Income A EUR – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		337	367	34
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	933,11	980,82	981,54
<b>Klasse A EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		13.718	15.059	21.053
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	978,60	1.019,32	1.010,49
<b>Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		8.224	9.912	12.821
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	1.020,82	1.062,09	1.049,54
<b>Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	918,75	971,81	975,52
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		23.129	30.291	43.918
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	1.112,50	1.122,30	1.085,01

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR		1.161.933.228,89	1.824.934.172,40	1.809.912.828,06
<b>Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend</b>					
Anzahl der Aktien			0	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		946,30	981,20	978,80
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>					
Anzahl der Aktien			557.290	674.433	425.197
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		1.019,57	1.050,80	1.030,22
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>					
Anzahl der Aktien			36.870	36.890	37.545
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF		993,37	1.028,88	1.012,32
<b>Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend</b>					
Anzahl der Aktien			1.055	1.033	1.132
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP		1.141,26	1.164,53	1.133,74
<b>Klasse Income F GBP abgesichert – Ausschüttend</b>					
Anzahl der Aktien			1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP		4.864,01	5.040,05	4.979,13
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>					
Anzahl der Aktien			2.875	7.171	27.250
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		1.081,31	1.085,98	1.046,26

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			374.470.353,50	32,23%
<b>Anleihen</b>			<b>291.096.436,9725,05%</b>	
<i>Belgien</i>				
30.000.000	ANHEUSER-BUSCH INB 0.625 16-20 17/03A	EUR	30.209.700,00	2,60%
<i>Kanada</i>				
2.000.000	ELDORADO GOLD REGS 6.125 12-20 15/12S	USD	1.609.587,55	0,14%
2.842.670	STONEWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	2.240.714,88	0,19%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
10.000.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	7.566.811,00	0,65%
<i>Finnland</i>				
3.895.000	SATO-OYJ 2.375 16-21 24/03A	EUR	4.018.549,40	0,35%
<i>Frankreich</i>				
2.000.000	CHRISTIAN DIOR SA 0.75 16-21 24/06A	EUR	2.019.300,00	0,17%
15.000.000	DEXIA CRED LOCAL 0.04 16-19 11/12A	EUR	15.046.350,00	1,30%
2.000.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	2.015.920,00	0,17%
8.400.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	8.008.056,00	0,69%
2.100.000	FRANCE TELECOM 1.875 13-19 02/10A	EUR	2.132.214,00	0,18%
2.200.000	IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	2.244.660,00	0,19%
3.100.000	SANOFI 0.00 16-19 05/04U	EUR	3.101.798,00	0,27%
10.000.000	SOCIETE GENERALE REGS 3.25 17-22 12/01S	USD	8.555.307,70	0,74%
<i>Deutschland</i>				
4.803.000	MERCK FIN SERVICES 0.75 15-19 02/09A	EUR	4.820.963,22	0,41%
<i>Griechenland</i>				
15.672.718	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	14.983.588,59	1,29%
<i>Irland</i>				
9.900.000	FCA CAPITAL IRELAND P 1.25 16-20 23/09A	EUR	9.961.578,00	0,85%
7.620.000	FGA CAPITAL IRELAND 2.00 14-19 23/10A	EUR	7.730.337,60	0,67%
<i>Italien</i>				
10.000.000	BANCA POP DI VICENZA 2.75 15-20 20/03A	EUR	10.243.900,00	0,89%
3.600.000	INTESA SAN PAOLO 4.375 12-19 15/10A	EUR	3.710.700,00	0,32%
7.500.000	MEDIOBANCA EMTN 0.75 17-20 17/02A	EUR	7.492.425,00	0,64%
<i>Luxemburg</i>				
2.290.000	ALLERGAN FUNDING 0.50 17-21 01/06A	EUR	2.287.183,30	0,20%
8.850.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	8.565.472,50	0,73%
<i>Malaysia</i>				
2.545.000	PRESS METAL LAUAN LTD 4.80 17-22 30/10S	USD	2.064.608,01	0,18%
<i>Rumänien</i>				
10.800.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	10.806.372,00	0,93%
<i>Spanien</i>				
40.000.000	SPAIN STRIPPABLE 2.75 14-19 30/04A	EUR	40.408.000,00	3,48%
6.300.000	TELEFONICA EMIS 2.736 13-19 29/05A	EUR	6.373.773,00	0,55%
<i>Schweiz</i>				
59.000	UBS AG SUB 5.125 14-24 15/05A	USD	51.563,78	0,00%
<i>Niederlande</i>				
17.466.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	16.348.699,98	1,41%
16.000.000	ALTICE REGS 7.75 14-22 15/05S	USD	12.824.213,80	1,10%
8.133.000	BMW FIN NV 0.125 16-20 15/04A	EUR	8.143.816,89	0,70%
4.023.000	FERRARI 0.25 17-21 16/01A	EUR	3.977.741,25	0,34%
1.691.000	PACCAR FINANCIAL EURO 0.125 16-19 24/05A	EUR	1.692.471,17	0,15%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
5.000,000	TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	USD	4.216.594,50	0,36%
<i>USA</i>				
4.162.000	ANADARKO PETROLEUM 8.70 09-19 15/03S	USD	3.681.375,75	0,32%
9.642.000	FEDEX CORP 0.50 16-20 09/04A	EUR	9.683.846,28	0,84%
7.090.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	5.832.093,27	0,50%
7.400.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	6.426.150,55	0,55%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>80.754.982,27 6,95%</b>	
<i>Belgien</i>				
2.500.000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	2.541.150,00	0,22%
<i>Frankreich</i>				
3.100.000	EDF FL.R 18-99 04/10A	EUR	3.011.774,00	0,26%
<i>Deutschland</i>				
3.000.000	SAP FL.R 15-20 01/04Q	EUR	3.005.250,00	0,26%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Irland</i>		1.272.399,95	0,11%
1.600.000	BANK OF IRELAND GR 4.125 17-27 19/09S	USD	1.272.399,95	0,11%
	<i>Italien</i>		4.873.420,50	0,42%
5.090.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	4.873.420,50	0,42%
	<i>Luxemburg</i>		9.373.856,70	0,81%
3.410.000	ALLERGAN FUNDING S FL.R 17-19 01/06Q	EUR	3.409.556,70	0,29%
6.000.000	JOHN DEERE BANK FL.R 17-22 03/10Q	EUR	5.964.300,00	0,52%
	<i>Spanien</i>		11.773.710,00	1,01%
11.700.000	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	11.773.710,00	1,01%
	<i>Niederlande</i>		20.466.934,00	1,75%
7.000.000	BMW FINANCE NV FL.R 17-19 22/11Q	EUR	7.009.940,00	0,60%
13.450.000	DEUTSCHE TEL INT FIN FL.R 16-20 03/04Q	EUR	13.456.994,00	1,15%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		14.490.387,12	1,25%
9.578.000	BARCLAYS PLC FL.R 15-25 11/11A	EUR	9.463.447,12	0,82%
3.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	3.006.060,00	0,26%
2.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	2.020.880,00	0,17%
	<i>USA</i>		9.946.100,00	0,86%
10.000.000	MORGAN STANLEY FL.R 16-22 27/01Q	EUR	9.946.100,00	0,86%
	<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>		<b>2.618.934,26</b>	<b>0,23%</b>
	<i>Kaiman-Inseln</i>		2.618.934,26	0,23%
3.000.000	ROCKT 2017-2X A FL.R 17-29 15/10Q	USD	2.618.934,26	0,23%
	Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden		20.318.609,53	1,75%
	<b>Anleihen</b>		<b>7.937.604,00</b>	<b>0,68%</b>
	<i>Frankreich</i>		2.941.354,00	0,25%
2.900.000	SOCIETE GENERALE 0.75 15-20 25/11A	EUR	2.941.354,00	0,25%
	<i>Italien</i>		4.996.250,00	0,43%
5.000.000	ITALY 0.35 17-20 15/06S	EUR	4.996.250,00	0,43%
	<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>		<b>12.381.005,53</b>	<b>1,07%</b>
	<i>Irland</i>		286.094,79	0,02%
300.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	286.094,79	0,02%
	<i>Niederlande</i>		12.094.910,74	1,05%
12.100.000	JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	12.094.910,74	1,05%
	Sonstige übertragbare Wertpapiere		103.014.119,40	8,87%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>		<b>7.997.680,00</b>	<b>0,69%</b>
	<i>USA</i>		7.997.680,00	0,69%
8.000.000	JOHN DEERE CASH FL.R 17-20 15/09Q	EUR	7.997.680,00	0,69%
	<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>		<b>95.016.439,40</b>	<b>8,18%</b>
	<i>Kaiman-Inseln</i>		32.620.691,09	2,81%
2.975.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	2.844.411,19	0,24%
13.700.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	12.007.451,08	1,03%
3.010.000	NCC 2017-1X A1A FL.R 17-29 15/10Q	USD	2.638.642,39	0,23%
7.500.000	OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q	USD	6.575.541,27	0,57%
9.800.000	VENTR 2017-26X A FL.R 17-29 20/01Q	USD	8.554.645,16	0,74%
	<i>Irland</i>		42.276.898,68	3,64%
2.600.000	HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05Q	EUR	2.610.576,28	0,22%
1.900.000	HARVT 8X ARR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	1.867.322,09	0,16%
600.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	577.252,98	0,05%
3.000.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	2.862.566,40	0,25%
2.000.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.888.325,80	0,16%
7.000.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	6.853.945,70	0,59%
5.000.000	SPAUL 4X DRRR FL.R 18-30 25/04Q	EUR	4.622.309,00	0,40%
4.500.000	ST PAULS CLO III FL.R 18-32 15/01Q	EUR	4.429.805,85	0,38%
625.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	607.187,50	0,05%
16.080.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	15.957.607,08	1,38%
	<i>Luxemburg</i>		7.779.704,98	0,67%
461.278	SOFI CONS LOAN PROG 3.05 16-25 26/12M	USD	402.506,64	0,03%
5.900.000	SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	5.684.254,11	0,49%
1.750.000	SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.692.944,23	0,15%
	<i>Niederlande</i>		12.339.144,65	1,06%
1.750.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	1.658.216,18	0,14%
10.690.000	PENTA 2017-2X AR FL.R 17-28 04/08Q	EUR	10.680.928,47	0,92%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Aktien/Anteile von			59.638.868,28	5,13%
<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>			<b>59.638.868,28</b>	<b>5,13%</b>
<i>Frankreich</i>			59.638.868,28	5,13%
15.995	CARMIGNAC COURT TERME A EUR AC	EUR	59.638.868,28	5,13%
Geldmarktinstrumente			545.196.579,16	46,92%
<b>Anleihen</b>			<b>545.196.579,16</b>	<b>46,92%</b>
<i>Deutschland</i>			70.306.520,27	6,05%
70.000.000	GERM TREA BILL ZCP 19-06-19	EUR	70.306.520,27	6,05%
<i>Griechenland</i>			89.633.653,02	7,71%
75.000.000	HELLENIC REPUBLIC ZCP 18-19 05/04U	EUR	74.693.913,46	6,42%
15.000.000	HELLENIC REPUBLIC ZCP 18/19 07/06U	EUR	14.939.739,56	1,29%
<i>Italien</i>			119.796.853,03	10,31%
70.000.000	ITALY BOT ZCP 18/19 14/10U	EUR	69.794.024,97	6,01%
50.000.000	ITALY BOT ZCP 18/19 28/02U	EUR	50.002.828,06	4,30%
<i>Portugal</i>			100.217.105,79	8,63%
10.000.000	PORTUGAL TBILL ZCP 18/19 17/05U	EUR	10.023.528,70	0,86%
50.000.000	PORTUGAL TBILL ZCP 18/19 19/07U	EUR	50.095.169,20	4,32%
40.000.000	PORTUGAL TBILL ZCP 18/19U	EUR	40.098.407,89	3,45%
<i>Spanien</i>			65.156.740,14	5,61%
25.000.000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 12/07U	EUR	25.067.838,45	2,16%
40.000.000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 14/06U	EUR	40.088.901,69	3,45%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			100.085.706,91	8,61%
100.000.000	BANCO DE SABADELL LN ZCP 18-19 07/02U	EUR	100.085.706,91	8,61%
<b>Wertpapierportfolio</b>			<b>1.102.638.529,87</b>	<b>90%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus  
**Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Italien	13,01%
Spanien	10,65%
Vereinigtes Königreich	10,22%
Frankreich	9,36%
Griechenland	9,00%
Portugal	8,63%
Niederlande	7,56%
Deutschland	6,72%
Irland	5,30%
USA	3,75%
Kaiman-Inseln	3,68%
Belgien	2,82%
Luxemburg	2,41%
Rumänien	0,93%
Finnland	0,35%
Kanada	0,33%
Malaysia	0,18%
Schweiz	-
	<hr/> <b>94,90%</b> <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus  
**Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	43,50%
Banken und Kreditinstitute	17,36%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	13,10%
Investmentfonds	5,13%
Kommunikation	3,24%
Tabak und Alkohol	2,60%
Immobilien-gesellschaften	2,01%
Erdöl	1,83%
Diverse Sektoren	1,43%
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,32%
Transportwesen	0,83%
Maschinen- und Gerätebau	0,69%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale	0,67%
Kraftfahrzeuge	0,34%
Versorger	0,26%
Internet und Internetdienste	0,26%
Textilien und Bekleidung	0,17%
Edelmetalle und Edelsteine	0,14%
	<b>94,90%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Erträge		<b>24.528.731,53</b>
Nettodividenden		3.796,22
Nettozinsen aus Anleihen		22.798.202,79
Bankzinsen aus Sichteinlagen		290.794,96
Sonstige Finanzerträge		25.524,76
Zinsen aus Swapverträgen		1.312.753,38
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	97.659,42
Aufwand		<b>21.223.119,32</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	12.125.692,95
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	306.213,21
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	743.659,98
Performancegebühren	Erläuterung 4	98.288,85
Überziehungszinsen		935.872,18
Transaktionskosten	Erläuterung 7	1.251.857,67
Zinsen aus Swapverträgen		3.669.773,31
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	2.091.761,17
Nettoertrag aus Anlagen		<b>3.305.612,21</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(15.469.309,04)
- Optionen		433.747,47
- Devisenterminkontrakten		221.359,05
- Futures		(22.195.867,65)
- Swaps		1.180.615,70
- Wechselkursgeschäften		(3.804.313,91)
Realisierter Nettoverlust		<b>(36.328.156,17)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(13.498.949,93)
- Optionen		(2.727.320,47)
- Devisenterminkontrakten		(1.996.999,74)
- Futures		(170.894,61)
- Swaps		9.718.068,64
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>(45.004.252,28)</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(99.832,96)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		699.145.484,17
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		2.807.508,14
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(1.315.678.933,33)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(4.170.917,25)
Rückgang des Nettovermögens		<b>(663.000.943,51)</b>
Nettovermögen am Jahresanfang		<b>1.824.934.172,40</b>
Nettovermögen am Jahresende		<b>1.161.933.228,89</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

## **Emerging Patrimoine**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Aktiva</b>			<b>571.548.394,94</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	534.934.170,91	
<i>Anschaffungskosten</i>		563.841.549,52	
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(28.907.378,61)	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	1.252.901,42	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		2.203.444,50	
Bankguthaben und liquide Mittel		23.795.853,22	
Zinsforderungen		3.642.621,99	
Forderungen gegenüber Brokern		5.439.378,50	
Forderungen aus Zeichnungen		252.513,53	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	1.431.224,70	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	799.730,67	
<b>Passiva</b>			<b>10.216.055,43</b>
Kontoüberziehungen		209.212,62	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.063.099,42	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	6.095.740,60	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	848.002,79	
<b>Nettoinventarwert</b>			<b>561.332.339,51</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	561.332.339,51	846.313.603,04	772.081.811,69
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		2.723.711	3.973.339	4.218.381
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	103,10	120,39	112,21
<b>Klasse A EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		165.405	177.430	174.205
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	81,58	97,07	93,03
<b>Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		23.348	61.860	53.620
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	87,84	103,09	96,64
<b>Klasse A USD – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		100	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	79,63	0,00	0,00
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		100.431	139.817	152.309
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	94,37	107,40	98,37
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		835.329	1.031.844	1.100.726
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	97,71	114,96	107,95
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		823	1.270	2.098
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	104,89	120,28	110,99

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	561.332.339,51	846.313.603,04	772.081.811,69
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.596.318	1.671.794	1.228.639
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	107,71	124,96	115,71
<b>Klasse F EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		6.654	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	85,99	0,00	0,00
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		4.230	11.231	4.121
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	103,70	120,93	112,63
<b>Klasse F GBP – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		9.703	9.706	114
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	115,96	133,05	118,49
<b>Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.309	6.844	8.085
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	100,82	116,11	106,83
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		9.238	15.208	7.610
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	112,70	127,43	115,96

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			499,075,883.29	88,91%
<b>Aktien</b>			<b>186.300.673,29</b>	<b>33,19%</b>
<i>Argentinien</i>			2.153.491,85	0,38%
108.221	GRUPO SUPERVIELLE ADR REP 5 SHS B	USD	821.727,93	0,15%
136.784	LOMA NEGRA CIA INDUSTRIA ARGENTINA SA	USD	1.331.763,92	0,23%
<i>Brasilien</i>			1.963.838,19	0,35%
271.819	TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS + 1 SH	BRL	1.447.869,00	0,26%
33.045	TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	515.969,19	0,09%
<i>Kaiman-Inseln</i>			46.559.918,33	8,29%
10.970.180	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	7.096.790,80	1,26%
662.524	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	5.140.952,03	0,92%
170.239	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	3.116.915,78	0,56%
443.474	TENCENT HLDG	HKD	15.558.491,87	2,77%
1.083.619	VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	USD	5.175.663,51	0,92%
302.338	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	1.694.077,83	0,30%
185.085	<a href="#">58.COM</a> -A- ADR	USD	8.777.026,51	1,56%
<i>China</i>			11.990.937,51	2,14%
1.484.430	FJ YAOHUA GLASS -A-	CNY	4.308.479,32	0,77%
659.896	HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECH -A-	CNY	2.165.867,70	0,39%
394.616	MIDEA GROUP CO - SHS -A-	CNY	1.853.278,09	0,33%
2.426.303	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	3.663.312,40	0,65%
<i>Hongkong</i>			12.231.146,41	2,18%
1.684.163	AIA GROUP LTD	HKD	12.231.146,41	2,18%
<i>Indien</i>			27.546.392,15	4,91%
1.085.509	AMBUJA CEMENTS -SHS-	INR	3.061.658,75	0,55%
974.843	BHARTI INFRATEL LTD	INR	3.163.605,34	0,56%
250.079	HDFC BANK LTD	INR	6.648.276,28	1,18%
282.241	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	6.960.978,39	1,24%
968.036	UNITED SPIRITS -REGISTERED SHS	INR	7.711.873,39	1,38%
<i>Indonesien</i>			3.496.976,67	0,62%
6.989.06	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	3.496.976,67	0,62%
<i>Japan</i>			6.270.314,05	1,12%
210.141	LINE ADR	USD	6.270.314,05	1,12%
<i>Mexiko</i>			7.547.223,54	1,34%
1.773.96	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	7.547.223,54	1,34%
<i>Südkorea</i>			32.590.603,94	5,81%
64.057	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	5.951.074,10	1,06%
406.961	KANGWON LAND	KRW	10.209.704,73	1,82%
227.100	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	6.890.306,03	1,23%
164.331	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	4.090.474,03	0,73%
31.737	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	5.449.045,05	0,97%
<i>Taiwan</i>			18.302.310,16	3,26%
566.846	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	18.302.310,16	3,26%
<i>Niederlande</i>			5.778.921,14	1,03%
241.542	YANDEX N.V.	USD	5.778.921,14	1,03%
<i>Türkei</i>			140.492,02	0,03%
186.549	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	140.492,02	0,03%
<i>USA</i>			9.728.107,33	1,73%
37.97	MERCADOLIBRE	USD	9.728.107,33	1,73%
<b>Anleihen</b>			<b>301.528.668,60</b>	<b>53,72%</b>
<i>Argentinien</i>			22.698.168,09	4,04%
10.376.000	AGUA Y SANE ARG 6.625 8-23 01/02S	USD	6.542.012,86	1,17%
5.000.000	ARGENTINA 3.875 16-22 15/01A	EUR	4.240.600,00	0,76%
10.000.000	ARGENTINA 6.875 16-21 22/04S	USD	7.930.805,23	1,40%
5.000.000	REPUBLIC OF ARGENT 3.375 17-23 15/01S	EUR	3.984.750,00	0,71%
<i>Brasilien</i>			12.270.655,89	2,19%
16.000	BRAZIL DY 6.00 13-23 15/05S	BRL	12.270.655,89	2,19%
<i>Kanada</i>			1.784.976,26	0,32%
2.264.500	STONEWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	1.784.976,26	0,32%
<i>Chile</i>			25.825.845,40	4,60%
73.400.000	CHILE(INDEX) -DY- 1.50 15-21 01/03S	CLP	25.825.845,40	4,60%
<i>China</i>			22.036.573,86	3,93%
171.100.000	CHINA 3.17 18-23 19/04A	CNY	22.036.573,86	3,93%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Ecuador</i>		3.953.525,78	0,70%
4.465.000	REPUBLIC OF ECUADOR 10.50 15-20 24/03S	USD	3.953.525,78	0,70%
	<i>Griechenland</i>		23.900.750,00	4,26%
25.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	23.900.750,00	4,26%
	<i>Indonesien</i>		23.089.522,50	4,11%
150.000.000.000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	9.035.040,93	1,61%
100.000.000.000	INDONESIA -FR0056- 8.375 10-26 15/09S	IDR	6.177.267,63	1,10%
147.256.000.000	INDONESIA FR0064 6.125 12-28 15/05M	IDR	7.877.213,94	1,40%
	<i>Luxemburg</i>		15.057.710,00	2,68%
8.000.000	GAZ CAPITAL REGS 3.125 16-23 17/11A	EUR	8.080.880,00	1,44%
7.000.000	GAZ CAPITAL SA 2.949 18-24 24/01A	EUR	6.976.830,00	1,24%
	<i>Malaysia</i>		20.773.912,21	3,70%
100.000.000	MALAYSIA GOVT 3.899 17-27 16/11S	MYR	20.773.912,21	3,70%
	<i>Mexiko</i>		47.647.614,02	8,49%
600.000	MEXICAN UDIBONOS IDX 2.00 12-22 09/06S	MXN	15.392.443,64	2,74%
1.000.000	MEXICAN UDIBONOS IDX 2.50 10-20 10/12S	MXN	26.746.330,38	4,77%
6.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.75 18-29 24/05A	EUR	5.508.840,00	0,98%
	<i>Russland</i>		32.783.401,71	5,84%
2.000.000.000	RUSSIA GOVT BOND 7.10 17-24 16/10S	RUB	23.789.218,97	4,24%
11.000.000	RUSSIAN FEDERAT REGS 5.25 17-47 23/06S	USD	8.994.182,74	1,60%
	<i>Thailand</i>		8.074.088,99	1,44%
250.000.000	THAILAND GOVT 4.875 09-29 22/06S	THB	8.074.088,99	1,44%
	<i>Türkei</i>		39.976.157,27	7,12%
15.000.000	REPUBLIC OF TURKEY 5.20 18-26 16/02A	EUR	14.985.750,00	2,67%
12.000.000	TURKEY(REP.OF) 6.25 12-22 26/09S	USD	10.597.244,46	1,89%
90.000.000	TURQUIE 16.2 18-23 20/06S	TRY	14.393.162,81	2,56%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		46.179,08	0,01%
4.319.050	AFREN PLC DEF 10.25 12-19 08/04S	USD	12.033,57	0,00%
19.516.720	AFREN REGS DEF 6.625 13-20 09/12S	USD	34.145,51	0,01%
	<i>USA</i>		1.609.587,54	0,29%
2.000.000	TERRAFORM GLOBAL OPE 6.125 18-26 01/03S	USD	1.609.587,54	0,29%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>		<b>7.528.845,73</b>	<b>1,34%</b>
	<i>Kaiman-Inseln</i>		7.528.845,73	1,34%
10.000.000	BCO DO BRASIL CAYMAN FL.R 13-XX 15/04S	USD	7.528.845,73	1,34%
	<b>Optionsscheine, Bezugsrechte</b>		<b>3.717.695,67</b>	<b>0,66%</b>
	<i>Niederländische Antillen</i>		3.717.695,67	0,66%
1.145.583	MERRILL LYNCH (BHARTI INFRA)27.07.21 WAR	USD	3.717.695,67	0,66%
	Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden		10.886.845,39	1,94%
	<b>Aktien</b>		<b>7.737.305,96</b>	<b>1,38%</b>
	<i>Russland</i>		2.923.641,68	0,52%
2.862.395	MOSCOW EXCHANGE	RUB	2.923.641,68	0,52%
	<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>		4.813.664,28	0,86%
4.894.028	EMAAR PROPERTIES	AED	4.813.664,28	0,86%
	<b>Anleihen</b>		<b>3.149.539,43</b>	<b>0,56%</b>
	<i>USA</i>		3.149.539,43	0,56%
5.100.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	3.149.539,43	0,56%
	Sonstige übertragbare Wertpapiere		24.971.442,23	4,45%
	<b>Anleihen</b>		<b>13.161.062,69</b>	<b>2,35%</b>
	<i>Niederlande</i>		3.780.899,53	0,67%
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	3.780.899,53	0,67%
	<i>USA</i>		9.380.163,16	1,68%
349.057.000	JPMORGAN CHASE 0.00 18-41 12/02U	BRL	6.153.679,68	1,11%
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 0.00 17-47 22/02U	MXN	3.226.483,48	0,57%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>		<b>8.201.886,00</b>	<b>1,46%</b>
	<i>Luxemburg</i>		8.201.886,00	1,46%
8.200.000	CCBC FL.R 18-21 24/09Q	EUR	8.201.886,00	1,46%
	<b>Optionsscheine, Bezugsrechte</b>		<b>3.608.493,54</b>	<b>0,64%</b>
	<i>Singapur</i>		3.608.493,54	0,64%
92.773	CLSA GM-CW20 HERO MOTOCORP 05.02.20 WAR	USD	3.608.493,54	0,64%
	<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>		<b>534.934.170,91</b>	<b>95,30%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Mexiko	9,83%
Kaiman-Inseln	9,64%
Türkei	7,15%
Russland	6,36%
China	6,06%
Südkorea	5,81%
Indien	4,91%
Indonesien	4,74%
Chile	4,60%
Argentinien	4,43%
Griechenland	4,26%
USA	4,25%
Luxemburg	4,14%
Malaysia	3,70%
Taiwan	3,26%
Brasilien	2,54%
Hongkong	2,18%
Niederlande	1,70%
Thailand	1,44%
Japan	1,12%
Vereinigte Arabische Emirate	0,86%
Ecuador	0,70%
Niederländische Antillen	0,66%
Singapur	0,64%
Kanada	0,32%
Vereinigtes Königreich	0,01%
	<hr/> <hr/> <b>95,30%</b> <hr/> <hr/>

**Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	43,67%
Banken und Kreditinstitute	12,84%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	7,13%
Elektronik und Halbleiter	6,19%
Internet und Internetdienste	3,88%
Verlagswesen und Grafikindustrie	2,77%
Kraftfahrzeuge	2,34%
Versorger	2,34%
Versicherung	2,18%
Hotelgewerbe und Gastronomie	1,82%
Diverse Dienstleistungen	1,56%
Diverse Handelsgesellschaften	1,37%
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,26%
Elektronik und Elektrotechnik	1,09%
Erdöl	0,99%
Immobilien-gesellschaften	0,86%
Baustoffe und Baugewerbe	0,81%
Diverse Konsumgüter	0,77%
Kommunikation	0,56%
Einzelhandel und Warenhäuser	0,56%
Biotechnologie	0,30%
	<b>95,30%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Erträge		<b>31.961.714,88</b>
Nettodividenden		6.413.896,76
Nettozinsen aus Anleihen		25.089.857,77
Bankzinsen aus Sichteinlagen		142.805,24
Zinsen aus Swapverträgen		291.347,85
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	23.807,26
Aufwand		<b>14.544.030,62</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	10.372.101,97
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	167.926,07
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	354.287,04
Performancegebühren	Erläuterung 4	50,32
Überziehungszinsen		347.182,57
Transaktionskosten	Erläuterung 7	574.543,00
Zinsen aus Swapverträgen		1.006.819,09
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	1.721.120,56
Nettoertrag aus Anlagen		<b>17.417.684,26</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(24.509.472,69)
- Optionen		482.221,34
- Devisenterminkontrakten		(12.953.561,61)
- Futures		(6.213.797,47)
- Swaps		(4.203.250,80)
- Wechselkursgeschäften		(14.994.519,19)
Realisierter Nettoverlust		<b>(44.974.696,16)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(68.440.274,12)
- Optionen		(1.418.859,42)
- Devisenterminkontrakten		(4.194.836,61)
- Futures		(1.205.100,51)
- Swaps		4.746.559,22
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>(115.487.207,60)</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(308.669,80)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		228.694.708,92
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		4.745.455,80
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(397.471.568,28)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(5.153.982,57)
Rückgang des Nettovermögens		<b>(284.981.263,53)</b>
Nettovermögen am Jahresanfang		<b>846.313.603,04</b>
Nettovermögen am Jahresende		<b>561.332.339,51</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

## **Emergents**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			<b>119.335.570,47</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		109.115.539,07
<i>Anschaffungskosten</i>			125.844.197,87
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(16.728.658,80)
Bankguthaben und liquide Mittel			9.014.151,26
Forderungen gegenüber Brokern			172.460,95
Forderungen aus Zeichnungen			807.124,56
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		226.294,63
Passiva			<b>1.681.701,12</b>
Kontoüberziehungen			281.852,06
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			1.271.338,55
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		128.510,51
Nettoinventarwert			<b>117.653.869,35</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	117.653.869,35	228.673.794,20	115.015.530,65
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		10.405	13.108	37.111
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	93,66	115,26	96,91
<b>Klasse A EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		100	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	83,41	0,00	0,00
<b>Klasse A CHF abgesichert –</b>				
Anzahl der Aktien		8.235	9.825	12.398
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	91,89	113,74	96,11
<b>Klasse A USD – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		100	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	77,65	0,00	0,00
<b>Klasse A USD abgesichert –</b>				
Anzahl der Aktien		1.825	2.590	3.987
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	98,74	118,30	98,06
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	90,36	112,64	95,52
<b>Klasse E USD abgesichert –</b>				
Anzahl der Aktien		1	4.247	3.302
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	104,37	127,48	106,21
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		541.639	466.399	529.020
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	109,71	134,14	112,02
<b>Klasse F EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		100	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	83,85	0,00	0,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettvermögen	EUR	117.653.869,35	228.673.794,20	115.015.530,65
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		24.097	247.947	223.877
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	106,97	131,54	110,44
<b>Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		0	62.214	60.374
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	136,11	113,09
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		6.407	16.889	51.752
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	115,35	137,32	112,68
<b>Klasse W EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		547.207	973.551	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	85,58	104,64	0,00
<b>Klasse W GBP – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		43.538	106.571	101.912
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	118,71	143,55	115,19
<b>Klasse W USD – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		12.000	50.000	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	83,89	107,75	0,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			98.726.246,26	83,91%
<b>Aktien</b>			98.726.246,26	83,91%
<i>Argentinien</i>			4.274.366,05	3,63%
37.986	BANCO MACRO -B- ADR REPR 10 SH	USD	1.469.396,77	1,25%
204.668	GRUPO SUPERVIELLE ADR REP 5 SHS B	USD	1.554.055,23	1,32%
128.480	LOMA NEGRA CIA INDUSTRIA ARGENTINA SA	USD	1.250.914,05	1,06%
<i>Brasilien</i>			5.233.518,94	4,45%
580.670	TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS + 1 SH	BRL	3.092.992,37	2,63%
137.089	TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	2.140.526,57	1,82%
<i>Kaiman-Inseln</i>			25.128.516,93	21,36%
5.699.787	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	3.687.286,44	3,13%
370.256	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	2.873.055,67	2,44%
138.528	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	2.536.317,23	2,16%
235.442	TENCENT HLDG	HKD	8.260.061,34	7,02%
579.167	VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	USD	2.766.261,49	2,35%
171.921	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	963.317,73	0,82%
85.240	<a href="#">58.COM</a> -A- ADR	USD	4.042.217,03	3,44%
<i>China</i>			6.261.572,50	5,32%
780.906	FJ YAOHUA GLASS -A-	CNY	2.266.538,24	1,92%
317.560	HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECH -A-	CNY	1.042.274,76	0,89%
305.514	MIDEA GROUP CO - SHS -A-	CNY	1.434.818,67	1,22%
1.005.370	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	1.517.940,83	1,29%
<i>Hongkong</i>			5.658.616,34	4,81%
779.161	AIA GROUP LTD	HKD	5.658.616,34	4,81%
<i>Indien</i>			14.316.941,51	12,17%
618.748	AMBUJA CEMENTS -SHS-	INR	1.745.167,68	1,48%
878.314	BHARTI INFRATEL LTD	INR	2.850.344,99	2,42%
142.144	HDFC BANK LTD	INR	3.778.856,22	3,22%
143.306	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	3.534.390,71	3,00%
302.288	UNITED SPIRITS -REGISTERED SHS	INR	2.408.181,91	2,05%
<i>Indonesien</i>			1.504.308,85	1,28%
3.006.514	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	1.504.308,85	1,28%
<i>Japan</i>			2.851.287,47	2,42%
95.557	LINE ADR	USD	2.851.287,47	2,42%
<i>Mexiko</i>			3.788.408,75	3,22%
890.458	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	3.788.408,75	3,22%
<i>Südkorea</i>			15.813.278,90	13,44%
37.013	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	3.438.611,01	2,92%
199.012	KANGWON LAND	KRW	4.992.748,09	4,25%
56.864	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.725.276,80	1,47%
103.693	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	2.581.092,57	2,19%
17.913	SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	3.075.550,43	2,61%
<i>Taiwan</i>			7.694.902,78	6,54%
238.321	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	7.694.902,78	6,54%
<i>Niederlande</i>			2.224.605,43	1,89%
92.982	YANDEX N.V.	USD	2.224.605,43	1,89%
<i>Türkei</i>			723.996,95	0,62%
961.343	ENKA INSAAT VE SANAY A.S	TRY	723.996,95	0,62%
<i>USA</i>			3.251.924,86	2,76%
12.694	MERCADOLIBRE	USD	3.251.924,86	2,76%
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			3.630.678,44	3,09%
<b>Aktien</b>			3.630.678,44	3,09%
<i>Russland</i>			1.450.929,17	1,23%
1.420.534	MOSCOW EXCHANGE	RUB	1.450.929,17	1,23%
<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>			2.179.749,27	1,86%
2.216.140	EMAAR PROPERTIES	AED	2.179.749,27	1,86%
Sonstige übertragbare Wertpapiere			1.565.133,95	1,33%
<b>Optionsscheine, Bezugsrechte</b>			1.565.133,95	1,33%
<i>Singapur</i>			1.565.133,95	1,33%
40.239	CLSA GM-CW20 HERO MOTOCORP 05.02.20 WAR	USD	1.565.133,95	1,33%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

## Ausgedrückt in EUR

Anzahl Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			5,193,480.42 4,41%
<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>			<b>5,193,480.42</b> <b>4,41%</b>
<i>Frankreich</i>			5,193,480.42 4,41%
6.714 CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	<b>EUR</b>		5,193,480.42
	<b>4,41%</b>		
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>109.115.539,07 92,74%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

### Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Kaiman-Inseln	21,36%
Südkorea	13,44%
Indien	12,17%
Taiwan	6,54%
China	5,32%
Hongkong	4,81%
Brasilien	4,45%
Frankreich	4,41%
Argentinien	3,63%
Mexiko	3,22%
USA	2,76%
Japan	2,42%
Niederlande	1,89%
Vereinigte Arabische Emirate	1,85%
Singapur	1,33%
Indonesien	1,28%
Russland	1,23%
Türkei	0,62%

---

**92,74%**

---

## CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

### Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Elektronik und Halbleiter	12,81%
Banken und Kreditinstitute	10,68%
Internet und Internetdienste	7,08%
Verlagswesen und Grafikindustrie	7,02%
Holdings- und Finanzierungsgesellschaften	6,24%
Kraftfahrzeuge	5,49%
Versorger	5,07%
Versicherung	4,81%
Investmentfonds	4,41%
Hotelgewerbe und Gastronomie	4,24%
Elektronik und Elektrotechnik	3,92%
Diverse Dienstleistungen	3,44%
Baustoffe und Baugewerbe	3,16%
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	3,13%
Kommunikation	2,42%
Einzelhandel und Warenhäuser	2,16%
Diverse Handelsgesellschaften	2,05%
Diverse Konsumgüter	1,93%
Immobilien-gesellschaften	1,85%
Biotechnologie	0,82%

**92,74%**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Erträge		<b>3.711.636,48</b>
Nettodividenden		3.559.317,86
Bankzinsen aus Sichteinlagen		28.883,17
Sonstige Finanzerträge		112.335,93
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	11.099,52
Aufwand		<b>2.451.875,74</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	1.402.852,49
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	35.532,91
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	75.711,08
Überziehungszinsen		96.548,61
Transaktionskosten	Erläuterung 7	456.630,11
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	384.600,54
Nettoertrag aus Anlagen		<b>1.259.760,74</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(39.132.192,50)
- Devisenterminkontrakten		1.273.173,36
- Futures		(1.310.738,46)
- Swaps		(734.728,36)
- Wechselkursgeschäften		31.170.255,35
Realisierter Nettoverlust		<b>(7.474.469,87)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus: -		
Anlagen	Erläuterung 2	(28.813.811,24)
- Devisenterminkontrakten		(199.876,40)
- Futures		138.371,17
- Swaps		(82.048,09)
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>(36.431.834,43)</b>
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		118.690.636,36
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		20.000,00
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(193.298.726,78)
Rückgang des Nettovermögens		<b>(111.019.924,85)</b>
Nettovermögen am Jahresanfang		<b>228.673.794,20</b>
Nettovermögen am Jahresende		<b>117.653.869,35</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

**Euro-Entrepreneurs**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Aktiva</b>			<b>44.809.421,15</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		37,793,150,76
<i>Anschaffungskosten</i>			43.315.407,83
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(5.522.257,07)
Bankguthaben und liquide Mittel			579.834,98
Forderungen gegenüber Brokern			3.267.741,24
Forderungen aus Zeichnungen			3.039.328,19
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		9.739,37
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2		119.626,61
<b>Passiva</b>			<b>4.902.043,70</b>
Kontoüberziehungen			2.437.518,06
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			1.954.372,75
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			331.833,82
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2		89.724,35
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		88.594,72
<b>Nettoinventarwert</b>			<b>39,907,377,45</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
<b>Gesamtneuvermögen</b>	EUR	39,907,377,45	72.812.608,37	44.893.477,48
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		12.791	17.058	39.135
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	108,91	128,28	103,49
<b>Klasse A USD – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		100	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	78,65	0,00	0,00
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.699	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	86,19	0,00	0,00
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		44.313	33.753	1
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	105,24	124,88	102,66
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.800	2.447	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	110,03	127,42	101,95
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		155.588	333.833	266.055
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	143,87	168,36	135,11
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.067	32.264	32.261
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	140,51	165,25	132,60
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		8.919	4.805	1.433
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	148,49	169,72	134,80

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

## Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	39,907,377,45	72.812.608,37	44.893.477,48
<b>Klasse W EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		69.730	10.000	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	93,20	109,08	0,00
<b>Klasse W GBP – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		10.770	3.248	284
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	144,28	166,98	127,34
<b>Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		9.987	15.615	4.342
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	147,14	171,01	134,02

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			35.795.056,97	89,70%
<b>Aktien</b>			<b>35.795.056,97</b>	<b>89,70%</b>
<i>Österreich</i>				
24.804	DO CO RESTAURANTS	EUR	2.004.163,20	5,02%
<i>Belgien</i>				
9.127	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	735.271,12	1,84%
51.611	TESSENDERLO CHEMIE NV	EUR	1.501.880,10	3,77%
<i>Finnland</i>				
103.345	FERRATUM	EUR	826.760,00	2,07%
<i>Frankreich</i>				
29.610	MAISON DU MONDE SAS	EUR	494.783,10	1,24%
11.467	RUBIS	EUR	537.572,96	1,35%
9.995	TELEPERFORMANCE SA	EUR	1.395.302,00	3,50%
20.415	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	1.438.849,20	3,60%
<i>Deutschland</i>				
38.000	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	1.432.600,00	3,59%
43.985	DELIVERY HERO SE	EUR	1.429.512,50	3,58%
54.254	DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	EUR	1.231.565,80	3,09%
33.181	DEUTSCHE KONSUM GRUNDBESITZ AG	EUR	335.128,10	0,84%
34.761	EVOTEC	EUR	603.624,77	1,51%
22.669	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	1.782.236,78	4,47%
20.194	LANXESS AG	EUR	811.798,80	2,03%
16.043	MORPHOSYS	EUR	1.427.024,85	3,58%
38.142	OSRAM LICHT	EUR	1.446.344,64	3,62%
8.140	PUMA AG	EUR	3.475.780,00	8,71%
12.185	ROCKET INTERNET AG	EUR	245.893,30	0,62%
13.047	VARTA AG	EUR	324.609,36	0,81%
<i>Irland</i>				
225.532	AIB GRP - REGISTERED	EUR	829.957,76	2,08%
<i>Spanien</i>				
70.970	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	687.699,30	1,72%
<i>Schweiz</i>				
1.530	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	CHF	177.859,61	0,45%
<i>Niederlande</i>				
11.904	ASR	EUR	411.640,32	1,03%
28.608	BESI -REGISTERED SHS	EUR	528.618,62	1,32%
57.519	IMCD	EUR	3.221.064,00	8,07%
26.820	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	1.064.217,60	2,67%
23.589	QIAGEN - REGISTERED	USD	710.878,76	1,78%
50.460	VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS	EUR	1.000.117,20	2,51%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
696.308	ALFA FINANCIAL SOFTWARE - REGISTERED	GBP	896.810,26	2,25%
22.831	ASOS PLC	GBP	579.201,01	1,45%
60.226	AVAST PLC	GBP	190.565,25	0,48%
214.797	INFORMA PLC	GBP	1.508.161,87	3,78%
<i>USA</i>				
7.554	GRUBHUB INC	USD	507.564,83	1,27%
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			1.998.093,79	5,01%
<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>			<b>1.998.093,79</b>	<b>5,01%</b>
<i>Frankreich</i>				
6.349	CARMi EURO-ENTREPRENEURS A EUR ACC	EUR	1.998.093,79	5,01%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>37.793.150,76</b>	<b>94,70%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs  
**Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Deutschland	36,45%
Niederlande	17,38%
Frankreich	14,70%
Vereinigtes Königreich	7,96%
Belgien	5,61%
Österreich	5,02%
Irland	2,08%
Finnland	2,07%
Spanien	1,72%
USA	1,27%
Schweiz	0,45%
	<b>94,70%</b>

**Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	9,67%
Chemie	9,39%
Textilien und Bekleidung	8,71%
Diverse Handelsgesellschaften	8,07%
Internet und Internetdienste	6,95%
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,44%
Biotechnologie	5,36%
Diverse Dienstleistungen	5,31%
Hotelgewerbe und Gastronomie	5,02%
Banken und Kreditinstitute	4,58%
Maschinen- und Gerätebau	4,47%
Elektronik und Elektrotechnik	4,44%
Verlagswesen und Grafikindustrie	3,78%
Kommunikation	3,50%
Transportwesen	3,11%
Einzelhandel und Warenhäuser	1,45%
Elektronik und Halbleiter	1,32%
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,27%
Versicherung	1,03%
Immobilien-gesellschaften	0,84%
	<b>94,70%</b>

**CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs**  
**Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18**

*Ausgedrückt in EUR*

<b>Erträge</b>		<b>1.075.584,57</b>
Nettodividenden		979.192,37
Bankzinsen aus Sichteinlagen		11.568,33
Sonstige Finanzerträge		57.642,13
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	27.181,74
<b>Aufwand</b>		<b>1.566.583,32</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	929.202,91
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	18.852,19
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	46.711,59
Performancegebühren	Erläuterung 4	2.408,13
Überziehungszinsen		73.501,58
Transaktionskosten	Erläuterung 7	237.081,19
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	258.825,73
<b>Nettoverlust aus Anlagen</b>		<b>(490.998,75)</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		)
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(2.918.412,53)
- Optionen		(168.453,46)
- Devisenterminkontrakten		(432.375,06)
- Futures		5.262,035.76
- Swaps		(717.329,69)
- Wechselkursgeschäften		(84.877,27)
<b>Realisierter Nettogewinn</b>		<b>449.589,00</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus: -		
Anlagen	Erläuterung 2	(15.232.065,28)
- Devisenterminkontrakten		(47.208,62)
- Futures		1.387.806,01
- Swaps		(561.532,36)
<b>Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung</b>		<b>(14.003.411,25)</b>
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		106.289.459,82
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(125.191.279,49)
<b>Rückgang des Nettovermögens</b>		<b>(32.905.230,92)</b>
<b>Nettovermögen am Jahresanfang</b>		<b>72.812.608,37</b>
<b>Nettovermögen am Jahresende</b>		<b>39.907.377,45</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

Long-Short European Equities

(früher Euro-Patrimoine)

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

## Abschluss zum 31.12.18

### Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Aktiva</b>			<b>880.754.128,96</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		698.805.721,51
<i>Anschaffungskosten</i>			774.843.122,07
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(76.037.400,56)
Bankguthaben und liquide Mittel			139.921.158,25
Zinsforderungen			2.184.670,47
Forderungen gegenüber Brokern			964.169,09
Forderungen aus Zeichnungen			1.596.575,47
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		455.550,28
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2		10.611.274,20
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2		24.371.963,66
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		1.843.046,03
<b>Passiva</b>			<b>67.694.370,58</b>
Kontoüberziehungen			29.298.705,86
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			25.051.669,07
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			1.429.654,43
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		11.914.341,22
<b>Nettoinventarwert</b>			<b>813,059,758.38</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	813,059,758.38	210.887.234,71	71.018.740,34
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		687.421	14.420	7.200
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	130,68	126,39	108,91
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		313.309	25.758	1.509
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	127,94	123,73	107,81
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		858	149	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	132,74	125,02	107,89
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		4.937.301	1.685.654	659.656
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	127,70	121,44	104,04
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		46.530	10.583	10.224
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	125,20	119,31	102,39
<b>Klasse F GBP – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		20.957	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	171,75	162,54	133,49
<b>Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		277.767	540	3.758
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	130,25	123,88	105,64

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>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettoverm	EUR	813,059,758.38	210.887.234,71	71.018.740,34
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		26.469	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	132,48	124,22	104,35

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	€ des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			559.999.082,60	68,88%
<b>Aktien</b>			<b>559.999.082,60</b>	<b>68,88%</b>
<i>Kaiman-Inseln</i>			5.633.843,71	0,69%
307.708	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	5.633.843,71	0,69%
<i>Frankreich</i>			5.480.101,92	0,67%
77.754	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	5.480.101,92	0,67%
<i>Deutschland</i>			378.496.668,07	46,56%
204.900	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	35.886.186,00	4,42%
576.788	BASF SE REG SHS	EUR	34.837.995,20	4,28%
102.582	BAYER AG REG SHS	EUR	6.212.365,92	0,76%
55.723	CANCOM IT SYSTEME	EUR	1.597.021,18	0,20%
1.942.931	COMMERZBK	EUR	11.235.969,97	1,38%
265.900	DAIMLER NAMEN-AKT	EUR	12.207.469,00	1,50%
128.338	DELIVERY HERO SE	EUR	4.170.985,00	0,51%
202.776	DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	EUR	4.603.015,20	0,57%
3.551.000	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	24.739.817,00	3,04%
174.801	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	18.345.364,95	2,26%
727.700	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	14.335.690,00	1,76%
1.087.000	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	16.109.340,00	1,98%
53.937	EVOTEC	EUR	936.616,01	0,12%
180.622	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	7.654.760,36	0,94%
1.227.234	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	21.310.918,41	2,62%
309.989	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	24.371.335,18	3,00%
58.132	LANXESS AG	EUR	2.336.906,40	0,29%
23.659	LINDE	EUR	4.583.931,25	0,56%
86.132	MORPHOSYS	EUR	7.661.441,40	0,94%
92.531	PUMA AG	EUR	39.510.737,00	4,87%
322.256	SAP AG	EUR	28.013.714,08	3,45%
332.857	SIEMENS AG REG	EUR	32.413.614,66	3,99%
125.420	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	4.583.473,90	0,56%
150.000	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	20.838.000,00	2,56%
<i>Spanien</i>			9.573.234,60	1,18%
2.065.200	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	EUR	9.573.234,60	1,18%
<i>Schweiz</i>			13.669.715,28	1,68%
413.639	CEVA LOGISTICS	CHF	10.956.716,79	1,35%
23.338	PANALPINA WELTTRANSPORT (HOLDING) AGNAM	CHF	2.712.998,49	0,33%
<i>Niederlande</i>			62.376.720,22	7,67%
1.291.272	AFFIMED NV	USD	3.512.973,73	0,43%
309.090	BESI -REGISTERED SHS	EUR	5.711.365,02	0,70%
3.200.000	ING GROEP	EUR	30.112.000,00	3,70%
85.092	QIAGEN - REGISTERED	USD	2.564.334,86	0,32%
216.900	RANDSTAD BR	EUR	8.695.521,00	1,07%
380.877	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	11.780.525,61	1,45%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			32.195.591,76	3,96%
3.575.945	ALFA FINANCIAL SOFTWARE - REGISTERED	GBP	4.605.640,27	0,57%
122.476	ASOS PLC	GBP	3.107.101,02	0,38%
3.486.922	INFORMA PLC	GBP	24.482.850,47	3,01%
<i>USA</i>			52.573.207,04	6,47%
7.964	ALPHABET INC	USD	7.279.938,28	0,90%
11.221	BOOKING HLDG	USD	16.907.033,04	2,07%
240.337	CARA THERAPEUTICS	USD	2.733.133,01	0,34%
777.864	CHEMOCENTRYX	USD	7.423.781,87	0,91%
77.479	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	5.348.263,91	0,66%
72.389	GRUBHUB INC	USD	4.863.927,82	0,60%
103.713	REGENXBIO INC	USD	3.805.940,03	0,47%
83.115	SPIRIT AIRLINES	USD	4.211.189,08	0,52%
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			30.180.912,79	3,71%
<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>			<b>30.180.912,79</b>	<b>3,71%</b>
<i>Frankreich</i>			30.180.912,79	3,71%
6.248	CARMIGNAC COURT TERME A EUR AC	EUR	23.294.018,09	2,86%
18.466	CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC	EUR	6.886.894,70	0,85%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Geldmarktinstrumente			108.625.726,12	13,36%
<i>Anleihen</i>			<b>108.625.726,12</b>	<b>13,36%</b>
<i>Frankreich</i>			22.571.821,42	2,78%
22.537.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 200219	EUR	22.571.821,42	2,78%
<i>Deutschland</i>			22.146.761,17	2,72%
22.082.000	GERM TREA BILL ZCP 10-04-19	EUR	22.146.761,17	2,72%
<i>Spanien</i>			48.407.133,97	5,95%
23.300.000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 05/04U	EUR	23.358.133,97	2,87%
25.000.000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 14/06U	EUR	25.049.000,00	3,08%
<i>USA</i>			15.500.009,56	1,91%
17.800.000	US T-BILL ZCP 18-19 07/02U	USD	15.500.009,56	1,91%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>698.805.721,5185,95%</b>	

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

### Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Deutschland	49,28%
USA	8,37%
Niederlande	7,67%
Frankreich	7,16%
Spanien	7,13%
Vereinigtes Königreich	3,96%
Schweiz	1,68%
Kaiman-Inseln	0,69%
	<hr/> <hr/> <b>85,95%</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	13,36%
Banken und Kreditinstitute	9,31%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,53%
Internet und Internetdienste	6,44%
Chemie	5,90%
Textilien und Bekleidung	4,86%
Elektronik und Halbleiter	4,77%
Versicherung	4,41%
Kraftfahrzeuge	4,06%
Elektronik und Elektrotechnik	3,99%
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,10%
Verlagswesen und Grafikindustrie	3,01%
Maschinen- und Gerätebau	3,00%
Investmentfonds	2,86%
Transportwesen	2,61%
Biotechnologie	2,49%
Kommunikation	1,98%
Diverse Dienstleistungen	1,58%
Einzelhandel und Warenhäuser	1,08%
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	0,60%
	<hr/> <hr/> <b>85,95%</b>

**CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities**  
**Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18**

*Ausgedrückt in EUR*

<b>Erträge</b>		<b>3.606.674,36</b>
Nettodividenden		2.653.298,32
Nettozinsen aus Anleihen		77.413,39
Bankzinsen aus Sichteinlagen		549.569,36
Sonstige Finanzerträge		278.287,54
Zinsen aus Swapverträgen		15.881,70
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	32.224,05
<b>Aufwand</b>		<b>23.820.270,74</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	4.456.681,32
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	89.589,42
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	272.768,44
Performancegebühren	Erläuterung 4	10.662.656,26
Überziehungszinsen		1.999.967,50
Transaktionskosten	Erläuterung 7	1.248.957,64
Zinsen aus Swapverträgen		19.212,37
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	5,070,437,79
<b>Nettoverlust aus Anlagen</b>		<b>(20.213.596,38)</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	24.691.914,10
- Optionen		(1.815.148,50)
- Devisenterminkontrakten		(5.828.208,50)
- Futures		42.334.460,62
- Swaps		48,386,168,73
- Wechselkursgeschäften		(4.942.710,56)
<b>Realisierter Nettogewinn</b>		<b>82.612.879,51</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus: -		
Anlagen	Erläuterung 2	(95.579.032,53)
- Devisenterminkontrakten		75.887,53
- Futures		10.239.783,42
- Swaps		25.795.534,34
<b>Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung</b>		<b>23.145.052,27</b>
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		731.223.310,07
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(152.195.838,67)
<b>Zunahme des Nettovermögens</b>		<b>602.172.523,67</b>
<b>Nettovermögen am Jahresanfang</b>		<b>210.887.234,71</b>
<b>Nettovermögen am Jahresende</b>		<b>813,059,758.38</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

**Investissement**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

*Ausgedrückt in EUR*

<b>Aktiva</b>			<b>199.769.489,59</b>
	Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	186.677.351,13
	<i>Anschaffungskosten</i>		204.782.338,48
	<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(18.104.987,35)
	Bankguthaben und liquide Mittel		10.933.892,09
	Zinsforderungen		1.586,95
	Forderungen gegenüber Brokern		219.475,61
	Forderungen aus Zeichnungen		1.245.638,48
	Dividendenforderungen		36.293,88
	Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	114.703,17
	Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	432.248,50
	Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	108.299,78
			<b>4.124.699,17</b>
<b>Passiva</b>			
	Kontoüberziehungen		1.022.785,00
	Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		932.523,77
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.735.440,30
	Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	105.126,19
	Sonstige Passiva	Erläuterung 14	328.823,91
			<u>195.644.790,42</u>
<b>Nettoinventarwert</b>			<b>195.644.790,42</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnetto-vermögen	EUR		195.644.790,42	493.021.258,47	360.842.526,08
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>					
Anzahl der Aktien			467.102	943.282	186.467
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		90,44	105,13	100,41
<b>Klasse A EUR Y – Ausschüttend</b>					
Anzahl der Aktien			96	96	1
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		89,12	104,03	100,18
<b>Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend</b>					
Anzahl der Aktien			1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF		94,68	109,76	104,32
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>					
Anzahl der Aktien			33.430	34.452	3.681
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		95,52	108,26	101,66
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>					
Anzahl der Aktien			18.886	11.610	523
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		87,84	103,03	99,33
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>					
Anzahl der Aktien			1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD		100,76	116,96	111,92
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>					
Anzahl der Aktien			1.363.460	1.599.413	1.336.910
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR		107,88	124,69	118,31

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnetto- vermögen	EUR	195.644.790,42	493,021,258.47	360.842.526,08
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		340	1.632.294	1.498.719
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	104,91	121,68	116,01
<b>Klasse F GBP – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		6.795	10.128	10.128
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	115,51	131,94	120,29
<b>Klasse F GBP abgesichert –</b>				
Anzahl der Aktien		7.325	11.323	11.700
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	109,43	125,45	118,14
<b>Klasse F USD abgesichert –</b>				
Anzahl der Aktien		450	163.246	163.246
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	112,75	127,10	118,31

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			185.136.670,62	94,63%
<b>Aktien</b>			<b>185.136.670,62</b>	<b>94,63%</b>
<i>Brasilien</i>			<i>787.848,26</i>	<i>0,40%</i>
43.362	P ACUCAR CBC SPONS ADR RPR 1 PFD SH	USD	787.848,26	0,40%
<i>Kanada</i>			<i>9.727.201,35</i>	<i>4,97%</i>
36.259	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	1.281.427,28	0,65%
33.542	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	2.056.603,89	1,06%
198.472	GOLDCORP INC	USD	1.701.461,40	0,87%
13.976	NUTRIEN - REGISTERED	USD	574.615,75	0,29%
802.900	ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	97.707,68	0,05%
16.765	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING WI	USD	2.030.454,66	1,04%
116.184	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	1.984.930,69	1,01%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>13.255.859,05</i>	<i>6,78%</i>
112.856	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	2.066.287,08	1,06%
365.394	MEITUAN DIANPIN - SHS 114A/REG S	HKD	1.792.237,74	0,92%
102.546	TENCENT HLDG	HKD	3.597.642,94	1,84%
419.544	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	2.350.813,29	1,20%
72.728	<a href="#">58.COM</a> -A- ADR	USD	3.448.878,00	1,76%
<i>China</i>			<i>4.024.166,54</i>	<i>2,06%</i>
	HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECH -A-	CNY	4.024.166,54	2,06%
<i>Frankreich</i>			<i>12.717.502,14</i>	<i>6,50%</i>
519	DASSAULT AVIATION SA	EUR	627.990,00	0,32%
51.409	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	8.199.907,20	4,19%
51.409	SANOFI	EUR	3.889.604,94	1,99%
<i>Deutschland</i>			<i>5.855.205,72</i>	<i>2,99%</i>
47.155	DELIVERY HERO SE	EUR	1.532.537,50	0,78%
33.181	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	2.608.690,22	1,33%
4.014	PUMA AG	EUR	1.713.978,00	0,88%
<i>Indien</i>			<i>11.969.602,23</i>	<i>6,12%</i>
106.007	HDFC BANK LTD	INR	2.818.164,76	1,44%
259.576	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	6.401.985,99	3,27%
345.126	UNITED SPIRITS -REGISTERED SHS	INR	2.749.451,48	1,41%
<i>Irland</i>			<i>2.147.065,25</i>	<i>1,10%</i>
199.727	RYANAIR HLDGS	EUR	2.147.065,25	1,10%
<i>Luxemburg</i>			<i>1.901.148,58</i>	<i>0,97%</i>
19.148	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	1.901.148,58	0,97%
<i>Niederlande</i>			<i>13.986.406,78</i>	<i>7,15%</i>
24.512	ASML HLDG	EUR	3.362.065,92	1,72%
4.201	ELASTIC BV	USD	262.684,23	0,13%
30.195	FERRARI	EUR	2.620.322,10	1,34%
83.009	MYLAN NV.	USD	1.989.630,93	1,02%
120.213	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	3.718.188,09	1,90%
84.995	YANDEX N.V.	USD	2.033.515,51	1,04%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>8.969.557,95</i>	<i>4,58%</i>
55.412	ASOS PLC	GBP	1.405.750,36	0,72%
298.714	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	2.152.950,67	1,10%
74.702	LSE GROUP	GBP	3.380.753,43	1,72%
30.303	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	2.030.103,49	1,04%
<i>USA</i>			<i>99.795.106,77</i>	<i>51,01%</i>
63.740	ACTIVISION BLIZZARD	USD	2.596.659,93	1,33%
12.882	ALBERMARLE CORPORATION	USD	868.491,22	0,44%
5.930	ALPHABET INC	USD	5.420.647,16	2,77%
18.686	ANTHEM	USD	4.292.966,08	2,19%
23.922	BECTON DICKINSON	USD	4.715.133,66	2,41%
3.665	BOOKING HLDG	USD	5.522.170,58	2,83%
18.320	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	833.025,94	0,43%
59.558	CELGENE CORP	USD	3.339.082,55	1,71%
167.918	CLOUDERA INC	USD	1.624.610,14	0,83%
22.072	CONCHO RES	USD	1.984.674,70	1,01%
32.503	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	4.572.569,18	2,34%
17.947	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	3.198.165,92	1,63%
59.495	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	4.106.854,26	2,10%
24.698	EOG RESOURCES INC	USD	1.884.190,68	0,96%
52.378	FACEBOOK -A-	USD	6.006.413,87	3,08%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
50.745	GRUBHUB INC	USD	3.409.634,30	1,74%
19.186	INCYTE CORP	USD	1.067.259,54	0,55%
118.896	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	7.834.873,53	4,01%
5.211	INTUITIVE SURGICAL	USD	2.183.136,18	1,12%
16.794	MASTERCARD INC -A-	USD	2.771.454,40	1,42%
21.468	MERCADOLIBRE	USD	5.499.631,54	2,81%
98.332	NEWMONT MINING CORP	USD	2.980.539,56	1,52%
77.437	NOBLE ENERGY INC	USD	1.270.802,71	0,65%
23.982	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	1.764.113,53	0,90%
28.601	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	3.290.559,87	1,68%
21.584	PVH CORP	USD	1.755.003,98	0,90%
17.264	SERVICENOW INC	USD	2.688.934,26	1,37%
70.790	T MOBILE US INC	USD	3.939.073,52	2,01%
20.763	VISA INC -A-	USD	2.396.422,36	1,22%
13.782	WELLCARE HEALTH PLANS INC	USD	2.846.338,96	1,45%
76.776	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	USD	1.533.975,28	0,78%
100.684	ZUORA INC	USD	1.597.697,38	0,82%
Sonstige übertragbare Wertpapiere			1.540.680,51	0,79%
<b>Optionsscheine, Bezugsrechte</b>			<b>1.540.680,51</b>	<b>0,79%</b>
<i>Singapur</i>			<i>1.540.680,51</i>	<i>0,79%</i>
193.395	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	1.540.680,51	0,79%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>186.677.351,13</b>	<b>95,42%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
USA	51,01%
Niederlande	7,15%
Kaiman-Inseln	6,78%
Frankreich	6,50%
Indien	6,12%
Kanada	4,97%
Vereinigtes Königreich	4,58%
Deutschland	2,99%
China	2,06%
Irland	1,10%
Luxemburg	0,97%
Singapur	0,79%
Brasilien	0,40%

---

---

**95,42%**

**Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Internet und Internetdienste	18,09%
Holdings- und Finanzierungsgesellschaften	12,13%
Banken und Kreditinstitute	7,23%
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,96%
Textilien und Bekleidung	5,96%
Erdöl	4,36%
Edelmetalle und Edelsteine	4,06%
Einzelhandel und Warenhäuser	3,81%
Diverse Dienstleistungen	3,77%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale	3,65%
Elektronik und Halbleiter	3,62%
Biotechnologie	3,45%
Tabak und Alkohol	2,34%
Elektronik und Elektrotechnik	2,06%
Kommunikation	2,01%
Verlagswesen und Grafikindustrie	1,84%
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,74%
Diverse Handelsgesellschaften	1,41%
Kraftfahrzeuge	1,34%
Maschinen- und Gerätebau	1,33%
Transportwesen	1,10%
Kohlebergbau und Stahlindustrie	1,05%
Diverse Konsumgüter	1,04%
Chemie	0,44%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,32%
Landwirtschaft und Fischerei	0,29%
	<b>95,42%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Erträge		<b>2.577.273,63</b>
Nettodividenden		2.276.866,42
Bankzinsen aus Sichteinlagen		150.356,21
Sonstige Finanzerträge		131.909,46
Zinsen aus Swapverträgen		609,34
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	17.532,20
Aufwand		<b>5.672.017,79</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	3.364.525,73
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	65.311,50
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	148.026,48
Performancegebühren	Erläuterung 4	55.382,15
Überziehungszinsen		154.258,58
Transaktionskosten	Erläuterung 7	761.530,99
Zinsen aus Swapverträgen		257,77
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	1.122.724,59
Nettoverlust aus Anlagen		<b>(3.094.744,16)</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	48.803.668,76
- Optionen		(432.663,26)
- Devisenterminkontrakten		(8.641.593,55)
- Futures		1.018.176,61
- Swaps		(1.447.344,68)
- Wechselkursgeschäften		(11.005.912,21)
Realisierter Nettogewinn		<b>25.199.587,51</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
Anlagen	Erläuterung 2	(58.067.846,87)
- Optionen		327.677,17
- Devisenterminkontrakten		(5.025.903,84)
- Futures		(105.126,19)
- Swaps		1.220.014,54
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>(36.451.597,68)</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(43,20)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		234.311.503,39
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(495.236.330,56)
Rückgang des Nettovermögens		<b>(297.376.468,05)</b>
Nettovermögen am Jahresanfang		<b>493.021.258,47</b>
Nettovermögen am Jahresende		<b>195.644.790,42</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

*Patrimoine*

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			<b>1.403.673.803,49</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	1.244.607.309,00	
<i>Anschaffungskosten</i>		1.261.948.648,68	
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(17.341.339,68)	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	5.707.046,54	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		9.417.511,59	
Bankguthaben und liquide Mittel		141.670.417,03	
Zinsforderungen		4.691.489,49	
Forderungen gegenüber Brokern		617.449,10	
Forderungen aus Zeichnungen		499.754,01	
Dividendenforderungen		97.665,97	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	2.263.785,48	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	214.174,54	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	3.034.869,76	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	269.842,57	
Passiva			<b>29.915.054,71</b>
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	3.417.355,16	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		3.399.306,49	
Kontoüberziehungen		14.322.102,61	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		3.354.840,83	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6.783.368,49	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	2.037.387,62	
Nettoinventarwert			<b>1.373.758.748,78</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

Ende des Geschäftsjahres:      **31.12.18**      **31.12.17**      **31.12.16**

Gesamtnettovermögen	EUR	1.373.758.748,78	2.279.668.056,31	1.910.879.771,43
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.150.254	1.825.062	484.145
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	91,17	102,83	103,02
<b>Klasse Income A EUR – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		1.519.566	2.301.334	1.682.432
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	75,69	90,02	94,74
<b>Klasse A EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		24.483	7.595	5.657
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	89,22	101,17	102,96
<b>Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		123.742	135.676	37.067
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	89,50	101,50	102,16
<b>Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		84.332	80.154	67.941
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	73,07	87,40	92,51
<b>Klasse A USD – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		100	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	82,19	0,00	0,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	1.373.758.748,78	2.279.668.056,31	1.910.879.771,43
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		629.368	481.803	87.921
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	96,07	105,69	104,09
<b>Klasse Income A USD abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		14.122	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	86,81	0,00	0,00
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		100.698	60.145	15.090
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	89,75	101,82	102,44
<b>Klasse Income E EUR – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		199.311	265.821	233.206
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	74,24	88,79	94,06
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		51.774	264.798	433.697
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	103,47	114,39	113,01
<b>Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		223.641	203.934	89.780
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	84,13	98,01	102,03
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		8.770.059	13.702.510	12.402.773
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	104,75	117,38	116,75
<b>Klasse Income F EUR – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		106.157	129.919	106.693
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	77,82	91,92	96,20
<b>Klasse F EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		46.439	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	88,76	0,00	0,00
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		861.656	959.212	899.424
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	101,13	113,94	113,90
<b>Klasse F GBP – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		73.339	73.438	72.987
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	112,32	124,48	119,02
<b>Klasse Income F GBP – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		64	67	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	89,58	104,69	104,86
<b>Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		73.539	101.886	89.239
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	107,28	119,17	117,57
<b>Klasse Income F GBP abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		143	201	201
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	80,42	94,21	97,70
<b>Klasse F GBP Q abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		0	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	0,00	0,00
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		116.198	146.014	252.351
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	109,32	119,51	116,85

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			658.839.307,05	47,97%
<b>Aktien</b>			<b>375.685.910,35</b>	<b>27,36%</b>
<i>Brasilien</i>			2.567.747,23	0,19%
141.325	P ACUCAR CBC SPONS ADR RPR 1 PFD SH	USD	2.567.747,23	0,19%
<i>Kanada</i>			33.321.853,54	2,43%
154.742	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	5.468.728,34	0,40%
107.105	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	6.567.066,96	0,48%
636.380	GOLDCORP INC	USD	5.455.560,51	0,40%
48.409	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING WI	USD	5.862.945,41	0,43%
583.431	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	9.967.552,32	0,72%
<i>Kaiman-Inseln</i>			12.644.679,52	0,92%
349.425	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	6.397.642,70	0,47%
131.734	<a href="#">58.COM</a> -A- ADR	USD	6.247.036,82	0,45%
<i>China</i>			6.377.916,78	0,46%
1.943.222	HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECH -A-	CNY	6.377.916,78	0,46%
<i>Frankreich</i>			14.173.917,58	1,03%
1.621	DASSAULT AVIATION SA	EUR	1.961.410,00	0,14%
161.413	SANOFI	EUR	12.212.507,58	0,89%
<i>Deutschland</i>			5.839.652,00	0,43%
13.676	PUMA AG	EUR	5.839.652,00	0,43%
<i>Indien</i>			35.820.544,25	2,61%
405.275	HDFC BANK LTD	INR	10.774.116,06	0,78%
680.102	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	16.773.520,94	1,23%
1.038.460	UNITED SPIRITS -REGISTERED SHS	INR	8.272.907,25	0,60%
<i>Irland</i>			6.752.128,75	0,49%
628.105	RYANAIR HLDGS	EUR	6.752.128,75	0,49%
<i>Luxemburg</i>			5.657.972,27	0,41%
56.986	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	5.657.972,27	0,41%
<i>Niederlande</i>			24.807.374,66	1,81%
47.560	ASML HLDG	EUR	6.523.329,60	0,47%
72.535	FERRARI	EUR	6.294.587,30	0,46%
	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	11.989.457,76	0,88%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			11.055.871,14	0,80%
30.752	ASOS PLC	GBP	780.149,34	0,06%
227.055	LSE GROUP	GBP	10.275.721,80	0,74%
<i>USA</i>			216.666.252,63	15,78%
76.949	ACTIVISION BLIZZARD	USD	3.134.772,28	0,23%
44.667	ALBERMARLE CORPORATION	USD	3.011.403,31	0,22%
18.691	ALPHABET INC	USD	17.085.550,77	1,24%
56.189	ANTHEM	USD	12.908.994,51	0,94%
73.081	BECTON DICKINSON	USD	14.404.593,38	1,05%
6.619	BOOKING HLDG	USD	9.973.055,14	0,73%
59.467	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	2.704.014,92	0,20%
101.219	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	14.239.635,73	1,04%
55.105	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	9.819.743,30	0,71%
46.459	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	3.206.997,94	0,23%
160.635	FACEBOOK -A-	USD	18.420.716,57	1,34%
115.763	GRUBHUB INC	USD	7.778.293,34	0,57%
63.575	INCYTE CORP	USD	3.536.486,24	0,26%
346.331	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	22.822.126,78	1,67%
15.497	INTUITIVE SURGICAL	USD	6.492.431,65	0,47%
53.478	MASTERCARD INC -A-	USD	8.825.285,13	0,64%
36.974	MERCADOLIBRE	USD	9.471.929,23	0,69%
369.968	NEWMONT MINING CORP	USD	11.214.093,69	0,82%
55.018	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	4.047.118,59	0,29%
53.971	SERVICENOW INC	USD	8.406.190,39	0,61%
175.912	T MOBILE US INC	USD	9.788.533,72	0,71%
58.431	VISA INC -A-	USD	6.743.984,73	0,49%
41.788	WELLCARE HEALTH PLANS INC	USD	8.630.301,29	0,63%
<b>Anleihen</b>			<b>247.686.054,70</b>	<b>18,03%</b>
<i>Argentinien</i>			5.605.478,31	0,41%
6.628.290	ARGENTINA 7.82 03-33 31/12S	EUR	5.605.478,31	0,41%
<i>Bermuda</i>			702.618,18	0,05%
806.367	EADRILL NEW FIN REGS 12 18-25 15/07S	USD	702.618,18	0,05%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Brasilien</i>		4.282.198,80	0,31%
4.411.000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	4.282.198,80	0,31%
	<i>Kanada</i>		1.177.324,77	0,09%
1.493.606	STONWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	1.177.324,77	0,09%
	<i>Tschechische Republik</i>		25.790.321,61	1,88%
289.600.000	CZECH REPUBLIC 0.00 17-20 10/02U	CZK	11.054.692,62	0,80%
382.240.000	TCHEQUE REP -98- 0.00 16-19 17/07U	CZK	14.735.628,99	1,08%
	<i>Ecuador</i>		833.206,66	0,06%
941.000	REPUBLIC OF ECUADOR 10.50 15-20 24/03S	USD	833.206,66	0,06%
	<i>Frankreich</i>		7.417.799,97	0,54%
5.073.000	ALTICE FRANCE 6.25 14-24 15/05S	USD	4.142.628,25	0,30%
1.480.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	1.491.780,80	0,11%
1.540.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	1.468.143,60	0,11%
306.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375 15-23 30/01A	EUR	315.247,32	0,02%
	<i>Griechenland</i>		10.410.849,18	0,76%
2.166.613	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	2.071.347,03	0,15%
2.496.004	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	2.277.279,16	0,17%
3.057.443	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	2.697.826,55	0,20%
3.820.703	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	3.364.396,44	0,24%
	<i>Ungarn</i>		1.604.614,16	0,12%
1.522.000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	1.604.614,16	0,12%
	<i>Irland</i>		14.316.127,29	1,04%
3.343.000	ALLIED IRISH BANKS 2.75 14-19 16/04A	EUR	3.370.813,76	0,25%
1.700.000	FCA CAPITAL 1.25 16-21 21/01A	EUR	1.702.397,00	0,12%
3.625.000	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	3.657.117,50	0,26%
2.968.000	FGA CAP IRELAND 2.625 14-19 17/04A	EUR	2.989.607,04	0,22%
2.542.000	FGA CAPITAL IRELAND 2.00 14-19 23/10A	EUR	2.578.808,16	0,19%
14.900	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	17.383,83	0,00%
	<i>Italien</i>		53.478.973,16	3,88%
6.154.000	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	6.166.000,30	0,45%
155.000	INTESA SANPAOLO SPA 5.25 14-24 12/01S	USD	133.092,28	0,01%
8.223.000	ITALIE 1.45 25 15-03S	EUR	7.868.588,70	0,57%
8.226.000	ITALIE 2.05 17-27 01/08S	EUR	7.924.434,84	0,58%
12.331.000	ITALIE 2.45 18-23 01/08S	EUR	12.699.450,28	0,91%
5.316.000	ITALIE 2.8 18-28 01/08S	EUR	5.352.201,96	0,39%
9.277.000	ITALY BTP 4.25 09-20 01/03S	EUR	9.701.144,44	0,71%
236.000	UNICREDIT SPA REGS 6.95 12-22 31/10A	EUR	3.634.060,36	0,26%
	<i>Côte d'Ivoire</i>		1.972.375,23	0,14%
2.229.000	IVORY COAST 5.25 18-30 22/03A	EUR	1.972.375,23	0,14%
	<i>Japan</i>		15.379.815,30	1,12%
1.920.000.000	JAPON 0.1 18-20 01/12S	JPY	15.379.815,30	1,12%
	<i>Luxemburg</i>		5.006.826,82	0,36%
1.594.000	ALLERGAN FUNDING 0.50 17-21 01/06A	EUR	1.592.039,38	0,12%
2.598.000	ALTICE FINANCING REGS 6.625 15-23 15/02S	USD	2.188.397,12	0,15%
801.000	ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S	EUR	644.396,49	0,05%
685.000	ATENTO LUXCO 1 SA 6.125 17-22 10/08S	USD	581.993,83	0,04%
	<i>Mexiko</i>		45.683.496,81	3,33%
7.634.500	MEXICAN BONOS 7.50 06-27 03/06S	MXN	31.607.709,67	2,30%
12.583.000	PEMEX 6.75 16-47 21/09S	USD	9.135.952,56	0,67%
3.415.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.875 17-28 21/02A	EUR	3.252.138,65	0,24%
2.408.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.35 18-48 12/02S	USD	1.687.695,93	0,12%
	<i>Rumänien</i>		1.612.951,08	0,12%
1.612.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	1.612.951,08	0,12%
	<i>Schweden</i>		2.680.833,41	0,20%
2.903.000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	EUR	2.680.833,41	0,20%
	<i>Schweiz</i>		3.900.586,36	0,28%
165.000	UBS AG SUB 5.125 14-24 15/05A	USD	144.203,77	0,01%
4.346.000	UBS GROUP FDG REGS 3.00 16-21 15/04S	USD	3.756.382,59	0,27%
	<i>Niederlande</i>		21.874.199,56	1,59%
4.049.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	3.240.981,56	0,24%
11.834.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	11.076.979,02	0,80%
1.767.000	ALTICE REGS 7.625 15-25 15/02S	USD	1.167.025,32	0,08%
7.088.000	MYRIAD INTL HLD REGS 6.00 13-20 18/07S	USD	6.389.213,66	0,47%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Niederländische Antillen</i>		2.955.162,23	0,22%
826.000	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	807.563,68	0,06%
1.383.000	TEVA PHARMA 3.25 18-22 14/03S	EUR	1.395.765,09	0,11%
826.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	EUR	751.833,46	0,05%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		4.847.397,04	0,35%
5.748.000	TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	USD	4.847.397,04	0,35%
	<i>USA</i>		16.152.898,77	1,18%
1.698.000	EBAY 2.15 17-20 05/06S	USD	1.466.742,85	0,11%
2.370.000	JP MORGAN CHASE BA 1.65 16-19 23/09S	USD	2.055.389,06	0,15%
3.171.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	2.608.401,65	0,19%
3.338.000	NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S	EUR	3.282.722,72	0,24%
7.761.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	6.739.642,49	0,49%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>		<b>23.047.188,36</b>	<b>1,68%</b>
	<i>Argentinien</i>		5.573.031,61	0,41%
4.050.337	ARGENTINA STEP-UP FL.R 05-38 31/12S	EUR	2.267.216,64	0,17%
6.830.253	ARGENTIN.STEP-UP PAR FL.R 05-38 31/12S	USD	3.305.814,97	0,24%
	<i>Frankreich</i>		98.108,40	0,01%
114.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	98.108,40	0,01%
	<i>Luxemburg</i>		5.163.959,38	0,38%
2.374.000	ALLERGAN FUNDING S FL.R 17-19 01/06Q	EUR	2.373.691,38	0,17%
5.200.000	BANK OF NEW YORK FL.R 09-50 15/12Q	EUR	2.790.268,00	0,21%
	<i>Spanien</i>		2.817.640,00	0,21%
2.800.000	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	2.817.640,00	0,21%
	<i>Schweden</i>		1.097.555,80	0,08%
1.166.000	INTRUM JUSTITIA REGS FL.R 17-22 15/07Q	EUR	1.097.555,80	0,08%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		8.107.150,88	0,58%
1.765.000	BARCLAYS PLC FL.R 15-25 11/11A	EUR	1.743.890,60	0,13%
1.088.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.090.197,76	0,08%
1.667.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.684.403,48	0,12%
3.576.000	RBS SUB EMTN FL.R 14-24 25/03A	EUR	3.588.659,04	0,25%
	<i>USA</i>		189.742,29	0,01%
249.000	BBVA BANCOMER SA FL.R 18-33 18/01S	USD	189.742,29	0,01%
	<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>		<b>12.420.153,64</b>	<b>0,90%</b>
	<i>Kaiman-Inseln</i>		3.753.805,77	0,27%
4.300.000	ROCKT 2017-2X A FL.R 17-29 15/10Q	USD	3.753.805,77	0,27%
	<i>Irland</i>		8.666.347,87	0,63%
5.526.311	BOSPHORUS CLO FL.R 17-27 15/04Q	EUR	5.528.210,72	0,40%
3.143.000	ORWPK 1X AIR FL.R 17-29 18/07Q	EUR	3.138.137,15	0,23%
	<b>Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen</b>		<b>34.936.007,97</b>	<b>2,54%</b>
	<b>Anleihen</b>		<b>26.156.457,21</b>	<b>1,90%</b>
	<i>Irland</i>		2.078.190,85	0,15%
2.354.000	IBERDROLA SA 5.00 09-19 11/09S	USD	2.078.190,85	0,15%
	<i>Italien</i>		8.332.691,22	0,61%
8.226.000	REPUBLIQUE ITALIENNE 2.5 18-25 15/11S	EUR	8.332.691,22	0,61%
	<i>Luxemburg</i>		1.571.463,45	0,11%
1.565.000	SBERBANK 3.08 14-19 07/03S	EUR	1.571.463,45	0,11%
	<i>Rumänien</i>		1.203.573,45	0,09%
1.271.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	1.203.573,45	0,09%
	<i>Spanien</i>		6.107.564,00	0,44%
6.100.000	BANKIA 3.50 14-19 17/01A	EUR	6.107.564,00	0,44%
	<i>Niederlande</i>		2.623.330,27	0,19%
3.972.000	ALTICE FINANCE 144A 7.625 15-25 15/02S	USD	2.623.330,27	0,19%
	<i>USA</i>		4.239.643,97	0,31%
3.049.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	1.882.930,53	0,14%
2.426.000	NETFLIX 3.625 17-27 05/02S	EUR	2.356.713,44	0,17%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>		<b>5.179.516,16</b>	<b>0,38%</b>
	<i>Frankreich</i>		1.271.248,16	0,09%
1.274.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	1.271.248,16	0,09%
	<i>Spanien</i>		3.908.268,00	0,29%
3.900.000	BANKIA SA FL.R 14-24 22/05A	EUR	3.908.268,00	0,29%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>			<b>3.600.034,60</b>	<b>0,26%</b>
<i>Irland</i>				
3.419.000	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	3.600.034,60	0,26%
200.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	3.409.304,74	0,25%
Sonstige übertragbare Wertpapiere			190.729,86	0,01%
<b>Anleihen</b>			<b>5.189.963,93</b>	<b>0,38%</b>
<i>Ecuador</i>				
806.000	ECUADOR REGS 7.95 16-22 28/03S	USD	75.862.897,35	5,52%
<i>Frankreich</i>				
2.033.000	ALTICE FRANCE 144A 6.25 14-24 15/05S	USD	713.875,65	0,05%
<i>Niederlande</i>				
2.841.000	ALTICE FRANCE S 5.8750 18-27 01/02S	EUR	713.875,65	0,05%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>5.432.860,46</b>	<b>0,40%</b>
<i>Irland</i>				
1.032.000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	1.659.265,19	0,12%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
5.379.000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	USD	1.659.265,19	0,12%
<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>			<b>60.351.599,93</b>	<b>4,38%</b>
<i>Kaiman-Inseln</i>				
525.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	2.816.823,09	0,21%
3.038.000	BLACK 2014-1X A1R FL.R 17-26 17/10Q	USD	2.816.823,09	0,21%
1.350.000	DRYDEN LEV LOAN CDO 2.39 17-30 15/05Q	EUR	2.841.000	0,21%
3.976.000	GOCAP 2017-35X A FL.R 17-29 20/07Q	USD	2.841.000	0,21%
5.471.591	HLA 2017-1X A1B FL.R 17-29 25/04Q	USD	2.841.000	0,21%
3.385.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	2.841.000	0,21%
800.000	MOUNTAIN VIEW CLO FL.R 17-29 16/10Q	USD	2.841.000	0,21%
985.000	NCC 2017-IX A1A FL.R 17-29 15/10Q	USD	2.841.000	0,21%
5.400.000	OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q	USD	2.841.000	0,21%
4.278.000	TRNTS 2017-6X A FL.R 17-29 25/07Q	USD	2.841.000	0,21%
622.000	TRNTS 2017-6X C FL.R 17-29 25/07Q	USD	2.841.000	0,21%
2.200.000	VENTR 2017-26X A FL.R 17-29 20/01Q	USD	2.841.000	0,21%
<i>Irland</i>				
1.100.000	ARBR 4X A2 FL.R 16-30 15/01Q	EUR	28.245.629,78	2,05%
1.053.000	BLACK 2015-1X A1 FL.R 17-29 03/10Q	EUR	501.954,92	0,04%
1.634.000	BLACK 2015-1X B1R FL.R 18-29 03/10M	EUR	2.648.700,95	0,19%
1.200.000	HARVT 8X ARR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	1.372.180,09	0,10%
400.000	HARVT 8X B1R FL.R 18-31 15/01Q	EUR	3.483.460,50	0,25%
500.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	4.770.767,85	0,35%
600.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	4.770.767,85	0,35%
1.200.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	2.966.804,52	0,22%
1.383.000	NEWH 2X A1R FL.R 18-32 16/02Q	EUR	2.966.804,52	0,22%
667.000	PURP 1X B FL.R 18-31 25/01Q	EUR	700.724,77	0,05%
411.000	PURP 1X C FL.R 18-31 25/01Q	EUR	863.476,00	0,06%
730.000	SPAUL 6X B FL.R 17-30 17/01Q	EUR	4.734.389,71	0,34%
802.000	ST PAULS CLO III FL.R 18-32 15/01Q	EUR	3.747.249,58	0,27%
<i>Luxemburg</i>				
1.157.000	DRYD 2017-27X A2 FL.R 17-30 15/05Q	EUR	535.490,34	0,04%
548.000	PURP 1X A FL.R 18-31 25/01Q	EUR	1.920.430,55	0,14%
307.519	SOFI CONS LOAN PROG 3.05 16-25 26/12M	USD	11.446.786,10	0,82%
1.179.000	SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.102.868,14	0,08%
307.000	SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.039.709,03	0,08%
3.000.000	SRANC 2013-1X AR FL.R 17-29 26/07Q	USD	1.039.709,03	0,08%
1.825.704	TRIN 16-5X FL.R 16-28 25/10Q	USD	1.604.319,53	0,11%
<i>Niederlande</i>				
1.091.000	ALME 4X AR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.179.361,32	0,08%
1.364.000	ALME 4X BR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	384.835,32	0,03%
300.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	472.081,45	0,03%
1.237.000	CADOG 10X B2 FL.R 18-30 15/10Q	EUR	572.513,28	0,04%
<i>USA</i>				
3.500.000	APEX CREDIT CLO LLC FL.R 17-29 20/09Q	USD	1.174.962,12	0,09%
536.000	BLACK 2015-1X CR FL.R 18-29 03/10Q	EUR	1.358.225,91	0,09%
1.685.000	RSRVA 2016-3X A FL.R 16-28 18/10Q	USD	645.625,59	0,05%
4.605.000	SHACK 2016-9X A FL.R 16-28 20/10Q	USD	393.483,18	0,03%
			729.311,39	0,05%
			789.489,84	0,06%
			7.635.627,70	0,56%
			1.169.040,21	0,09%
			540.016,46	0,04%
			268.337,74	0,02%
			1.135.887,39	0,08%
			296.990,79	0,02%
			2.627.494,30	0,19%
			1.597.860,81	0,12%
			3.936.514,50	0,29%
			1.073.905,89	0,08%
			1.320.006,09	0,10%
			284.265,63	0,02%
			1.258.336,89	0,09%
			9.087.041,85	0,66%
			3.057.234,92	0,22%
			523.103,42	0,04%
			1.474.879,48	0,11%
			4.031.824,03	0,29%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine  
Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<b>Optionsscheine, Bezugsrechte</b>			<b>4.888.473,03</b>	<b>0,36%</b>
	<i>Singapur</i>		4.888.473,03	0,36%
613.629	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	4.888.473,03	0,36%
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			35.069.328,80	2,55%
<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>			<b>35.069.328,80</b>	<b>2,55%</b>
	<i>Frankreich</i>		35.069.328,80	2,55%
60.842	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC	EUR	35.069.328,80	2,55%
Geldmarktinstrumente			439.899.767,83	32,02%
<b>Anleihen</b>			<b>439.899.767,83</b>	<b>32,02%</b>
	<i>Belgien</i>		3.606.648,26	0,26%
3.600.000	BELG TREA BILL ZCP 07-03-19	EUR	3.606.648,26	0,26%
	<i>Frankreich</i>		119.481.329,91	8,70%
8.700.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 060319	EUR	8.716.572,38	0,63%
25.000.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 080519	EUR	25.080.151,76	1,83%
34.373.928	FRANCE TREASURY BILL ZCP 200219	EUR	34.430.886,98	2,51%
40.402.657	FRENCH REP ZCP 10-04-19	EUR	40.512.313,25	2,95%
10.718.178	FRENCH REP ZCP 13-03-19	EUR	10.741.405,54	0,78%
	<i>Griechenland</i>		16.743.879,36	1,22%
9.305.000	HELLENIC TBILL ZCP 08-02-19	EUR	9.288.437,10	0,68%
7.465.000	HELLENIC TBILL ZCP 11-01-19	EUR	7.455.442,26	0,54%
	<i>Italien</i>		20.447.729,69	1,49%
20.409.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-04-19		20.447.729,69	1,49%
	<i>Portugal</i>		41.254.864,15	3,00%
20.525.000	PORTUGAL TBILL ZCP 18/19 17/05U		20.584.024,61	1,50%
20.612.609	PORTUGAL TBILL ZCP 18/19 19/07U		20.670.839,54	1,50%
	<i>Spanien</i>		238.365.316,46	17,35%
42.468.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 08-03-19	EUR	42.582.912,71	3,10%
17.162.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 10-05-19	EUR	17.225.383,06	1,25%
35.453.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 13-09-19	EUR	35.577.582,76	2,59%
19.961.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-08-19	EUR	20.016.891,71	1,46%
13.915.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 18-01-19	EUR	13.949.414,62	1,02%
46,689,000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 05/04U	EUR	46,844,533,33	3,41%
12.583.000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 12/07U	EUR	12.618.670,70	0,92%
49,380,000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 14/06U	EUR	49,549,927,57	3,60%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>1.244.607.309,00</b>	<b>90,60%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Spanien	18,29%
USA	17,93%
Frankreich	13,04%
Italien	5,99%
Niederlande	4,08%
Irland	3,49%
Mexiko	3,33%
Kaiman-Inseln	3,25%
Portugal	3,00%
Indien	2,61%
Kanada	2,51%
Vereinigtes Königreich	2,07%
Griechenland	1,98%
Tschechische Republik	1,88%
Luxemburg	1,82%
Japan	1,12%
Argentinien	0,81%
Brasilien	0,50%
China	0,46%
Deutschland	0,43%
Singapur	0,36%
Schweiz	0,28%
Schweden	0,28%
Belgien	0,26%
Niederländische Antillen	0,22%
Rumänien	0,21%
Côte d'Ivoire	0,14%
Ungarn	0,12%
Ecuador	0,11%
Bermuda	0,05%
	<b>90,60%</b>

**Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des</b>
Länder und Zentralregierungen	42,92%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	13,57%
Banken und Kreditinstitute	6,04%
Internet und Internetdienste	5,18%
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,32%
Kommunikation	2,98%
Edelmetalle und Edelsteine	2,34%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,12%
Erdöl	1,74%
Einzelhandel und Warenhäuser	1,53%
Elektronik und Halbleiter	1,35%
Diverse Dienstleistungen	1,04%
Tabak und Alkohol	1,04%
Diverse Sektoren	0,82%
Diverse Handelsgesellschaften	0,60%
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	0,57%
Transportwesen	0,49%
Kohlebergbau und Stahlindustrie	0,48%
Elektronik und Elektrotechnik	0,46%
Kraftfahrzeuge	0,46%
Textilien und Bekleidung	0,43%
Landwirtschaft und Fischerei	0,31%
Biotechnologie	0,26%
Chemie	0,22%
Immobiliengesellschaften	0,21%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,14%

---

**90,60%**

---

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Erträge		<b>36.385.186,50</b>
Nettodividenden		6.328.436,76
Nettozinsen aus Anleihen		27.119.889,58
Bankzinsen aus Sichteinlagen		618.719,31
Sonstige Finanzerträge		1.551.600,91
Zinsen aus Swapverträgen		415.463,83
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	351.076,11
Aufwand		<b>35.535.258,86</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	21.728.777,29
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	418.151,63
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	1.044.021,74
Performancegebühren	Erläuterung 4	199.412,59
Überziehungszinsen		895.842,86
Transaktionskosten	Erläuterung 7	2.173.164,76
Zinsen aus Swapverträgen		2.234.275,32
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	6.841.612,67
Nettoertrag aus Anlagen		<b>849.927,64</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	18.693.600,05
- Optionen		(9.862.139,42)
- Devisenterminkontrakten		(63.433.906,62)
- Futures		(28.083.963,92)
- Swaps		(2.063.851,98)
- Wechselkursgeschäften		(22.634.788,54)
Realisierter Nettoverlust		<b>(106.535.122,79)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(119.227.012,52)
- Optionen		(2.442,94)
- Devisenterminkontrakten		(7.051.138,69)
- Futures		(3.111.640,46)
- Swaps		9.102.621,33
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>(226.824.736,07)</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(11.746.176,80)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		641.243.067,29
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		38.321.658,08
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(1.244.346.247,82)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(102.556.872,21)
Rückgang des Nettovermögens		<b>(905.909.307,53)</b>
Nettovermögen am Jahresanfang		<b>2.279.668.056,31</b>
Nettovermögen am Jahresende		<b>1.373.758.748,78</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

**Sécurité**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			<b>2.849.512.369,65</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		2.612.113.248,72
<i>Anschaffungskosten</i>			2.659.193.407,47
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(47.080.158,75)
Bankguthaben und liquide Mittel			207.590.304,78
Zinsforderungen			23.458.257,83
Forderungen aus Zeichnungen			5.896.391,21
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		454.167,11
Passiva			<b>15.906.497,42</b>
Kontoüberziehungen			161.344,42
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			8.271.467,09
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2		5.860.144,80
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		1.613.541,11
Nettoinventarwert			<b>2.833.605.872,23</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	333.605.872,23	567.465.625,27	1.304.578.649,37
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		2.345.575	1.994.095	518.430
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	98,46	101,58	101,61
<b>Klasse A EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		1.183.562	1.848.081	805.945
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	95,69	99,47	101,39
<b>Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		146.200	94.918	85.106
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	96,70	100,27	100,85
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		219.303	124.410	40.667
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	104,36	104,94	103,02
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		22.486.449	20.663.677	9.667.287
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	103,56	106,47	106,07
<b>Klasse F EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		324.304	0	0
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	96,50	0,00	0,00
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		474.932	316.036	835.699
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	100,66	104,01	104,17
<b>Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		186.382	73.740	132.144
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	107,07	109,02	107,84
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		334.927	269.676	341.474
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	110,03	110,25	107,80

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			2.169.641.936,69	76,57%
<b>Anleihen</b>			1.857.132.310,49	65,55%
<i>Argentinien</i>				
4.415.000	REPUBLIC OF ARGENT 3.375 17-23 15/01S	EUR	3.518.534,25	0,12%
<i>Australien</i>			7.323.569,64	0,26%
1.822.000	CNOOC CURTIS 2.75 13-20 03/10A	EUR	1.900.200,24	0,07%
5,146,000	TELSTRA CORP 4.25 10-20 23/03A	EUR	5,423,369,40	0,19%
<i>Belgien</i>			21.256.551,91	0,75%
21.109.000	ANHEUSER-BUSCH INB 0.625 16-20 17/03A	EUR	21.256.551,91	0,75%
<i>Britische Jungferninseln</i>			2.494.893,94	0,09%
2.393.000	SINOPEC GR OVER REGS 2.625 13-20 17/10A	EUR	2.494.893,94	0,09%
<i>Zypern</i>			3.841.294,67	0,14%
2.313.000	CHYPRE 3.75 16-23 26/07A	EUR	2.598.401,07	0,10%
1.160.000	CYPRUS REPUBLIQUE 2.75 17-24 27/06A	EUR	1.242.893,60	0,04%
<i>Tschechische Republik</i>			6.074.437,68	0,21%
157.570.000	TCHEQUE REP -98- 0.00 16-19 17/07U	CZK	6.074.437,68	0,21%
<i>Dänemark</i>			28.301.169,59	1,00%
16.908.000	CARLSBERG BREWERIES 2.625 12-19 03/07A	EUR	17.136.934,32	0,60%
2.773.000	NYKREDIT 0.875 16-19 13/06A	EUR	2.783.093,72	0,10%
3.117.000	NYKREDIT REALKREDIT 0.375 17-20 16/06A	EUR	3.119.150,73	0,11%
5,233,000	NYKREDIT REALKREDIT 0.75 16-21 14/07A	EUR	5,261,990,82	0,19%
<i>Finnland</i>			15.228.237,90	0,54%
200.000	NESTE OIL 4.00 12-19 18/09A	EUR	205.454,00	0,01%
8.600.000	NESTE OYJ 2.125 15-22 17/03A	EUR	8.961.888,00	0,31%
3.302.000	SAMPO OYJ 1.125 16-19 24/05A	EUR	3.317.552,42	0,12%
2.659.000	SATO-OYJ 2.375 16-21 24/03A	EUR	2.743.343,48	0,10%
<i>Frankreich</i>			266.210.764,17	9,39%
7.406.000	ALTICE FRANCE 5.625 14-24 15/05S	EUR	7.470.654,38	0,26%
13.600.000	ATOS 2.375 15-20 02/07A	EUR	13.945.168,00	0,49%
8.900.000	AUTO.PARIS RHIN RHONE 4.875 11-19 21/01A	EUR	8.930.527,00	0,32%
4.694.000	BENI STABILI SPA 1.625 17-18 17/10A	EUR	4.622.228,74	0,16%
26.300.000	BFCM EMTN 0.25 16-19 14/06A	EUR	26.347.077,00	0,93%
6.200.000	BFCM REGS 0.10 18-21 08/02A	EUR	6.197.737,00	0,22%
250.000	BOUYGUES 3.641 10-19 29/10A	EUR	257.620,00	0,01%
1.500.000	BUREAU VERITAS SA 3.125 14-21 21/01A	EUR	1.582.830,00	0,06%
6.100.000	CAPGEMINI SE 1.75 15-20 01/07A	EUR	6.223.769,00	0,22%
2.300.000	CHRISTIAN DIOR 1.375 14-19 19/06A	EUR	2.306.555,00	0,08%
2.100.000	CHRISTIAN DIOR SA 0.75 16-21 24/06A	EUR	2.120.265,00	0,07%
12.165.000	CIE SAINT GOBAIN EMTN 4.50 11-19 30/09A	EUR	12.581.164,65	0,44%
9.800.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	9.878.008,00	0,35%
8.746.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	8.337.911,64	0,29%
9.337.000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.375 15-23 30/01A	EUR	9.619.164,14	0,34%
15.200.675	FRANCE 2.00 17-48 25/05A	EUR	16.516.445,43	0,58%
21.312.676	FRANCE OAT 2.25 11-22 25/10A	EUR	23.349.315,32	0,82%
30.709.207	FRANCE OAT 1.50 15-31 25/05A	EUR	32.721.888,43	1,16%
8.100.000	FRANCE TELECOM 1.875 13-19 02/10A	EUR	8.224.254,00	0,29%
9.800.000	GALERIES LAFAYETTE 4.75 12-19 26/04A	EUR	9.939.062,00	0,35%
2.100.000	IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	2.142.630,00	0,08%
6.100.000	IPSOS 2.875 18-25 21/09A	EUR	5.755.655,00	0,20%
200.000	KERING 2.50 13-20 15/07A	EUR	207.568,00	0,01%
3.489.000	LAFARGE EMTN 5.50 09-19 16/12A	EUR	3.669.137,07	0,13%
5.900.000	ORANGE EMTN 4.125 11-19 23/01A	EUR	5.915.753,00	0,21%
178.000	PPR SA 3.125 12-19 23/04A	EUR	179.778,22	0,01%
18.709.000	RCI BANQUE SA 0.375 19-19 10/07A	EUR	18.751.843,61	0,66%
6.651.000	RCI BANQUE SA 0.75 17-22 12/01A	EUR	6.581.430,54	0,23%
1.000.000	SCHNEIDER ELECTRIC 3.50 11-19 22/01A	EUR	1.002.370,00	0,04%
550.000	SCHNEIDER ELECTRIC 3.625 10-20 20/07A	EUR	581.306,00	0,02%
9.900.000	SOCIETE FONCIERE L 1.875 14-21 26/11A	EUR	10.251.648,00	0,36%
<i>Deutschland</i>			365.153.375,44	12,90%
40.538.978	ALLEMAGNE 0.5 18-28 15/02A	EUR	41.732.445,38	1,47%
20.233.794	ALLEMAGNE 1.25 17-48 15/08A	EUR	22.227.631,67	0,78%
150.813.964	ALLEMAGNE 0.25 18-28 15/08A	EUR	150.978.351,06	5,34%
1.075.000	BASF SE 1.375 14-19 22/01A	EUR	1.075.903,00	0,04%
10.718.165	BUNDESREPUB DEUTS. 1.50 13-23 15/02A	EUR	11.574.761,13	0,41%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
8.219.000	COMMERZBANK AG 0.625 15-19 14/03A	EUR	8.229.438,13	0,29%
6.421.000	DAIMLER 0.625 15-20 05/03A	EUR	6.470.955,38	0,23%
30.834.000	DAIMLER AG 0.50 16-19 09/09A	EUR	30.960.111,06	1,09%
2.585.000	DAIMLER AG 2.625 12-19 02/04A	EUR	2.603.120,85	0,09%
7.666.000	DAIMLER EMTN 0.25 16-20 11/05A	EUR	7.677.192,36	0,27%
8.104.000	DEUTSCHE POST AG 0,375 16-21 01/04A	EUR	8.152.624,00	0,29%
30.475.688	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	42.919.521,12	1,52%
9.329.000	MERCK FIN SERVICES 0.75 15-19 02/09A	EUR	9.363.890,46	0,33%
3.373.000	MERCK FIN SERVICES 4.50 10-20 24/03A	EUR	3.564.046,72	0,13%
3.489.000	SYMRISE AG REGS 1.75 14-19 10/07A	EUR	3.517.156,23	0,12%
11.613.000	VOLKSWAGEN BANK GMBH 1.50 14-19 13/02A	EUR	11.633.090,49	0,41%
2.460.000	VOLKSWAGEN LEAS 0.75 15-20 11/08A	EUR	2.473.136,40	0,09%
	<i>Griechenland</i>		<i>94.809.262,00</i>	<i>3,35%</i>
9.839.000	EUROBANK ERGASIAS SA 2.75 17-20 02/11A	EUR	9.998.490,19	0,35%
13.667.000	HELLENIC REPUBLIC 3.375 18-25 15/02A	EUR	13.223.642,52	0,47%
4.245.564	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	4.058.886,55	0,14%
16.681.657	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	15.219.843,39	0,54%
6.784.516	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	5.986.521,23	0,21%
5.460.071	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	4.807.974,72	0,17%
35.839.000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	37.315.208,41	1,32%
4.151.000	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	4.198.694,99	0,15%
	<i>Irland</i>		<i>101.980.660,71</i>	<i>3,60%</i>
4.174.000	ALLIED IRISH BANKS 2.75 14-19 16/04A	EUR	4.208.727,68	0,15%
6.833.000	FCA BANK SPA IRL 0.25 17-20 12/10A	EUR	6.738.636,27	0,24%
3.528.000	FCA CAPITAL 1.25 16-21 21/01A	EUR	3.532.974,48	0,12%
1.970.000	FCA CAPITAL IRELAND 1.375 15-20 17/04A	EUR	1.987.454,20	0,07%
1.636.000	FCA CAPITAL IRELAND P 1.25 16-20 23/09A	EUR	1.646.175,92	0,06%
10.435.000	FGA CAP IRELAND 2.625 14-19 17/04A	EUR	10.510.966,80	0,37%
13.200.000	FGA CAPITAL IRELAND 2.00 14-19 23/10A	EUR	13.391.136,00	0,47%
18.008.000	GE CAP EUR FD 2.875 12-19 18/06A	EUR	18.236.701,60	0,65%
9.090.000	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	9.333.521,10	0,33%
11.150.000	GE CAPITAL EURO FUND 6.00 08-19 15/01A	EUR	11.177.094,50	0,39%
5.220.000	GECC EMTN 5.375 09-20 23/01A	EUR	5.481.626,40	0,19%
11.250.000	JOHNSON CONT INTL PLC 0.00 17-20 04/12U	EUR	11.198.812,50	0,40%
4.402.000	RYANAIR LTD 1.875 14-21 17 06A	EUR	4.536.833,26	0,16%
	<i>Italien</i>		<i>44.516.275,81</i>	<i>1,57%</i>
7.796.000	INTESA SAN PAOLO 3.00 13-19 28/01A	EUR	7.811.202,20	0,28%
2.800.000	INTESA SAN PAOLO 4.375 12-19 15/10A	EUR	2.886.100,00	0,10%
10.471.000	INTESA SANPAOLO EMTN 1.125 15-20 14/01A	EUR	10.524.087,97	0,37%
11.374.000	LUXOTTICA GROUP 3.625 12-19 19/03A	EUR	11.462.717,20	0,40%
8.728.000	MEDIOBANCA EMTN 0.75 17-20 17/02A	EUR	8.719.184,72	0,31%
2.772.000	UNICREDIT SPA REGS 6.95 12-22 31/10A	EUR	3.112.983,72	0,11%
	<i>Luxemburg</i>		<i>49.965.034,13</i>	<i>1,76%</i>
5.325.000	ALLERGAN FUNDING 0.50 17-21 01/06A	EUR	5.318.450,25	0,19%
2.961.000	ALTICE FINANCING REGS 6.625 15-23 15/02S	USD	2.494.166,22	0,09%
2.003.000	ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S	EUR	1.611.393,47	0,06%
2.146.000	ATENTO LUXCO 1 SA 6.125 17-22 10/08S	USD	1.823.297,47	0,06%
13.048.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	12.628.506,80	0,44%
1.240.000	DH EUROPE FINANCE 1.00 15-19 08/07A	EUR	1.243.794,40	0,04%
11.256.000	EFSF 0.00 17-21 29/03A	EUR	11.338.956,72	0,40%
10.657.000	EFSF 0.00 17-22 17/11A	EUR	10.713.482,10	0,38%
2.611.000	HEIDELBERGCEMENT FIN 8.50 09-19 31/10S	EUR	2.792.986,70	0,10%
	<i>Norwegen</i>		<i>2.806.692,00</i>	<i>0,10%</i>
2.800.000	SANTANDER CONSUMER 0.375 17-20 17/02A	EUR	2.806.692,00	0,10%
	<i>Portugal</i>		<i>18.559.205,53</i>	<i>0,65%</i>
15.289.000	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A	EUR	18.558.705,54	0,65%
465	PORTUGUESE OTS 4.80 10-20 15/06A	EUR	499,99	0,00%
	<i>Rumänien</i>		<i>3.840.264,42</i>	<i>0,14%</i>
3.838.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	3.840.264,42	0,14%
	<i>Spanien</i>		<i>268.259.320,65</i>	<i>9,47%</i>
2.200.000	BBVA SENIOR FIN 2.375 14-19 22/01A	EUR	2.202.750,00	0,08%
11.290.000	ROYAUME D'ESPAGNE 0.05 18-21 31/10A	EUR	11.321.273,30	0,40%
2.900.000	SANTANDER CONSUMER 0.75 17-22 17/10A	EUR	2.872.682,00	0,10%
58.383.000	SPAIN 0.05 17-21 31/01A	EUR	58.675.498,83	2,07%
25.224.000	SPAIN 0.40 17-22 30/04A	EUR	25.571.586,72	0,90%
78.222.000	SPAIN 0.75 16-21 30/07A	EUR	80.072.732,52	2,83%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
71.523.000	SPAIN 5.50 11-21 30/04A	EUR	80.989.784,28	2,86%
5.500.000	TELEFONICA EMIS 2.736 13-19 29/05A	EUR	5.564.405,00	0,20%
950.000	TELEFONICA EMISIONES 4.693 09-19 11/11A	EUR	988.608,00	0,03%
	<i>Schweden</i>		<i>31.554.149,59</i>	<i>1,11%</i>
7.211.000	HEMSO FASTIGHET AB 1.00 16-26 09/09A	EUR	6.751.875,63	0,24%
3.359.000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	EUR	3.101.935,73	0,11%
2.441.000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	2.165.093,77	0,08%
12.332.000	SEB 1.875 12-19 14/11A	EUR	12.550.399,72	0,43%
6.953.000	SEB 2.00 13-19 18/03A	EUR	6.984.844,74	0,25%
	<i>Niederlande</i>		<i>169.581.157,90</i>	<i>5,98%</i>
17.540.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	14.039.717,60	0,50%
21.185.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	19.829.795,55	0,70%
2.992.000	ALTICE REGS 7.625 15-25 15/02S	USD	1.976.083,62	0,07%
4.842.000	BMW FIN NV 0.125 16-20 15/04A	EUR	4.848.439,86	0,17%
10.104.000	BMW FINANCE 3.25 12-19 14/01A	EUR	10.113.093,60	0,36%
10.764.000	BMW FINANCE NV 0.125 17-21 12/01A	EUR	10.756.249,92	0,38%
5.109.000	BMW FINANCE REGS 1.625 14-19 17/07A	EUR	5.161.060,71	0,18%
11.600.000	CRH FINANCE 5.00 12-19 25/01A	EUR	11.648.024,00	0,41%
28.728.000	DAIMLER INTL FI 0.2500 18-21 09/08A	EUR	28.602.458,64	1,02%
8.647.000	FERRARI 0.25 17-21 16/01A	EUR	8.549.721,25	0,30%
4.100.000	IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	EUR	4.017.057,00	0,14%
4.651.000	ING BANK 3.25 12-19 03/04A	EUR	4.691.835,78	0,17%
10.000.000	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	9.995.400,00	0,35%
5.708.000	INGREGS 0.70 15-20 16/04A	EUR	5.758.002,08	0,20%
8.650.000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	7.205.969,00	0,25%
2.904.000	OPEL FINANCE INT 1.875 14-19 15/10A	EUR	2.946.020,88	0,10%
9.946.000	TEVA PHARM FIN III 1.70 16-19 19/07S	USD	8.584.368,55	0,30%
10.839.000	VW INTL FINANCE 3.25 12-19 21/01A	EUR	10.857.859,86	0,38%
	<i>Niederländische Antillen</i>		<i>37.678.463,46</i>	<i>1,33%</i>
21.911.000	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	21.421.946,48	0,76%
4.800.000	TEVA PHARMA 3.25 18-22 14/03S	EUR	4.844.304,00	0,17%
12.538.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	EUR	11.412.212,98	0,40%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>140.556.031,86</i>	<i>4,96%</i>
2.328.000	BP CAPITAL 2.994 12-19 18/02A	EUR	2.337.451,68	0,08%
8.353.000	BRITISH TELECOM 1.125 14-19 10/06A	EUR	8.399.108,56	0,30%
4.650.000	COCA COLA ENTER REGS 2.00 12-19 05/12A	EUR	4.714.216,50	0,17%
4.493.000	COMPASS GROUP EMTN 3.125 12-19 13/02A	EUR	4.509.983,54	0,16%
128.000	CS AG LDN 1.125 15-20 15/09A	EUR	130.344,96	0,00%
12.658.000	CS AG LONDON 1.375 14-19 29/11A	EUR	12.832.047,50	0,45%
9.885.000	DIAGEO FINANCE REGS 1.125 14-19 20/05A	EUR	9.921.772,20	0,35%
14.955.000	FCE BANK 1.875 14-19 18/04A	EUR	15.028.279,50	0,53%
4.877.000	FCE BANK PLC 0.869 17-21 13/09A	EUR	4.736.883,79	0,17%
8.018.000	GLAXOSMITHKLINE 0.00 17-20 12/09A	EUR	8.013.269,38	0,28%
15.126.000	GSK CAPITAL 0.625 14-19 02/12A	EUR	15.224.621,52	0,54%
4.056.000	NATIONSWIDE BUILDING 0.50 16-19 29/10A	EUR	4.073.238,00	0,14%
28.235.000	RBS 5.375 09-19 30/09A	EUR	29.312.165,25	1,04%
12.972.000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	12.175.648,92	0,43%
9.091.000	WPP FINANCE 2013 0.75 15-19 18/11Q	EUR	9.147.000,56	0,32%
	<i>USA</i>		<i>173.622.963,24</i>	<i>6,13%</i>
2.568.000	AMGEN 2.125 12-19 13/09A	EUR	2.608.856,88	0,09%
622.000	APPLE INC 1.00 14-22 10/11A	EUR	643.838,42	0,02%
11.523.000	BANK OF AMERICA 2.50 13-20 27/07A	EUR	11.944.626,57	0,42%
3.905.000	BANK OF AMERICA CORP 1.375 14-21 10/09A	EUR	4.011.216,00	0,14%
24.599.000	BANK OF AMERICA EMTN 1.875 13-19 10/01A	EUR	24.608.593,61	0,87%
22.798.000	CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A	EUR	23.937.216,06	0,84%
26.076.000	CITIGROUP INC 5.00 04-19 02/08A	EUR	26.842.895,16	0,96%
12.227.000	CON'L RUBBER CRP A 0.50 15-19 19/02A	EUR	12.235.558,90	0,43%
1.013.000	DOVER 2.125 13-20 01/12A	EUR	1.050.784,90	0,04%
7.301.000	FEDEX CORP 0.50 16-20 09/04A	EUR	7.332.686,34	0,26%
9.912.000	GOLDMAN SACHS GROU 0.75 16-19 10/05A	EUR	9.940.843,92	0,35%
2.789.000	IBM CORP 1.875 13-20 06/11A	EUR	2.885.806,19	0,10%
9.294.000	JP MORGAN CHASE EMTN 2.625 13-21 23/04A	EUR	9.801.545,34	0,35%
15.442.000	JPM CHASE 1.875 12-19 21/11A	EUR	15.715.168,98	0,55%
1.995.000	MERCK & CO 1.125 14-21 15/10A	EUR	2.047.887,45	0,07%
2.050.000	MORGAN STANLEY EMTN 5.375 10-20 10/08A	EUR	2.220.929,00	0,08%
10.500.000	MORGAN STANLEY GMTN G 5.00 07-19 02/05A	EUR	10.679.025,00	0,38%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
2.938.000	NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S	EUR	2.889.346,72	0,10%
2.116.000	3M REGS 1.875 13-21 15/11A	EUR	2.226.137,80	0,08%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>		<b>288.318.159,87</b>	<b>10,17%</b>
	<i>Argentinien</i>		<i>3.233.385,91</i>	<i>0,11%</i>
5.776.379	ARGENTINA STEP-UP FL.R 05-38 31/12S	EUR	3.233.385,91	0,11%
	<i>Belgien</i>		<i>4.693.442,36</i>	<i>0,17%</i>
4.702.000	KBC GROEP SA SUB FL.R 14-XX 19/03Q	EUR	4.693.442,36	0,17%
	<i>Frankreich</i>		<i>29.379.441,10</i>	<i>1,04%</i>
3.100.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	3.102.790,00	0,11%
1.194.000	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	1.219.372,50	0,04%
4.700.000	EDF FL.R 18-99 04/10A	EUR	4.566.238,00	0,16%
6.791.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	5.844.334,60	0,21%
4.800.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 13-XX 31/01A	EUR	4.967.904,00	0,18%
2.800.000	SAFRAN SA FL.R 17-19 28/06Q	EUR	2.801.848,00	0,10%
6.900.000	SAFRAN SA FL.R 17-21 28/06Q	EUR	6.876.954,00	0,24%
	<i>Deutschland</i>		<i>7.776.958,10</i>	<i>0,27%</i>
7.765.000	BASF SE FL.R 17-19 15/11Q	EUR	7.776.958,10	0,27%
	<i>Irland</i>		<i>13.321.593,72</i>	<i>0,47%</i>
3.393.000	BK IRELAND FL.R 15-XX 18/06S	EUR	3.547.652,94	0,13%
10.091.000	FCA BANK SPA FL.R 18-21 17/06Q	EUR	9.773.940,78	0,34%
	<i>Italien</i>		<i>6.873.960,00</i>	<i>0,24%</i>
4.060.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	3.887.247,00	0,13%
2.892.000	UNICREDIT SPA EMTN FL.R 13-25 28/10A	EUR	2.986.713,00	0,11%
	<i>Luxemburg</i>		<i>9.873.526,12</i>	<i>0,35%</i>
8.176.000	ALLERGAN FUNDING S FL.R 17-19 01/06Q	EUR	8.174.937,12	0,29%
1.700.000	MOHAWK FL.R 18-20 18/05Q	EUR	1.698.589,00	0,06%
	<i>Spanien</i>		<i>41.948.692,00</i>	<i>1,48%</i>
25.600.000	BBVA FL.R 14-XX 19/02Q	EUR	25.582.080,00	0,90%
600.000	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	603.780,00	0,02%
4.200.000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	4.162.368,00	0,15%
11.600.000	SANTANDER CONSUMER FL.R 17-19 11/01Q	EUR	11.600.464,00	0,41%
	<i>Schweden</i>		<i>16.245.942,50</i>	<i>0,57%</i>
2.485.000	INTRUM JUSTITIA REGS FL.R 17-22 15/07Q	EUR	2.339.130,50	0,08%
5.700.000	SCANIA CV AB FL.R 17-20 20/04Q	EUR	5.705.301,00	0,19%
2.500.000	VOLVO TREASURY AB FL.R 16-19 06/09Q	EUR	2.501.650,00	0,09%
1.000.000	VOLVO TREASURY AB FL.R 17-19 13/02Q	EUR	1.000.190,00	0,04%
4.700.000	VOLVO TREASURY AB FL.R 17-19 03/04Q	EUR	4.699.671,00	0,17%
	<i>Niederlande</i>		<i>54.356.810,00</i>	<i>1,92%</i>
6.500.000	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	EUR	6.647.420,00	0,23%
6.900.000	BMW FINANCE NV FL.R 17-19 22/11Q	EUR	6.909.798,00	0,24%
40.800.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-19 30/03Q	EUR	40.799.592,00	1,45%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>72.256.277,84</i>	<i>2,55%</i>
23.204.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 17-19 13/03Q	EUR	23.214.905,88	0,82%
6.600.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 17-19 11/09Q	EUR	6.605.940,00	0,23%
14.523.000	BARCLAYS PLC FL.R 15-25 11/11A	EUR	14.349.304,92	0,51%
3.250.000	BARCLAYS PLC FL.R 13-XX 15/12Q	EUR	3.448.250,00	0,12%
5.664.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	5.675.441,28	0,20%
4.588.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	4.635.898,72	0,16%
14.276.000	RBS SUB EMTN FL.R 14-24 25/03A	EUR	14.326.537,04	0,51%
	<i>USA</i>		<i>28.358.130,22</i>	<i>1,00%</i>
10.093.000	AT T FL.R 14-19 04/06Q	EUR	10.104.808,81	0,36%
15.391.000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 16-19 26/07Q	EUR	15.423.167,19	0,54%
2.826.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 16-19 29/04Q	EUR	2.830.154,22	0,10%
	<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte</b>		<b>24.191.466,33</b>	<b>0,85%</b>
	<i>Irland</i>		<i>4.321.245,33</i>	<i>0,15%</i>
681.578	BOSPHORUS CLO FL.R 17-27 15/04Q	EUR	681.812,66	0,02%
384.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	375.921,07	0,01%
729.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	710.467,79	0,03%
2.557.000	ORWPK IX AIR FL.R 17-29 18/07Q	EUR	2.553.043,81	0,09%
	<i>Niederlande</i>		<i>19.870.221,00</i>	<i>0,70%</i>
10.000.000	BABSE 2018 2 BV 182X FL.R 18-31 15/10Q	EUR	9.854.726,00	0,35%
10.000.000	TIKEH 2X A FL.R 16-29 07/12Q	EUR	10.015.495,00	0,35%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			80.364.503,51	2,84%
<b>Anleihen</b>			<b>50.239.328,29</b>	<b>1,78%</b>
<i>Frankreich</i>				
3.900.000	FONCIERE LYONNAISE 2.25 15-22 16/11A	EUR	4.102.410,00	0,14%
<i>Luxemburg</i>				
2.675.000	SBERBANK 3.08 14-19 07/03S	EUR	2.686.047,75	0,09%
<i>Rumänien</i>				
4.001.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	3.788.746,95	0,13%
<i>Spanien</i>				
7.400.000	BANKIA 3.50 14-19 17/01A	EUR	7.409.176,00	0,26%
<i>Niederlande</i>				
11.200.000	DAIMLER INTL FINANCE 0.00 17-19 15/03U	EUR	11.203.808,00	0,41%
<i>USA</i>				
1.041.000	AMERICA HONDA FINANCE 1.875 13-19 04/09A	EUR	1.054.876,53	0,04%
16.396.000	BECTON DICKINSON CO 0.368 17-19 06/06A	EUR	16.416.658,96	0,58%
3.570.000	PFIZER INC 0.00 17-20 06/03U	EUR	3.577.604,10	0,13%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>20.211.633,18</b>	<b>0,71%</b>
<i>Frankreich</i>				
1.649.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	1.645.438,16	0,06%
<i>Irland</i>				
2.272.000	ALLIED IRISH BANKS 7.375 15-XX 03/12S	EUR	2.370.968,32	0,08%
<i>Italien</i>				
4.700.000	MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q	EUR	4.696.616,00	0,17%
<i>Spanien</i>				
4.600.000	BANKIA SA FL.R 14-24 22/05A	EUR	4.609.752,00	0,16%
1.500.000	BANKINTER FL.R 17-27 06/04A	EUR	1.475.775,00	0,05%
<i>Schweden</i>				
5.410.000	SCANIA CV AB	EUR	5.413.083,70	0,19%
<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>			<b>9.913.542,04</b>	<b>0,35%</b>
<i>Irland</i>				
6.010.000	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	6.469.782,10	0,23%
500.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	476.824,65	0,02%
<i>Niederlande</i>				
3.435.000	EGLXY 2016-5X A FL.R 16-30 10/11Q	EUR	3.443.759,94	0,12%
Sonstige übertragbare Wertpapiere			280.509.390,48	9,90%
<b>Anleihen</b>			<b>62.548.505,16</b>	<b>2,21%</b>
<i>Zypern</i>				
18.893.000	CHYPRE 2.375 18-28 25/09A	EUR	19.003.524,05	0,67%
<i>Frankreich</i>				
6.600.000	TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A	EUR	7.365.153,00	0,26%
900.000	UNIBAIL-RODAMCO 0.1250 18-21 14/05A	EUR	6.465.558,00	0,23%
<i>Deutschland</i>				
7.600.000	BERTELSMANN SE & C 0.25 17-21 26/05A	EUR	899.595,00	0,03%
<i>Japan</i>				
1.104.000	BERTELSMANN SE & C 0.25 17-21 26/05A	EUR	7.626.296,00	0,27%
<i>Südkorea</i>				
1.104.000	NIDEC CORP 0.4870 18-21 27/09A	EUR	1.108.283,52	0,04%
<i>Schweden</i>				
6.680.000	EXPORT IMP BK KOREA 0.50 17-22 30/05A	EUR	6.726.693,20	0,24%
<i>Schweden</i>				
9.336.000	AB SAGAX 2 18-24 17/01A	EUR	9.377.358,48	0,33%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
11.367.000	VODAFONE GROUP PLC 0.375 17-21 22/11A	EUR	11.341.196,91	0,40%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>76.810.161,35</b>	<b>2,71%</b>
<i>Luxemburg</i>				
13.500.000	INTESA SAN PAOLO LUX FL.R 18-20 13/04Q	EUR	13.416.907,50	0,47%
<i>Niederlande</i>				
10.700.000	DAIMLER INTL FIN BV FL.R 18-20 09/04Q	EUR	10.714.552,00	0,38%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
21.480.000	ROYAL BK OF SCOTLAND FL.R 18-20 02/03Q	EUR	21.392.361,60	0,75%
<i>USA</i>				
20.693.000	AT T INC FL.R 18-20 03/08Q	EUR	31.286.340,25	1,11%
5.619.000	MOLSON COORS BREWING FL.R 17-19 15/03Q	EUR	20.697.552,46	0,73%
		EUR	5.617.707,63	0,20%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
4.968.000	THERMO FISHER SCIEN FL.R 17-19 24/07Q	EUR	4.971.080,16	0,18%
	<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>		<b>141.150.723,97</b>	<b>4,98%</b>
	<i>Irland</i>		81.846.545,27	2,89%
2.100.000	ADAGI V-X B1R FL.R 18-31 15/10Q	EUR	2.095.330,86	0,07%
2.227.000	ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	2.192.504,66	0,08%
1.645.000	ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.594.178,88	0,06%
4.672.000	AVOCA 14X A1R FL.R 17-31 12/01Q	EUR	4.608.987,33	0,16%
9.146.000	BCCE 2018-2X A FL.R 18-32 20/01Q	EUR	9.079.247,00	0,32%
301.000	BECCO 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	299.893,64	0,01%
2.770.000	BECCO 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	2.742.504,70	0,10%
1.154.000	CARLYLE GM STRAT EURO FL.R 16-30 18/01Q	EUR	1.157.355,37	0,04%
843.000	GLGE 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	845.497,05	0,03%
5.900.000	HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05Q	EUR	5.924.000,02	0,21%
1.340.000	HARVEST CLO XVI DAC FL.R 18-31 15/10Q	EUR	1.347.274,86	0,05%
886.000	HARVT 12X AR FL.R 17-30 18/11Q	EUR	876.649,77	0,03%
2.800.000	HARVT 8X ARR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	2.751.843,08	0,10%
960.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	923.604,77	0,03%
2.791.000	OAK HILL FL.R 18-31 07/12Q	EUR	2.789.960,35	0,10%
927.000	OCPEURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	915.815,56	0,03%
480.000	OCPEURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	467.673,98	0,02%
1.373.000	OCPEURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.340.095,92	0,05%
824.000	OCPEURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	760.653,68	0,03%
340.000	ORWPK 1X A2R FL.R 17-29 18/07Q	EUR	338.079,37	0,01%
2.320.000	PROVIDUS FL.R 18-31 20/12Q	EUR	2.302.494,67	0,08%
8.000.000	SPAUL 9X A FL.R 18-30 15/11Q	EUR	7.882.508,00	0,28%
975.000	ST PAUL 2.05 18-30 25/04Q	EUR	980.341,05	0,03%
3.810.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 15/04Q	EUR	3.769.704,30	0,13%
1.000.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	973.926,70	0,03%
900.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	880.626,96	0,03%
6.627.000	TORO EUROPEAN FL.R 18-30 15/10Q	EUR	6.594.223,52	0,23%
1.436.000	TORO EUROPEAN CLO 2 FL.R 18-30 15/10Q	EUR	1.434.264,59	0,05%
925.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	898.637,50	0,03%
8.880.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	8.812.409,88	0,31%
1.324.000	WILPK 1X A1 FL.R 17-31 15/01Q	EUR	1.303.289,72	0,05%
2.226.000	WILPK 1X A2A FL.R 17-31 15/01Q	EUR	2.169.446,47	0,08%
824.000	WILPK 1X B FL.R 17-31 15/01Q	EUR	793.521,06	0,03%
	<i>Luxemburg</i>		8.576.670,18	0,30%
2.239.000	BECCO 4X B2 FL.R 17-30 15/07Q	EUR	2.240.785,60	0,08%
2.902.000	HARVEST FL.R 18-31 15/10Q	EUR	2.890.283,18	0,10%
1.709.000	PENTA 2017-3X A FL.R 17-30 17/04Q	EUR	1.689.418,28	0,06%
1.208.000	PENTA 2017-3X B FL.R 17-30 17/04Q	EUR	1.180.993,11	0,04%
589.000	PENTA 2017-3X C FL.R 17-30 17/04Q	EUR	575.190,01	0,02%
	<i>Niederlande</i>		45.353.807,47	1,60%
1.000.000	CRNCL 2017-8X A FL.R 17-30 30/10Q	EUR	988.000,00	0,03%
2.975.000	CRNCL 2017-8X B1 FL.R 17-30 30/10Q	EUR	2.894.563,73	0,10%
500.000	CRNCL 2017-8X C FL.R 17-30 30/10Q	EUR	488.703,20	0,02%
2.671.000	DRYD 2015-39X AR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	2.643.230,68	0,09%
455.000	DRYD 2015-39X B1R FL.R 17-31 15/10Q	EUR	444.706,13	0,02%
1.365.000	DRYD 2015-39X B2R 2.05 17-31 15/10Q	EUR	1.388.272,02	0,05%
1.251.000	DRYD 2015-39X CR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	1.214.595,77	0,04%
1.890.000	DRYD 2016-46X B1 FL.R 16-30 15/01Q	EUR	1.896.120,58	0,07%
1.094.000	DRYD 2017-56 A FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.079.521,89	0,04%
1.504.000	DRYD 2017-56X B2 FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.506.505,96	0,05%
937.000	DRYD 2017-56X C FL.R 17-32 15/01Q	EUR	912.400,75	0,03%
10.000.000	GROSVENOR PLACE FL.R 18-29 30/10Q	EUR	9.792.708,00	0,35%
1.237.000	JUBIL 2017-19X A1 17-30 15/07Q	EUR	1.219.525,40	0,04%
4.226.000	JUBIL 2017-19X B 17-30 15/07Q	EUR	4.075.138,99	0,14%
866.000	JUBIL 2017-19X C 17-30 15/07Q	EUR	827.324,10	0,03%
5.086.000	JUBILEE CDO BV FL.R 17-28 12/07Q	EUR	5.063.642,45	0,18%
202.000	JUBILEE CDO BV FL.R 17-28 12/07Q	EUR	199.116,02	0,01%
4.476.000	PENTA 2017-2X AR FL.R 17-28 04/08Q	EUR	4.472.201,66	0,16%
1.527.000	TIKEH 3X A FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.511.159,36	0,05%
1.748.000	TIKEH 3X B FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.709.097,04	0,06%
1.049.000	TIKEH 3X C FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.027.273,74	0,04%
	<i>USA</i>		5.373.701,05	0,19%
1.500.000	BLACK 2017-2X A1 FL.R 17-32 01/20Q	EUR	1.482.778,95	0,05%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
2.700.000	BLACK 2017-2X B FL.R 17-32 20/01Q	EUR	2.630.446,65	0,10%
1.300.000	BLACK 2017-2X C FL.R 17-32 20/01Q	EUR	1.260.475,45	0,04%
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			50.378.219,29	1,78%
<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>			<b>50.378.219,29</b>	<b>1,78%</b>
<i>Frankreich</i>			50.378.219,29	1,78%
4.700	CARMIGNAC COURT TERME A EUR AC	EUR	17.523.856,00	0,62%
19.341	CARMIGNAC SECURITE A EUR ACC	EUR	32.854.363,29	1,16%
Geldmarktinstrumente			31.219.198,75	1,10%
<b>Anleihen</b>			<b>31.219.198,75</b>	<b>1,10%</b>
<i>Griechenland</i>			11.082.060,73	0,39%
894.000	HELLENIC TBILL ZCP 01-02-19	EUR	891.665,39	0,03%
10.308.000	HELLENIC TBILL ZCP 13-12-19	EUR	10.190.395,34	0,36%
<i>Portugal</i>			20.137.138,02	0,71%
10.040.815	PORTUGAL TBILL ZCP 18/19 17/05U	EUR	10.069.514,81	0,35%
10.040.822	PORTUGAL TBILL ZCP 18/19 19/07U	EUR	10.067.623,21	0,36%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>2.612.113.248,72</b>	<b>92,18%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Deutschland	13,43%
Frankreich	12,67%
Spanien	11,42%
Niederlande	11,10%
USA	9,16%
Vereinigtes Königreich	8,67%
Irland	7,42%
Griechenland	3,74%
Luxemburg	2,98%
Schweden	2,21%
Italien	1,98%
Portugal	1,37%
Niederländische Antillen	1,33%
Dänemark	1,00%
Belgien	0,92%
Zypern	0,81%
Finnland	0,54%
Rumänien	0,27%
Australien	0,26%
Argentinien	0,24%
Südkorea	0,24%
Tschechische Republik	0,21%
Norwegen	0,10%
Britische Jungferninseln	0,09%
Japan	0,04%

---

**92,18%**

---

**Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	27,14%
Banken und Kreditinstitute	21,63%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	19,47%
Kommunikation	4,99%
Pharma- und Kosmetikindustrie	2,52%
Kraftfahrzeuge	2,38%
Immobilien-gesellschaften	1,75%
Tabak und Alkohol	1,55%
Diverse Sektoren	1,51%
Transportwesen	1,02%
Internet und Internetdienste	0,81%
Supranational	0,78%
Investmentfonds	0,62%
Baustoffe und Baugewerbe	0,58%
Diverse Konsumgüter	0,47%
Verlagswesen und Grafikindustrie	0,47%
Chemie	0,44%
Reifen und Gummi	0,43%
Diverse Dienstleistungen	0,43%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,40%
Fotografie und Optik	0,40%
Einzelhandel und Warenhäuser	0,36%
Erdöl	0,32%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale	0,30%
Versicherung	0,23%
Elektronik und Halbleiter	0,21%
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	0,17%
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,16%
Versorger	0,16%
Sonstiges	0,47%
	<b>92,18%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Erträge		<b>65.725.897,58</b>
Nettodividenden		42.625,23
Nettozinsen aus Anleihen		62.310.871,70
Bankzinsen aus Sichteinlagen		113.281,14
Sonstige Finanzerträge		1.214.781,40
Zinsen aus Swapverträgen		1.901.647,01
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	142.691,10
Aufwand		<b>29.990.905,36</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	17.525.403,74
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	689.570,42
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	1.786.553,89
Überziehungszinsen		1.301.673,48
Transaktionskosten	Erläuterung 7	281.811,61
Zinsen aus Swapverträgen		7.315.931,87
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	1.089.960,35
Nettoertrag aus Anlagen		<b>35.734.992,22</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(50.771.939,21)
- Optionen		(1.269.733,76)
- Devisenterminkontrakten		(3.099.081,35)
- Futures		(37.956.885,03)
- Swaps		(4.567.337,74)
- Wechselkursgeschäften		(1.666.134,67)
Realisierter Nettoverlust		<b>(63.596.119,54)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus: -		
Anlagen	Erläuterung 2	(33.327.272,41)
- Optionen		585.528,67
- Devisenterminkontrakten		740.385,58
- Futures		(10.974.818,60)
- Swaps		(176.906,80)
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>(106.749.203,10)</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(1.362.403,59)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		3.207.683.839,13
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		65.956.627,69
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(2.900.758.187,97)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(98.630.425,20)
Zunahme des Nettovermögens		<b>166.140.246,96</b>
Nettovermögen am Jahresanfang		<b>2.667.465.625,27</b>
Nettovermögen am Jahresende		<b>2.833.605.872,23</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

## **Investissement Latitude**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Aktiva</b>			<b>106.105.594,56</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	90.726.574,81	
<i>Anschaffungskosten</i>		101.782.308,09	
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(11.055.733,28)	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	1.090.962,85	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		1.351.993,54	
Bankguthaben und liquide Mittel		11.777.128,19	
Zinsforderungen		509,79	
Forderungen gegenüber Brokern		1.121.476,20	
Forderungen aus Zeichnungen		1.316.199,25	
Dividendenforderungen		16.073,38	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	56.670,09	
<b>Passiva</b>			<b>6.895.624,27</b>
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	351.093,70	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		570.956,75	
Kontoüberziehungen		2.974.840,07	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		789.171,00	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.848.408,74	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	126.397,07	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	540.331,46	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	59.374,31	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	206.007,92	
<b>Nettoinventarwert</b>			<b>99.209.970,29</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettvermögen	EUR	99.209.970,29	27.358.260,13	99.570.163,41
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		226.402	30.140	855.476
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	91,40	109,79	108,27
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.470	1.982	2.986
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	87,78	105,81	105,13
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		10	10	10
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	92,41	108,64	106,26
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		829.588	210.985	59.143
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	94,49	112,52	110,36
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		10	1.060	1.060
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	90,56	108,80	107,14

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			83.921.286,36	84,59%
<b>Aktien</b>			<b>81.193.395,36</b>	<b>81,84%</b>
<i>Brasilien</i>				
15.757	P ACUCAR CBC SPONS ADR RPR 1 PFD SH	USD	286.290,42	0,29%
<i>Kanada</i>				
15.216	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	537.747,80	0,54%
13.544	FRANCO-NEVADA CORP	CAD	830.440,74	0,84%
86.750	GOLDCORP INC	USD	743.690,68	0,75%
6.110	NUTRIEN - REGISTERED	USD	251.209,38	0,25%
46.100	ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	5.610,07	0,01%
7.422	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING WI	USD	898.898,57	0,91%
48.909	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	835.579,56	0,84%
<i>Kaiman-Inseln</i>				
53.248	JD COM ADR REPR 2SHS -A-	USD	974.920,74	0,98%
162.998	MEITUAN DIANPIN - SHS 114A/REG S	HKD	799.496,34	0,81%
44.188	TENCENT HLDG	HKD	1.550.256,92	1,56%
183.399	WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS	HKD	1.027.631,92	1,04%
31.021	<a href="#">58.COM</a> -A- ADR	USD	1.471.065,40	1,48%
<i>China</i>				
533.935	HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECH -A-	CNY	1.752.446,71	1,77%
<i>Frankreich</i>				
200	DASSAULT AVIATION SA	EUR	242.000,00	0,24%
7.414	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	3.594.307,20	3,63%
22.299	SANOFI	EUR	1.687.142,34	1,70%
<i>Deutschland</i>				
21.555	DELIVERY HERO SE	EUR	700.537,50	0,71%
14.640	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	1.150.996,80	1,16%
1.787	PUMA AG	EUR	763.049,00	0,77%
<i>Indien</i>				
69.177	HDFC BANK LTD	INR	1.839.050,09	1,85%
74.804	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	1.844.909,24	1,87%
212.315	UNITED SPIRITS -REGISTERED SHS	INR	1.691.410,65	1,70%
<i>Irland</i>				
89.035	RYANAIR HLDGS	EUR	957.126,25	0,96%
<i>Luxemburg</i>				
8.405	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	834.507,72	0,84%
<i>Niederlande</i>				
10.721	ASML HLDG	EUR	1.470.492,36	1,48%
2.082	ELASTIC BV	USD	130.185,33	0,13%
13.809	FERRARI	EUR	1.198.345,02	1,21%
36.171	MYLAN NV.	USD	866.977,56	0,87%
53.378	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	1.650.981,54	1,67%
35.695	YANDEX N.V.	USD	854.007,13	0,86%
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
24.233	ASOS PLC	GBP	614.768,44	0,62%
125.015	HSBC HOLDINGS PLC	GBP	901.032,86	0,91%
33.059	LSE GROUP	GBP	1.496.135,68	1,50%
12.863	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	861.737,16	0,87%
<i>USA</i>				
28.064	ACTIVISION BLIZZARD	USD	1.143.279,95	1,15%
5.123	ALBERMARLE CORPORATION	USD	345.387,40	0,35%
2.650	ALPHABET INC	USD	2.422.380,27	2,44%
8.357	ANTHEM	USD	1.919.957,06	1,94%
10.411	BECTON DICKINSON	USD	2.052.054,87	2,07%
1.629	BOOKING HLDG	USD	2.454.465,45	2,47%
9.639	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	438.293,50	0,44%
26.111	CELGENE CORP	USD	1.463.897,12	1,48%
75.439	CLOUDERA INC	USD	729.873,89	0,74%
9.166	CONCHO RES	USD	824.190,30	0,83%
14.231	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	2.002.037,72	2,02%
8.045	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	1.433.623,72	1,45%
26.281	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	1.814.139,62	1,83%
10.722	EOG RESOURCES INC	USD	817.972,81	0,82%
22.734	FACEBOOK -A-	USD	2.607.007,01	2,62%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
22.055	GRUBHUB INC	USD	1.481.909,24	1,49%
8.398	INCYTE CORP	USD	467.155,51	0,47%
51.583	INTERCONEXCH GR INC WI	USD	3.399.157,93	3,42%
2.172	INTUITIVE SURGICAL	USD	909.954,28	0,92%
7.541	MASTERCARD INC -A-	USD	1.244.464,55	1,25%
9.397	MERCADOLIBRE	USD	2.407.305,65	2,43%
41.628	NEWMONT MINING CORP	USD	1.261.785,59	1,27%
36.297	NOBLE ENERGY INC	USD	595.662,62	0,60%
12.283	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	903.536,26	0,91%
12.326	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	1.418.112,69	1,43%
9.466	PVH CORP	USD	769.684,38	0,78%
7.473	SERVICENOW INC	USD	1.163.948,43	1,17%
30.508	T MOBILE US INC	USD	1.697.602,13	1,71%
9.112	VISA INC -A-	USD	1.051.688,12	1,06%
6.152	WELLCARE HEALTH PLANS INC	USD	1.270.546,89	1,28%
33.806	ZAYO GROUP HOLDINGS INC	USD	675.439,83	0,68%
43.602	ZUORA INC	USD	691.895,45	0,70%
	<b>Anleihen</b>		<b>2.727.891,00</b>	<b>2,75%</b>
	<i>Frankreich</i>		<i>2.727.891,00</i>	<i>2,75%</i>
2.700.000	FRANCE (GOVT OF) 0.00 18-21 25/02A	EUR	2.727.891,00	2,75%
	Sonstige übertragbare Wertpapiere		130.610,71	0,13%
	<b>Optionsscheine, Bezugsrechte</b>		<b>130.610,71</b>	<b>0,13%</b>
	<i>Singapur</i>		<i>130.610,71</i>	<i>0,13%</i>
16.395	CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR	USD	130.610,71	0,13%
	Aktien/Anteile von OGAW/OGA		6.674.677,74	6,73%
	<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>		<b>6.674.677,74</b>	<b>6,73%</b>
	<i>Frankreich</i>		<i>6.674.677,74</i>	<i>6,73%</i>
477	CARMIGNAC COURT TERME A EUR AC	EUR	1.777.795,19	1,79%
4.729	CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	4.896.882,55	4,94%
	<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>		<b>90.726.574,81</b>	<b>91,45%</b>

## Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des</b>
USA	44,23%
Frankreich	15,04%
Niederlande	6,22%
Kaiman-Inseln	5,87%
Indien	5,42%
Kanada	4,14%
Vereinigtes Königreich	3,90%
Deutschland	2,64%
China	1,77%
Irland	0,96%
Luxemburg	0,84%
Brasilien	0,29%
Singapur	0,13%
	<hr/>
	<b>91,45%</b>
	<hr/> <hr/>

**Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Internet und Internetdienste	15,66%
Holdings- und Finanzierungsgesellschaften	15,04%
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,00%
Banken und Kreditinstitute	5,88%
Textilien und Bekleidung	5,17%
Erdöl	3,69%
Edelmetalle und Edelsteine	3,41%
Einzelhandel und Warenhäuser	3,34%
Diverse Dienstleistungen	3,25%
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	3,22%
Elektronik und Halbleiter	3,15%
Biotechnologie	2,98%
Länder und Zentralregierungen	2,75%
Tabak und Alkohol	2,02%
Investmentfonds	1,79%
Elektronik und Elektrotechnik	1,77%
Kommunikation	1,71%
Diverse Handelsgesellschaften	1,70%
Verlagswesen und Grafikindustrie	1,56%
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,49%
Kraftfahrzeuge	1,21%
Maschinen- und Gerätebau	1,16%
Transportwesen	0,96%
Diverse Konsumgüter	0,87%
Kohlebergbau und Stahlindustrie	0,84%
Chemie	0,35%
Landwirtschaft und Fischerei	0,25%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,24%
	<b>91,45%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Erträge</b>		<b>1.150.185,48</b>
Nettodividenden		704.524,20
Nettozinsen aus Anleihen		22,82
Bankzinsen aus Sichteinlagen		52.199,91
Sonstige Finanzerträge		377.686,48
Zinsen aus Swapverträgen		980,44
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 8	14.771,63
<b>Aufwand</b>		<b>2.102.810,27</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	1.016.020,72
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	21.014,55
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	59.456,08
Performancegebühren	Erläuterung 4	64.292,27
Überziehungszinsen		87.887,48
Transaktionskosten	Erläuterung 7	480.675,15
Zinsen aus Swapverträgen		198,59
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	373.265,43
<b>Nettoverlust aus Anlagen</b>		<b>(952.624,79)</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	1.595.546,15
- Optionen		(3.062.779,52)
- Devisenterminkontrakten		(7.377.108,75)
- Futures		(2.873.476,25)
- Swaps		600.275,30
- Wechselkursgeschäften		3.379.288,74
<b>Realisierter Nettoverlust</b>		<b>(8.690.879,12)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus: -		
Anlagen	Erläuterung 2	(14.115.061,19)
- Optionen		194.418,64
- Devisenterminkontrakten		(344.187,19)
- Futures		(495.866,65)
- Swaps		(15.806,25)
<b>Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung</b>		<b>(23.467.381,76)</b>
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		169.295.166,62
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(73.976.074,70)
<b>Zunahme des Nettovermögens</b>		<b>71.851.710,16</b>
<b>Nettovermögen am Jahresanfang</b>		<b>27.358.260,13</b>
<b>Nettovermögen am Jahresende</b>		<b>99.209.970,29</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

**Capital Cube**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Aktiva</b>		<b>21.705.109,77</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	18.008.269,66
<i>Anschaffungskosten</i>		18.306.249,92
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(297.980,26)
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	458.987,88
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		647.619,71
Bankguthaben und liquide Mittel		2.947.330,43
Zinsforderungen		71.482,85
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	218.798,56
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13	240,39
<b>Passiva</b>		<b>457.747,68</b>
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	18.675,94
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		32.980,47
Kontoüberziehungen		352.170,33
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	3.858,17
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	57.879,62
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	25.163,62
<b>Nettoinventarwert</b>		<b>21.247.362,09</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	21.247.362,09	24.523.877,98	94.020.789,44
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		24.856	39.761	44.380
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	94,12	97,89	101,95
<b>Klasse Income A EUR – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		5.607	6.403	4.460
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	93,45	99,66	106,54
<b>Klasse A EUR Y – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	98,82	102,97
<b>Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		0	5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	96,69	101,27
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	101,76	103,66
<b>Klasse E EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		1.817	2.942	5.329
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	96,35	100,61	105,19
<b>Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		1	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	90,91	94,78	100,43

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	21.247.362,09	24.523.877,98	94.020.789,44
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		182.115	182.425	817.026
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	99,99	103,42	107,11
<b>Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		0	5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	0,00	97,82	101,89
<b>Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	100,64	103,17
<b>Klasse Income F GBP abgesichert – Ausschüttend</b>				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	GBP	0,00	93,65	98,48
<b>Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		0	1	1
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	0,00	103,32	104,63

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungs- währung	Bewertungskurs	% des Netto- vermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			2.726.106,99	12,83%
<b>Anleihen</b>			<b>1.592.054,00</b>	<b>7,49%</b>
<i>Kanada</i>			<i>113.934,66</i>	<i>0,54%</i>
144.543	STONEWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	113.934,66	0,54%
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>227.004,33</i>	<i>1,07%</i>
300.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	227.004,33	1,07%
<i>Griechenland</i>			<i>312.891,41</i>	<i>1,47%</i>
327.282	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	312.891,41	1,47%
<i>Luxemburg</i>			<i>290.355,00</i>	<i>1,37%</i>
300.000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	290.355,00	1,37%
<i>Niederlande</i>			<i>647.868,60</i>	<i>3,04%</i>
264.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	247.111,92	1,16%
	500.000 ALTICE REGS 7.75 14-22 15/05S	USD	400.756,68	1,88%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>1.134.052,99</b>	<b>5,34%</b>
<i>Belgien</i>			<i>101.646,00</i>	<i>0,48%</i>
100.000	KBC GROUP SUB FL.R 14-24 25/11A	EUR	101.646,00	0,48%
<i>Irland</i>			<i>159.049,99</i>	<i>0,75%</i>
200.000	BANK OF IRELAND GR 4.125 17-27 19/09S	USD	159.049,99	0,75%
<i>Italien</i>			<i>57.447,00</i>	<i>0,27%</i>
60.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	57.447,00	0,27%
<i>Spanien</i>			<i>201.260,00</i>	<i>0,95%</i>
200.000	BBVA FL.R 14-24 11/04A	EUR	201.260,00	0,95%
<i>Schweden</i>			<i>400.372,00</i>	<i>1,88%</i>
400.000	SCANIA CV AB FL.R 17-20 20/04Q	EUR	400.372,00	1,88%
<i>Schweiz</i>			<i>214.278,00</i>	<i>1,01%</i>
200.000	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	214.278,00	1,01%
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			772.527,25	3,64%
<b>Anleihen</b>			<b>327.309,53</b>	<b>1,54%</b>
<i>Rumänien</i>			<i>142.042,50</i>	<i>0,67%</i>
150.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	142.042,50	0,67%
<i>USA</i>			<i>185.267,03</i>	<i>0,87%</i>
300.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	185.267,03	0,87%
<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>			<b>445.217,72</b>	<b>2,10%</b>
<i>Irland</i>			<i>95.364,93</i>	<i>0,45%</i>
100.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	95.364,93	0,45%
<i>Niederlande</i>			<i>349.852,79</i>	<i>1,65%</i>
350.000	JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	349.852,79	1,65%
Sonstige Übertragbare Wertpapiere			1.210.551,00	5,70%
<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>			<b>1.210.551,00</b>	<b>5,70%</b>
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>262.936,89</i>	<i>1,24%</i>
300.000	JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q	USD	262.936,89	1,24%
<i>Irland</i>			<i>509.964,41</i>	<i>2,40%</i>
100.000	HARVT 8X ARR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	98.280,11	0,46%
100.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	96.208,83	0,45%
100.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	97.150,00	0,46%
220.000	TYMON PARK FL.R 18-29 21/01Q	EUR	218.325,47	1,03%
<i>USA</i>			<i>437.649,70</i>	<i>2,06%</i>
500.000	RSRVA 2016-3X A FL.R 16-28 18/10Q	USD	437.649,70	2,06%
Geldmarktinstrumente			13.299.084,42	62,59%
<b>Anleihen</b>			<b>13.299.084,42</b>	<b>62,59%</b>
<i>Frankreich</i>			<i>5.275.385,46</i>	<i>24,83%</i>
3.100.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 080519	EUR	3.109.820,25	14,64%
1.074.000	FRENCH REP ZCP 19-06-19	EUR	1.077.831,31	5,07%
1.085.000	FRENCH REP ZCP 27-03-19	EUR	1.087.733,90	5,12%
<i>Deutschland</i>			<i>1.506.545,20</i>	<i>7,09%</i>
1.500.000	GERM TREA BILL ZCP 19-06-19	EUR	1.506.545,20	7,09%
<i>Italien</i>			<i>500.028,28</i>	<i>2,35%</i>
500.000	ITALY BOT ZCP 18/19 28/02U	EUR	500.028,28	2,35%
<i>Portugal</i>			<i>1.803.426,09</i>	<i>8,49%</i>
1.800.000	PORTUGAL TBILL ZCP 18/19 19/07U	EUR	1.803.426,09	8,49%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Spanien</i>		4.213.699,39	19,83%
1.500.000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 05/04U	EUR	1.505.847,18	7,08%
1.500.000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 12/07U	EUR	1.504.070,31	7,08%
1.200.000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 14/06U	EUR	1.203.781,90	5,67%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>18.008.269,6684,76%</b>	

## Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Frankreich	24,83%
Spanien	20,78%
Portugal	8,49%
Deutschland	7,09%
Niederlande	4,70%
Irland	3,60%
USA	2,93%
Italien	2,62%
Kaiman-Inseln	2,31%
Schweden	1,88%
Griechenland	1,47%
Luxemburg	1,37%
Schweiz	1,01%
Rumänien	0,67%
Kanada	0,54%
Belgien	0,48%
	<b>84,76%</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	58,99%
Diverse Sektoren	8,62%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,66%
Banken und Kreditinstitute	3,45%
Kommunikation	3,05%
Immobilien-gesellschaften	2,04%
Kraftfahrzeuge	1,88%
Erdöl	1,07%
	<b>84,76%</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Erträge		<b>443.087,30</b>
Nettozinsen aus Anleihen		350.242,10
Bankzinsen aus Sichteinlagen		9.453,83
Sonstige Finanzerträge		5.677,82
Zinsen aus Swapverträgen		77.713,55
Aufwand		<b>424.792,42</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	168.937,30
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	4.356,44
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	11.125,76
Performancegebühren	Erläuterung 4	725,78
Überziehungszinsen		30.437,03
Transaktionskosten	Erläuterung 7	47.786,55
Zinsen aus Swapverträgen		129.710,61
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	31.712,95
Nettoertrag aus Anlagen		<b>18.294,88</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(104.042,75)
- Optionen		(66.652,08)
- Devisenterminkontrakten		82.509,79
- Futures		(310.223,74)
- Swaps		(21.400,05)
- Wechselkursgeschäften		4.907,59
Realisierter Nettoverlust		<b>(396.606,36)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus: -		
Anlagen	Erläuterung 2	(227.350,60)
- Optionen		(136.476,22)
- Devisenterminkontrakten		(176.741,41)
- Futures		(54.879,62)
- Swaps		223.184,97
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>(768.869,24)</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(14.060,94)
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		250.050,83
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		22.877,75
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(2.664.781,90)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(101.732,39)
Rückgang des Nettovermögens		<b>(3.276.515,89)</b>
Nettovermögen am Jahresanfang		<b>24.523.877,98</b>
Nettovermögen am Jahresende		<b>21.247.362,09</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

**Active Risk Allocation**

**aufgelöst am 30.11.18**

CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation  
Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Berichtszeitraums:</i>	<b>30.11.18</b>	<b>31.12.17</b>	<b>31.12.16</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	0,00	10.659.498,45	10.428.233,58
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		0	100.000	100.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	106,59	102,94
<b>Klasse X EUR – Thesaurierend</b>				
Anzahl der Aktien		0	1	1.280
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	0,00	109,74	104,61

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 30.11.18

*Ausgedrückt in EUR*

Erträge			<b>422,75</b>
Bankzinsen aus Sichteinlagen			422,75
Aufwand			<b>136.057,49</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4		124.271,60
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5		1.845,85
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6		800,94
Überziehungszinsen			740,26
Transaktionskosten	Erläuterung 7		486,13
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5		7.912,71
			<hr/>
Nettoverlust aus Anlagen			<b>(135.634,74)</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:			
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2		17.120,29
- Devisenterminkontrakten			1.341,85
- Futures			519,56
- Wechselkursgeschäften			(430,56)
			<hr/>
Realisierter Nettoverlust			<b>(117.083,60)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:			
- Anlagen	Erläuterung 2		(521.668,17)
- Devisenterminkontrakten			(2,15)
			<hr/>
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung			<b>(638.753,92)</b>
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien			(10.020.744,53)
			<hr/>
Rückgang des Nettovermögens			<b>(10.659.498,45)</b>
			<hr/>
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums			<b>10.659.498,45</b>
			<hr/>
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums			<b>0,00</b>

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

**Unconstrained Credit**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			<b>20.888.138,27</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	18.534.629,13	
<i>Anschaffungskosten</i>		19.296.026,86	
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(761.397,73)	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	600,90	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		8.600,00	
Bankguthaben und liquide Mittel		1.918.679,69	
Zinsforderungen		283.436,01	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	150.792,54	
Passiva			<b>164.199,49</b>
Kontoüberziehungen		83.229,82	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	13.704,04	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	20.154,84	
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	47.110,79	
Nettoinventarwert			<b>20.723.938,78</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	20.723.938,78	20.223.021,78
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>			
Anzahl der Aktien		45.000	45.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	103,51	101,79
<b>Klasse Income A EUR – Ausschüttend</b>			
Anzahl der Aktien		5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	100,08	100,99
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>			
Anzahl der Aktien		10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	105,88	102,36
<b>Klasse W EUR – Thesaurierend</b>			
Anzahl der Aktien		140.000	140.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	104,57	102,04

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere				
<b>Aktien</b>			14.514.811,06	70,04%
			<b>39,924,55</b>	<b>0,19%</b>
4.681	Bermuda SEADRILL -REGISTERED SHS	USD	39,924,55	0,19%
<b>Anleihen</b>			<b>10.686.432,05</b>	<b>51,57%</b>
<i>Belgien</i>			502.050,00	2,42%
500.000	GRP BRUXELLES L 1.8750 18-25 19/06A	EUR	502.050,00	2,42%
<i>Bermuda</i>			153.042,67	0,74%
175.641	EADRILL NEW FIN REGS 12 18-25 15/07S	USD	153.042,67	0,74%
<i>Brasilien</i>			194.160,00	0,94%
200.000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	194.160,00	0,94%
<i>Britische Jungferninseln</i>			166.828,50	0,81%
200.000	ARCOS DOR HDGS REGS 5.875 17-27 04/04S	USD	166.828,50	0,81%
<i>Kanada</i>			1.016.057,13	4,90%
300.000	CANACOL ENERGY LTD 7.25 18-25 03/05S	USD	242.718,80	1,17%
	250,000 ELDORADO GOLD REGS 6.125 12-20 15/12S	USD	201.198,44	0,97%
200.000	ENTERTAINM ONE 6.875 15-22 15/12S	GBP	230.335,92	1,11%
	433,628 STONEWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	341.803,97	1,65%
<i>Kaiman-Inseln</i>			227.004,34	1,10%
300.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	227.004,34	1,10%
<i>Finnland</i>			506.545,00	2,44%
500.000	NESTE OYJ 1.50 17-24 07/06A	EUR	506.545,00	2,44%
<i>Frankreich</i>			476.670,00	2,30%
500.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	476.670,00	2,30%
<i>Irland</i>			487.765,00	2,35%
500.000	AIB 2.25 18-25 03/07A	EUR	487.765,00	2,35%
<i>Italien</i>			347.606,00	1,68%
350.000	NEXI CAP 4.125 18-23 18/05S	EUR	347.606,00	1,68%
<i>Luxemburg</i>			167.320,12	0,81%
200.000	GLOBAL LIMAN ISLET 8.125 14-21 14/11S	USD	167.320,12	0,81%
<i>Spanien</i>			202.626,00	0,98%
200.000	BANCO SANTANDER 1.375 17-22 09/02A	EUR	202.626,00	0,98%
<i>Schweden</i>			362.088,00	1,75%
200.000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	EUR	184.694,00	0,89%
200.000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	177.394,00	0,86%
<i>Niederlande</i>			2.135.747,34	10,31%
750.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	600.330,00	2,90%
500.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	468.015,00	2,26%
550.000	ALTICE REGS 7.625 15-25 15/02S	USD	363.250,67	1,75%
200.000	ALTICE REGS 7.75 14-22 15/05S	USD	160.302,67	0,77%
300.000	IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	EUR	293.931,00	1,42%
300.000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	249.918,00	1,21%
<i>Niederländische Antillen</i>			148.370,00	0,72%
	200,000 TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	148.370,00	0,72%
<i>Türkei</i>			539.766,00	2,60%
250.000	KOC HLDG REGS 5.25 16-23 15/03S	USD	205.034,33	0,99%
	450,000 RONESANS 7.25 18-23 26/04S	USD	334.731,67	1,61%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			451.925,67	2,18%
200.000	INFORMA PLC 1.5000 18-23 05/07A	EUR	198.930,00	0,96%
	300,000 TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	USD	252.995,67	1,22%
<i>USA</i>			2.600.860,28	12,54%
250.000	BRISTOW GROUP INC 8.75 18-23 01/03S	USD	159.099,85	0,77%
200.000	CGG HOLDING US 7.8750 18-23 01/05S	EUR	204.250,00	0,99%
500.000	COMPASS DIVERSIF HLD 8 18-26 01/05S	USD	435.747,71	2,10%
500.000	LEUCADIA NATIONAL 5.50 13-23 18/10S	USD	447.132,92	2,15%
300.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	246.774,04	1,19%
685.000	NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S	EUR	673.656,40	3,24%
500.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	434.199,36	2,10%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>3.006.279,55</b>	<b>14,51%</b>
<i>Australien</i>			190.066,00	0,92%
200.000	COMMONWEALTH BANK AUST FL.R 17-29 03/10A	EUR	190.066,00	0,92%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	des Nettovermögens
	<i>Kaiman-Inseln</i>		352.881,95	1,70%
200.000	BCO DO BRASIL CAYMAN FL.R 13-XX 15/04S	USD	150.576,91	0,73%
250.000	MAF GLOBAL SEC LTD 6.375 18-XX 20/09S	USD	202.305,04	0,97%
	<i>Frankreich</i>		1.089.817,10	5,26%
400.000	CNP ASSURANCES SUB FL.R 13-XX 18/01S	USD	354.448,67	1,71%
255.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	219.453,00	1,06%
300.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 13-XX 31/01A	EUR	310.494,00	1,50%
250.000	SOCIETE GENERALE REGS 7.375 18-XX 31/12S	USD	205.421,43	0,99%
	<i>Italien</i>		181.915,50	0,88%
190.000	UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q	EUR	181.915,50	0,88%
	<i>Luxemburg</i>		686.379,00	3,31%
200.000	CPI PROPERY 4.375 18-23 09/05A	EUR	186.794,00	0,90%
500.000	MOHAWK FL.R 18-20 18/05Q	EUR	499.585,00	2,41%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		505.220,00	2,44%
500.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	505.220,00	2,44%
	<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte</b>		<b>782.174,91</b>	<b>3,77%</b>
	<i>Irland</i>		782.174,91	3,77%
500.000	BOPHO 3X B FL.R 17-27 15/04Q	EUR	497.866,35	2,40%
300.000	TORO EUROPEAN CLO FL.R 17-30 15/04Q	EUR	284.308,56	1,37%
	<b>Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten</b>		<b>1.715.724,28</b>	<b>8,28%</b>
	<b>Anleihen</b>		<b>1.016.018,70</b>	<b>4,90%</b>
	<i>Luxemburg</i>		200.826,00	0,97%
200.000	SBERBANK 3.08 14-19 07/03S	EUR	200.826,00	0,97%
	<i>Rumänien</i>		568.170,00	2,74%
600.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	568.170,00	2,74%
	<i>USA</i>		247.022,70	1,19%
400.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	247.022,70	1,19%
	<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>		<b>699.705,58</b>	<b>3,38%</b>
	<i>Niederlande</i>		699.705,58	3,38%
700.000	JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	699.705,58	3,38%
	<b>Sonstige übertragbare Wertpapiere</b>		<b>2.304.093,79</b>	<b>11,12%</b>
	<b>Anleihen</b>		<b>244.287,50</b>	<b>1,18%</b>
	<i>Irland</i>		244.287,50	1,18%
250.000	JAMES HARDIE INTL FIN 3.625 18-26 01/10S	EUR	244.287,50	1,18%
	<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>		<b>1.008.291,20</b>	<b>4,87%</b>
	<i>Frankreich</i>		181.172,00	0,87%
200.000	LA POSTE SA FL.R 18-XX 29/01A	EUR	181.172,00	0,87%
	<i>Spanien</i>		189.054,00	0,91%
200.000	BANKIAS.A 6.375 18-XX 31/12Q	EUR	189.054,00	0,91%
	<i>Niederlande</i>		180.385,20	0,87%
180.000	PACCAR FL.R 18-21 18/05Q	EUR	180.385,20	0,87%
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		457.680,00	2,22%
500.000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	457.680,00	2,22%
	<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>		<b>1.051.515,09</b>	<b>5,07%</b>
	<i>Irland</i>		1.051.515,09	5,07%
500.000	HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05Q	EUR	502.033,90	2,42%
550.000	SPAUL 6X B FL.R 17-30 17/01Q	EUR	549.481,19	2,65%
	<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>		<b>18.534.629,13</b>	<b>89,44%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Niederlande	14,55%
USA	13,74%
Irland	12,38%
Frankreich	8,43%
Vereinigtes Königreich	6,83%
Luxemburg	5,09%
Kanada	4,90%
Kaiman-Inseln	2,80%
Rumänien	2,74%
Türkei	2,60%
Italien	2,56%
Finnland	2,44%
Belgien	2,42%
Spanien	1,89%
Schweden	1,75%
Brasilien	0,94%
Bermuda	0,93%
Australien	0,92%
Britische Jungferninseln	0,81%
Niederländische Antillen	0,72%
	<b>89,44%</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	35,51%
Kommunikation	11,00%
Erdöl	9,81%
Banken und Kreditinstitute	5,40%
Immobilien-gesellschaften	5,26%
Pharma- und Kosmetikindustrie	4,86%
Diverse Dienstleistungen	4,40%
Versicherung	3,87%
Internet und Internetdienste	3,25%
Diverse Sektoren	2,41%
Edelmetalle und Edelsteine	0,97%
Verlagswesen und Grafikindustrie	0,96%
Landwirtschaft und Fischerei	0,94%
Transportwesen	0,81%
	<b>89,44%</b>

**CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit**  
**Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18**

*Ausgedrückt in EUR*

<b>Erträge</b>		<b>857.677,37</b>
Nettodividenden		7.999,74
Nettozinsen aus Anleihen		836.588,90
Bankzinsen aus Sichteinlagen		4.824,49
Sonstige Finanzerträge		740,05
Zinsen aus Swapverträgen		7.524,19
<b>Aufwand</b>		<b>424.120,27</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	153.095,96
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	3.978,09
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	4.134,91
Performancegebühren	Erläuterung 4	24.532,83
Überziehungszinsen		17.875,42
Transaktionskosten	Erläuterung 7	368,83
Zinsen aus Swapverträgen		185.602,84
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	34.531,39
<b>Nettoertrag aus Anlagen</b>		<b>433.557,10</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(205.315,58)
- Optionen		(7.919,26)
- Devisenterminkontrakten		(398.857,71)
- Futures		13.303,27
- Swaps		(250.382,88)
- Wechselkursgeschäften		1.260.913,55
<b>Realisierter Nettogewinn</b>		<b>845.298,49</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts		
- Anlagen	Erläuterung 2	(734.975,55)
- Optionen		(7.999,10)
- Devisenterminkontrakten		(61.367,74)
- Futures		(40.037,87)
- Swaps		513.048,77
<b>Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung</b>		<b>513.967,00</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(13.050,00)
<b>Zunahme des Nettovermögens</b>		<b>500.917,00</b>
<b>Nettovermögen am Jahresanfang</b>		<b>20.223.021,78</b>
<b>Nettovermögen am Jahresende</b>		<b>20.723.938,78</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

Unconstrained Emerging Markets Debt

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

## Abschluss zum 31.12.18

### Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Aktiva</b>			<b>18.999.043,84</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		17.274.135,83
<i>Anschaffungskosten</i>			17.448.880,03
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>			(174.744,20)
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2		171.952,20
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>			131.268,54
Bankguthaben und liquide Mittel			1.215.611,96
Zinsforderungen			315.229,95
Sonstige Aktiva	Erläuterung 13		22.113,90
<b>Passiva</b>			<b>957.909,48</b>
Kontoüberziehungen			179.965,04
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			382.293,30
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		30.927,54
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2		41.744,36
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2		293.780,94
Sonstige Passiva	Erläuterung 14		29.198,30
<b>Nettoinventarwert</b>			<b>18.041.134,36</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Gesamtneuvermögen	EUR	18.041.134,36	20.033.836,25
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>			
Anzahl der Aktien		45.000	45.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	90,28	100,83
<b>Klasse Income A EUR – Ausschüttend</b>			
Anzahl der Aktien		5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	84,67	99,35
<b>Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend</b>			
Anzahl der Aktien		10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	92,84	101,49
<b>Klasse W EUR – Thesaurierend</b>			
Anzahl der Aktien		140.000	140.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	91,02	101,10

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			15.946.076,83	88,39%
<b>Anleihen</b>			<b>15.186.428,25</b>	<b>84,18%</b>
<i>Argentinien</i>			987.070,82	5,47%
1.162.000	AGUA Y SANE ARG 6.625 8-23 01/02S	USD	732.634,82	4,06%
300.000	ARGENTINA 3.875 16-22 15/01A	EUR	254.436,00	1,41%
<i>Chile</i>			1.571.668,18	8,71%
2.800.000	CHILE(INDEX) -DY-1.50 15-21 01/03S	CLP	985.182,11	5,46%
450.000.000	CHILI 4.50 15-26 01/03S	CLP	586.486,07	3,25%
<i>Tschechische Republik</i>			1.250.888,60	6,93%
31.000.000	CZECH REPUBLIC -46- 3.75 05-20 12/09A	CZK	1.250.888,60	6,93%
<i>Ecuador</i>			221.362,03	1,23%
250.000	REPUBLIC OF ECUADOR 10.50 15-20 24/03S	USD	221.362,03	1,23%
<i>Ghana</i>			209.668,46	1,16%
250.000	GHANA REGS 8.125 14-26 18/01S	USD	209.668,46	1,16%
<i>Griechenland</i>			1.869.664,13	10,36%
750.000	HELLENIC REPUBLIC 3.375 18-25 15/02A	EUR	725.670,00	4,01%
500.001	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	441.190,88	2,45%
675.000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	702.803,25	3,90%
<i>Indonesien</i>			362.226,22	2,01%
6.500.000.000	INDONESIE 7.50 17-38 15/05S	IDR	362.226,22	2,01%
<i>Luxemburg</i>			1.710.477,00	9,48%
1.200.000	GAZ CAPITAL REGS 3.125 16-23 17/11A	EUR	1.212.132,00	6,72%
500.000	GAZ CAPITAL SA 2.949 18-24 24/01A	EUR	498.345,00	2,76%
<i>Mexiko</i>			3.689.828,33	20,46%
535.400	MEXICAN BONOS 7.75 11-42 13/11S	MXN	2.104.200,55	11,67%
1.727.000	PETROLEOS MEXICANOS 4.75 18-29 24/05A	EUR	1.585.627,78	8,79%
<i>Niederländische Antillen</i>			445.110,00	2,47%
600.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	445.110,00	2,47%
<i>Türkei</i>			2.675.313,98	14,83%
1.000.000	REPUBLIC OF TURKEY 5.20 18-26 16/02A	EUR	999.050,00	5,53%
930.000	TURKEY REP 3.25 17-25 14/06A	EUR	849.043,50	4,71%
6.000.000	TURQUIE 12.4 18-28 21/03S	TRY	827.220,48	4,59%
<i>USA</i>			193.150,50	1,07%
240.000	TERRAFORM GLOBAL OPE 6.125 18-26 01/03S	USD	193.150,50	1,07%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>759.648,58</b>	<b>4,21%</b>
<i>Argentinien</i>			363.844,00	2,02%
650.000	ARGENTINA STEP-UP FL.R 05-38 31/12S	EUR	363.844,00	2,02%
<i>Kaiman-Inseln</i>			395.804,58	2,19%
300.000	BCO DO BRASIL CAYMAN FL.R 13-XX 15/04S	USD	225.865,37	1,25%
200.000	BCO MERC DEL NORTE FL.R 17-XX 06/10Q	USD	169.939,21	0,94%
Sonstige übertragbare Wertpapiere			1.328.059,00	7,36%
<b>Anleihen</b>			<b>527.875,00</b>	<b>2,93%</b>
<i>Côte d'Ivoire</i>			527.875,00	2,93%
625.000	COTE D IVOIRE 6.625 18-48 22/03A	EUR	527.875,00	2,93%
<b>Variabel verzinsliche Anleihen</b>			<b>800.184,00</b>	<b>4,43%</b>
<i>Luxemburg</i>			800.184,00	4,43%
800.000	CCBC FL.R 18-21 24/09Q	EUR	800.184,00	4,43%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>17.274.135,83</b>	<b>95,75%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Mexiko	20,45%
Türkei	14,83%
Luxemburg	13,92%
Griechenland	10,36%
Chile	8,71%
Argentinien	7,49%
Tschechische Republik	6,93%
Côte d'Ivoire	2,93%
Niederländische Antillen	2,47%
Kaiman-Inseln	2,19%
Indonesien	2,01%
Ecuador	1,23%
Ghana	1,16%
USA	1,07%
	<b>95,75%</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des</b>
Länder und Zentralregierungen	57,79%
Banken und Kreditinstitute	12,09%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	11,95%
Erdöl	8,79%
Versorger	4,06%
Elektronik und Elektrotechnik	1,07%
	<b>95,75%</b>

**CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt**  
**Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18**

*Ausgedrückt in EUR*

<b>Erträge</b>		<b>987.728,90</b>
Nettozinsen aus Anleihen		964.868,50
Bankzinsen aus Sichteinlagen		3.583,71
Sonstige Finanzerträge		0,28
Zinsen aus Swapverträgen		19.276,41
<b>Aufwand</b>		<b>328.996,04</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	156.842,90
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	3.655,28
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	1.869,33
Überziehungszinsen		19.510,54
Transaktionskosten	Erläuterung 7	2.039,51
Zinsen aus Swapverträgen		109.495,77
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	35.582,71
<b>Nettoertrag aus Anlagen</b>		<b>658.732,86</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(946.261,25)
- Optionen		(102.017,02)
- Devisenterminkontrakten		(893.279,30)
- Futures		(129.751,10)
- Swaps		(1.140,16)
- Wechselkursgeschäften		(579.964,38)
<b>Realisierter Nettoverlust</b>		<b>(1.993.680,35)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus: -		
Anlagen	Erläuterung 2	78.672,64
- Optionen		47.714,60
- Devisenterminkontrakten		142.030,52
- Futures		(41.744,36)
- Swaps		(203.194,94)
<b>Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung</b>		<b>(1.970.201,89)</b>
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 11	(22.500,00)
<b>Rückgang des Nettovermögens</b>		<b>(1.992.701,89)</b>
<b>Nettovermögen am Jahresanfang</b>		<b>20.033.836,25</b>
<b>Nettovermögen am Jahresende</b>		<b>18.041.134,36</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

**Patrimoine Europe**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

## Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

<b>Aktiva</b>		<b>38.346.743,30</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	36.113.184,23
<i>Anschaffungskosten</i>		37.181.716,76
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(1.068.532,53)
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	600,90
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		8.600,00
Bankguthaben und liquide Mittel		1.813.990,86
Zinsforderungen		208.947,72
Forderungen gegenüber Brokern		209.421,00
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	598,59
<b>Passiva</b>		<b>215.396,22</b>
Kontoüberziehungen		10,87
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		82.640,90
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	90.445,20
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	42.299,25
<b>Nettoinventarwert</b>		<b>38.131.347,08</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Gesamtnettovermögen	EUR	38.131.347,08	19.831.297,85
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>			
Anzahl der Aktien		52.635	50.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	95,23	99,99
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>			
Anzahl der Aktien		10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	97,13	99,99
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>			
Anzahl der Aktien		337.078	140.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	95,73	99,99

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere			20.853.795,88	54,69%
<b>Aktien</b>			<b>12.243.084,45</b>	<b>32,11%</b>
<i>Belgien</i>			407.472,48	1,07%
5.058	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	407.472,48	1,07%
<i>Dänemark</i>			1.429.481,54	3,75%
12.994	NOVO NORDISK	DKK	518.718,73	1,36%
9.869	NOVOZYMES -B-	DKK	384.711,74	1,01%
4.962	ORSTED	DKK	289.709,60	0,76%
3.584	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	236.341,47	0,62%
<i>Frankreich</i>			1.576.981,32	4,14%
1.409	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	155.624,05	0,41%
7.814	SANOFI	EUR	591.207,24	1,56%
3.357	SOPRA STERIA GROUP	EUR	270.742,05	0,71%
1.129	TELEPERFORMANCE SA	EUR	157.608,40	0,41%
5.579	VINCI SA	EUR	401.799,58	1,05%
<i>Deutschland</i>			3.479.366,07	9,12%
2.252	BEIERSDORF AG	EUR	205.292,32	0,54%
7.619	DELIVERY HERO SE	EUR	247.617,50	0,65%
7.381	EVOTEC	EUR	128.171,07	0,34%
4.765	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	201.940,70	0,53%
5.455	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	428.872,10	1,12%
4.907	MORPHOSYS	EUR	436.477,65	1,14%
1.031	PUMA AG	EUR	440.237,00	1,15%
12.606	SAP AG	EUR	1.095.839,58	2,88%
8.070	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	294.918,15	0,77%
<i>Irland</i>			632.453,25	1,66%
3.480	KERRY GROUP -A-	EUR	301.020,00	0,79%
30.831	RYANAIR HLDGS	EUR	331.433,25	0,87%
<i>Italien</i>			31.791,16	0,08%
6.386	NEWRON PHARMACEUTICALS S.P.A.	CHF	31.791,16	0,08%
<i>Spanien</i>			655.945,79	1,72%
6.632	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	64.264,08	0,17%
41.615	BANKINTER REG.SHS	EUR	292.054,07	0,77%
94.699	CAIXABANK	EUR	299.627,64	0,78%
<i>Schweden</i>			427.543,35	1,12%
27.399	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	427.543,35	1,12%
<i>Niederlande</i>			1.878.975,52	4,93%
800	AIRBUS GROUP	EUR	67.168,00	0,18%
5.213	ARGENX SE	EUR	444.147,60	1,16%
3.566	ASML HLDG	EUR	489.112,56	1,29%
15.572	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	481.641,96	1,26%
8.370	UNILEVER NV	EUR	396.905,40	1,04%
<i>Vereinigtes Königreich</i>			1.723.073,97	4,52%
2.155	ASOS PLC	GBP	54.670,32	0,14%
10.747	LSE GROUP	GBP	486.371,95	1,28%
28.996	PRUDENTIAL PLC	GBP	452.926,21	1,19%
5.367	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	359.554,02	0,94%
25.554	WEIR GROUP PLC	GBP	369.551,47	0,97%
<b>Anleihen</b>			<b>8.610.711,43</b>	<b>22,58%</b>
<i>Zypern</i>			32.578,31	0,09%
29.000	CHYPRE 3.75 16-23 26/07A	EUR	32.578,31	0,09%
<i>Frankreich</i>			1.506.830,00	3,95%
1.000.000	CHRISTIAN DIOR 1.375 14-19 19/06A	EUR	1.002.850,00	2,63%
500.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	503.980,00	1,32%
<i>Deutschland</i>			2.780.216,80	7,29%
150.000	ALLEMAGNE 1.25 17-48 15/08A	EUR	164.781,00	0,43%
177.897	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	250.535,80	0,66%
1.500.000	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	2.364.900,00	6,20%
<i>Griechenland</i>			2.926.135,32	7,67%
2.397.000	HELLENIC REPUBLIC 3.375 18-25 15/02A	EUR	2.319.241,32	6,08%
600.000	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	606.894,00	1,59%
<i>Niederlande</i>			1.176.162,00	3,08%
300.000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	240.132,00	0,63%

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
1.000.000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	936.030,00	2,45%
	<i>Niederländische Antillen</i>		188.789,00	0,50%
100.000	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	97.768,00	0,26%
100.000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	EUR	91.021,00	0,24%
Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden			502.065,00	1,32%
	<b>Anleihen</b>		<b>502.065,00</b>	<b>1,32%</b>
	<i>Luxemburg</i>		502.065,00	1,32%
500.000	SBERBANK 3.08 14-19 07/03S	EUR	502.065,00	1,32%
Sonstige übertragbare Wertpapiere			815.483,53	2,14%
	<b>Anleihen</b>		<b>502.925,00</b>	<b>1,32%</b>
	<i>Zypern</i>		502.925,00	1,32%
500.000	CHYPRE 2.375 18-28 25/09A	EUR	502.925,00	1,32%
	<b>Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere</b>		<b>312.558,53</b>	<b>0,82%</b>
	<i>Kaiman-Inseln</i>		312.558,53	0,82%
312.500	CGMSE 2014-3X X FL.R 18-32 25/01Q	EUR	312.558,53	0,82%
Geldmarktinstrumente			13.941.839,82	36,56%
	<b>Anleihen</b>		<b>13.941.839,82</b>	<b>36,56%</b>
	<i>Griechenland</i>		798.059,85	2,09%
800.000	HELLENIC TBILL ZCP 01-02-19	EUR	798.059,85	2,09%
	<i>Spanien</i>		13.143.779,97	34,47%
11.300.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 13-09-19	EUR	11.339.062,71	29,74%
1.800.000	SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 12/07U	EUR	1.804.717,26	4,73%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>36.113.184,23</b>	<b>94,71%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe  
**Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Spanien	36,19%
Deutschland	16,42%
Griechenland	9,77%
Frankreich	8,09%
Niederlande	8,01%
Vereinigtes Königreich	4,52%
Dänemark	3,75%
Irland	1,66%
Zypern	1,40%
Luxemburg	1,32%
Schweden	1,12%
Belgien	1,07%
Kaiman-Inseln	0,82%
Niederländische Antillen	0,50%
Italien	0,08%
<b>94,71%</b>	

**Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes**

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Länder und Zentralregierungen	52,93%
Pharma- und Kosmetikindustrie	7,97%
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	3,91%
Textilien und Bekleidung	3,78%
Internet und Internetdienste	3,58%
Kommunikation	3,50%
Maschinen- und Gerätebau	3,22%
Elektronik und Halbleiter	2,55%
Biotechnologie	2,31%
Diverse Konsumgüter	1,98%
Banken und Kreditinstitute	1,55%
Versorger	1,38%
Versicherung	1,19%
Baustoffe und Baugewerbe	1,05%
Chemie	1,01%
Transportwesen	0,87%
Diverse Dienstleistungen	0,82%
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	0,79%
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,18%
Einzelhandel und Warenhäuser	0,14%
<b>94,71%</b>	

**CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe**  
**Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.18 bis 31.12.18**

*Ausgedrückt in EUR*

<b>Erträge</b>		<b>347.783,51</b>
Nettodividenden		105.604,41
Nettozinsen aus Anleihen		241.145,76
Bankzinsen aus Sichteinlagen		567,78
Sonstige Finanzerträge		361,19
Zinsen aus Swapverträgen		104,37
<b>Aufwand</b>		<b>486.345,73</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	254.613,96
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 5	4.815,61
Taxe d'abonnement	Erläuterung 6	6.524,97
Performancegebühren	Erläuterung 4	10,01
Überziehungszinsen		11.452,56
Transaktionskosten	Erläuterung 7	108.673,85
Zinsen aus Swapverträgen		34.965,90
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 5	65.288,87
<b>Nettoverlust aus Anlagen</b>		<b>(138.562,22)</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(368.650,84)
- Optionen		(8.432,33)
- Devisenterminkontrakten		63.070,62
- Futures		(326.606,27)
- Swaps		(14.959,42)
- Wechselkursgeschäften		4.498,16
<b>Realisierter Nettoverlust</b>		<b>(789.642,30)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		254.613,96
- Anlagen	Erläuterung 2	(1.068.532,53)
- Optionen		(7.999,10)
- Devisenterminkontrakten		598,59
- Futures		(90.445,20)
<b>Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung</b>		<b>(1.956.020,54)</b>
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		20.258.028,73
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(1.958,96)
<b>Zunahme des Nettovermögens</b>		<b>18.300.049,23</b>
<b>Nettovermögen am Jahresanfang</b>		<b>19.831.297,85</b>
<b>Nettovermögen am Jahresende</b>		<b>38.131.347,08</b>

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

**Flexible Allocation 2024**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

## Abschluss zum 31.12.18

### Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

*Ausgedrückt in EUR*

Aktiva		<b>108.536.979,19</b>
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	106.490.545,78
<i>Anschaffungskosten</i>		<b>106.139.675,71</b>
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		350.870,07
Bankguthaben und liquide Mittel		2.046.433,41
Passiva		<b>241.771,35</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		122.522,30
Sonstige Passiva	Erläuterung 14	119.249,05
Nettoinventarwert		<b>108.295.207,84</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

*Ende des* **31.12.18**  
*Geschäftsjahres:*

Gesamtnettovermögen	EUR	108.295.207,84
<b>Klasse M EUR – Thesaurierend</b>		
Anzahl der Aktien		196.061
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	100,04
<b>Klasse M EUR Y – Ausschüttend</b>		
Anzahl der Aktien		886.448
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	100,04

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

## Wertpapierportfolio zum 31.12.18

*Ausgedrückt in EUR*

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Aktien/Anteile von OGAW/OGA			106.490.545,78	98,33%
<b>Aktien/Anteile von Investmentfonds</b>			<b>106.490.545,78</b>	<b>98,33%</b>
<i>Frankreich</i>			<i>22.058.393,53</i>	<i>20,37%</i>
5.529	CARMIGNAC COURT TERME A EUR AC	EUR	20.614.213,02	19,04%
1.867	CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	EUR	1.444.180,51	1,33%
<i>Luxemburg</i>			<i>84.432.152,25</i>	<i>77,96%</i>
161.933	CARMIGNAC L/S EUROPEAN EQUITIES F EUR ACC	EUR	20.678.844,10	19,09%
19.920	CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS F EUR ACC	EUR	20.309.834,40	18,75%
2.025	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS F EUR ACC	EUR	222.162,75	0,21%
16.300	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY F EUR ACC	EUR	2.204.249,00	2,04%
161.913	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND F EUR ACC	EUR	20.439.897,12	18,87%
198.698	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE F EUR ACC	EUR	20.577.164,88	19,00%
<b>Wertpapierportfolio insgesamt</b>			<b>106.490.545,78</b>	<b>98,33%</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Ländern</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Luxemburg	77,96%
Frankreich	20,37%
	<hr/>
	<b>98,33%</b>
	<hr/> <hr/>

## Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

<b>Aufgliederung nach Sektoren</b>	<b>% des Nettovermögens</b>
Investmentfonds	98,33%
	<hr/>
	<b>98,33%</b>
	<hr/> <hr/>

# CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 20.11.18 bis 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Aufwand		<b>166.378,10</b>
Verwaltungs- und Vertriebsprovisionen	Erläuterung 3, 4	157.280,61
Überziehungszinsen		9.097,49
Nettoverlust aus Anlagen		<b>(166.378,10)</b>
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(139.812,15)
Realisierter Nettoverlust		<b>(306.190,25)</b>
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		5.896.391,21
- Anlagen	Erläuterung 2	350.870,07
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		<b>44.679,82</b>
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien		19.703.934,40
Zeichnungen von ausschüttenden Aktien		88.837.631,50
Rücknahmen von thesaurierenden Aktien		(98.129,98)
Rücknahmen von ausschüttenden Aktien		(192.907,90)
Zunahme des Nettovermögens		<b>108.295.207,84</b>
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		<b>0,00</b>
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		<b>108.295.207,84</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# *CARMIGNAC PORTFOLIO*

## **Long-Short Global Equities**

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

## Abschluss zum 31.12.18

### Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

*Ausgedrückt in EUR*

Aktiva		<b>19.988.919,90</b>
Bankguthaben und liquide Mittel		19.988.919,90
Nettoinventarwert		<b>19.988.919,90</b>

### Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des</i>	<b>31.12.18</b>
	<i>Geschäftsjahres:</i>	
Gesamtnettovermögen	EUR	19.988.919,90
<b>Klasse A EUR – Thesaurierend</b>		
Anzahl der Aktien		50.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	100,00
<b>Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend</b>		
Anzahl der Aktien		10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	EUR	100,00
<b>Klasse F EUR – Thesaurierend</b>		
Anzahl der Aktien		130.000
Nettoinventarwert pro Aktie	CHF	100,00
<b>Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend</b>		
Anzahl der Aktien		10.000
Nettoinventarwert pro Aktie	USD	100,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 31.12.18 bis 31.12.18

*Ausgedrückt in EUR*

Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: - Wechselkursgeschäften	0,06
Realisierter Nettogewinn	<b>0,06</b>
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung	<b>0,06</b>
Zeichnungen von thesaurierenden Aktien	19.988.919,84
Zunahme des Nettovermögens	<b>19.988.919,90</b>
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	<b>0,00</b>
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	<b>19.988.919,90</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

*CARMIGNAC PORTFOLIO*  
Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung  
der derivativen Finanzinstrumente

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## OPTIONEN UND SWAPTIONS

Am 31.12.18 bestanden die folgenden offenen Optionskontrakte:

### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Optionen auf Devisen</b>					
10.000.000,00	USD(P)/JPY(C)OTC JUN 105.0 12.06.19 PUT	USD	8.747.758,39	1.902.637,45	860.054,31
				<b>1.902.637,45</b>	<b>860.054,31</b>
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>					
<b>CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus</b>					
Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Optionen auf Devisen</b>					
39.300.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC MAR 1.000 20.03.19 PUT	EUR	39.300.000,00	18.903,30	(570.596,70)
20.000.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC MAR 1.000 20.03.19 PUT	EUR	20.000.000,00	9.620,00	(240.380,00)
7.700.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC APR 1.400 09.04.19 CALL	GBP	8.578.909,25	772.101,83	(804.546,00)
37.500.000,00	USD(C)/CHF(F)OTC MAR 0.940 19.03.19 CALL	USD	32.804.093,95	1.371.932,82	(213.041,35)
10.000.000,00	USD(C)/CHF(P)OTC MAR 0.940 19.03.19 CALL	USD	8.747.758,39	365.848,75	(61.931,36)
20.000.000,00	USD(C)/CHF(P)OTC MAR 0.955 19.03.19 CALL	USD	17.495.516,77	509.154,53	(378.610,38)
37.500.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR 108.0 19.03.19 CALL	USD	32.804.093,95	689.738,88	(1.189.365,11)
5.625.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC MAR 108.0 19.03.19 CALL	USD	4.920.614,09	103.460,83	(178.483,03)
37.500.000,00	USD(P)/CHF(C)OTC MAR 0.940 19.03.19 PUT	USD	32.804.093,95	95.492,72	(1.489.481,45)
10.000.000,00	USD(P)/CHF(C)OTC MAR 0.940 19.03.19 PUT	USD	8.747.758,39	25.464,72	(402.315,39)
20.000.000,00	USD(P)/CHF(C)OTC MAR 0.955 19.03.19 PUT	USD	17.495.516,77	95.000,66	(784.871,24)
37.500.000,00	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 108.0 19.03.19 PUT	USD	32.804.093,95	393.025,85	(1.486.078,14)
5.625.000,00	USD(P)/JPY(C)OTC MAR 108.0 19.03.19 PUT	USD	4.920.614,09	58.953,88	(222.989,98)
48.800.000,00	USD(P)/MXN(C)OTC JAN 19.00 29.01.19 PUT	USD	42.689.060,93	103.275,51	(200.077,58)
9.200.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC JAN 4.401 04.01.19 PUT	USD	8.047.937,72	9.255,13	(855.480,41)
1.900.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC JUL 4.400 15.07.19 PUT	USD	1.662.074,09	54.017,41	(442.661,40)
				<b>4.675.246,82</b>	<b>(9.520.909,52)</b>
<b>Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Optionen auf Devisen</b>					
7.700.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC APR 1.400 09.04.19 CALL	GBP	8.578.909,25	(772.101,83)	343.519,40
24.400.000,00	USD(C)/MXN(P)OTC JAN 21.00 29.01.19 CALL	USD	21.344.530,46	(45.878,79)	264.115,50
				<b>(817.980,62)</b>	<b>607.634,90</b>
<b>Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>					
<b>Long-Positionen</b>					
<b>Börsennotierte Optionen</b>					
<b>Index-Optionen</b>					
4.071,00	EURO STOXX 50 JUN2450 19.06.20	EUR	122.187.808,20	5.475.495,00	1.363.785,00
610,00	SP 500 DEC3125 20.12.19 CALL	USD	133.768.840,48	741.722,43	(1.377.500,30)
				<b>6.217.217,43</b>	<b>(13.715,30)</b>
<b>Optionskäufe insgesamt</b>					

Die Kontrahenten der OTC-Optionen sind JP Morgan Securities LTD, UBS Limited London, Morgan Stanley and Co International PLC, Royal Bank of Scotland PLC London, HSBC Bank London und Merrill Lynch International.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## OPTIONEN UND SWAPTIONS

### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Optionen auf Devisen</b>					
650.000.000,00	JPY(C)/KRW(P)OTC JUN 11.30 18.06.19 CALL	JPY	5,182,557,58	595.994,12	17.550,85
12.500.000,00	TRY(C)/JPY(P)OTC MAR 26.50 20.03.19 CALL	TRY	2.055.430,86	8.324,49	(463.633,55)
<b>Index-Optionen</b>					
2.900,00	BRAZIL BOVESPOTC FEB 82000 13.02.19 PUT	BRL	53.672.188,87	648.582,81	(504.460,38)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>				<b>1.252.901,42</b>	<b>(950.543,08)</b>

Die Kontrahenten der OTC-Optionen sind JP Morgan Securities LTD, Royal Bank of Scotland PLC London und HSBC Bank London.

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Optionen auf Devisen</b>					
2.630.000,00	EUR(P)/CHF(C)OTC FEB 1.095 21.02.19 PUT	EUR	2.630.000,00	243.275,00	(114.405,00)
4.500.000,00	EUR(P)/USD(C) OT C NOV 1.075 11.11.19 PUT	EUR	4.500.000,00	461,250,00	(54.000,00)
4.500.000,00	EUR(P)/USD(C) OT C NOV 1.080 11.11.19 PUT	EUR	4.500.000,00	506.250,00	(27.000,00)
2.500.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC APR 1.410 08.04.19 CALL	GBP	2.785.360,15	201.938,61	(204.407,06)
2.500.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC APR 1.415 08.04.19 CALL	GBP	2.785.360,15	181.048,41	(330.344,00)
11.000.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 13580 12.12.19 PUT	USD	9.622.534,23	33.063,03	8.514,83
22.805.261,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 14745 12.12.19 PUT	USD	19.949.491,32	499,176,17	(393.300,15)
11.500.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 14745 12.12.19 PUT	USD	10.059.922,14	251.719,37	(187.752,41)
11.500.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 14745 12.12.19 PUT	USD	10.059.922,14	251.719,37	(183.534,72)
7.400.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 14745 12.12.19 PUT	USD	6.473.341,21	161.975,94	(15.086,27)
3.500.000,00	USD(P)/JPY(C)OTC JUN 105.0 12.06.19 PUT	USD	3.061.715,44	665.923,11	276.384,13
3.500.000,00	USD(P)/JPY(C)OTC JUN 105.0 28.06.19 PUT	USD	3.061.715,44	704.194,55	309.393,93
2.100.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC JAN 4.390 08.01.19 PUT	USD	1.837.029,26	2.112,58	(190.785,57)
2.100.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC JAN 4.390 08.01.19 PUT	USD	1.837.029,26	2.112,58	(212.218,70)
650.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC JAN 5.180 31.01.19 PUT	USD	568.604,30	109.456,33	(10.665,11)
650.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC JAN 5.190 24.01.19 PUT	USD	568.604,30	108.034,82	(7.510,57)
<b>Zinsoptionen</b>					
500.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	500.000,00	51.602,43	(7.397,57)
374.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 CALL	EUR	374.000,00	38.598,62	(8.401,40)
500.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	500.000,00	93.814,34	(31.685,66)
374.000,00	EURIBOR6M OTC JUN 1.000 15.06.37 PUT	EUR	374.000,00	70.173,13	(22.826,87)
10.000.000,00	USDUB3M OTC JUN 2.000 17.06.19 CALL	USD	8.747.758,39	1.527,18	(10.277,20)
412.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.250 17.06.19 CALL	USD	360.407.645,54	142.224,07	(663.729,58)
275.578.000,00	USDUB3M OTC JUN 2.250 17.06.19 CALL	USD	241.068.976,07	95.130,64	(451.665,81)
275.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.250 17.06.19 CALL	USD	240.563.355,64	94.931,11	(316.050,63)
275.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.250 17.06.19 CALL	USD	240.563.355,64	94.931,11	94.908,24
270.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.500 17.06.19 CALL	USD	236.189.476,45	206.439,05	(13.654,69)
270.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.500 17.06.19 CALL	USD	236.189.476,45	206.439,05	206.439,05
270.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.500 17.06.19 CALL	USD	236.189.476,45	206.439,05	206.439,05
5.000.000,00	USDUB3M OTC SEP 2.000 16.09.19 CALL	USD	4.373.879,19	2.091,59	(4.653,77)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>				<b>5.687.591,24</b>	<b>(2.359.273,51)</b>
<b>Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Optionen auf Devisen</b>					
1.200.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC APR 1.410 08.04.19 CALL	GBP	1.336.972,87	(96.930,53)	54.213,21
1.300.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC APR 1.410 08.04.19 CALL	GBP	1.448.387,28	(105.008,08)	99.598,73

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## OPTIONEN UND SWAPTIONS

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
645.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC APR 1.415 08.04.19 CALL	GBP	718.622,92	(46.710,49)	44.432,02
1.855.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC APR 1.415 08.04.19 CALL	GBP	2.066.737,23	(134.337,92)	72.064,23
7.400.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 13580 12.12.19 PUT	USD	6.473.341,21	(22.242,40)	18.397,54
11.500.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 13580 12.12.19 PUT	USD	10.059.922,14	(34.565,89)	79.892,09
11.500.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 13580 12.12.19 PUT	USD	10.059.922,14	(34.565,89)	82.806,00
22.805.261,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 13580 12.12.19 PUT	USD	19.949.491,32	(68.546,45)	166.834,04
11.000.000,00	USD(P)/IDR(C)OTC DEC 14745 12.12.19 PUT	USD	9.622.534,23	(240.775,05)	(118.034,05)
<b>Zinsoptionen</b>					
10.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 1.900 17.06.19 CALL	USD	8.747.758,39	(5.621,22)	2.810,48
275.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.200 17.06.19 CALL	USD	240.563.355,64	(293.369,42)	158.708,21
275.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.200 17.06.19 CALL	USD	240.563.355,64	(293.369,42)	(254.487,23)
275.578.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.200 17.06.19 CALL	USD	241.068.976,07	(293.986,03)	258.763,79
412.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.200 17.06.19 CALL	USD	360.407.645,54	(439.520,73)	371.093,43
270.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.400 17.06.19 CALL	USD	236.189.476,45	(434.288,68)	(186.683,22)
270.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.400 17.06.19 CALL	USD	236.189.476,45	(434.288,68)	(434.288,68)
270.000.000,00	USDLIB3M OTC JUN 2.400 17.06.19 CALL	USD	236.189.476,45	(434.288,68)	(434.288,68)
5.000.000,00	USDLIB3M OTC SEP 1.900 16.09.19 CALL	USD	4.373.879,19	(4.939,60)	119,42
<b>Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>				<b>(3.417.355,16)</b>	<b>(18.048,67)</b>
<b>Long-Positionen</b>					
<b>Börsennotierte Optionen</b>					
<b>Index-Optionen</b>					
6.407,00	E-STOXX JAN 2 JAN 3350.0 18.01.19 CALL	EUR	192.300.979,40	12.814,00	(682.342,43)
146,00	NASDAQ 100 JAN 7325.0 18.01.19 CALL	USD	80.844.586,45	6.641,30	(668.849,11)
<b>Optionskäufe insgesamt</b>				<b>19.455,30</b>	<b>(1.351.191,54)</b>

Die Kontrahenten der OTC-Optionen sind JP Morgan Securities LTD, Goldman Sachs International, Morgan Stanley and Co International PLC, Royal Bank of Scotland PLC London, Merrill Lynch International, Natwest Markets PLC, HSBC Bank London, Barclays Bank PLC London und Société Générale Paris.

### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
Optionen auf Devisen					
20.000.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.150 04.01.19 CALL	EUR	20.000.000,00	12.651,60	(64.848,40)
33.300.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.160 18.01.19 CALL	EUR	33.300.000,00	54.945,00	(34.965,00)
33.300.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.160 15.03.19 CALL	EUR	33.300.000,00	98.734,50	27.921,38
25.000.000,00	EUR(P)/JPY(C)OTC MAR 123.0 07.03.19 PUT	EUR	25.000.000,00	217.356,50	66.731,50
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>				<b>383.687,60</b>	<b>(5.160,52)</b>
<b>Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Optionen auf Devisen</b>					
25.000.000,00	EUR(C)/JPY(P)OTC MAR 132.0 07.03.19 CALL	EUR	25.000.000,00	(17.000,00)	94.875,00
66.600.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC JAN 1.160 18.01.19 CALL	EUR	66.600.000,00	(109.890,00)	(39.076,88)
<b>Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>				<b>(126.890,00)</b>	<b>55.798,12</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## OPTIONEN UND SWAPTIONS

### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
<b>Long-Positionen</b>					
<b>Börsennotierte Optionen</b>					
<b>Index-Optionen</b>					
250,00	DAX JAN 10900 18.01.19 CALL	EUR	13.198.700,00	98.875,00	(155.000,00)
250,00	DAX JAN 11600 18.01.19 CALL	EUR	13.198.700,00	4.125,00	(23.500,00)
4.200,00	EURO STOXX 50 JAN 2700.0 21.01.19 PUT	EUR	126.059.640,00	315.000,00	(12.600,00)
49,00	NASDAQ 100 JAN7300 18.01.19 CALL	USD	27.132.772,16	2.786,16	(72.588,52)
250,00	SP500 JAN2350 18.01.19PLT	USD	54.823.295,28	286.489,09	7.818,35
<b>Optionskäufe insgesamt</b>				<b>707.275,25</b>	<b>(255.870,17)</b>
<b>Short-Positionen</b>					
<b>Börsennotierte Optionen</b>					
<b>Index-Optionen</b>					
500,00	DAX JAN 11250 18.01.19 CALL	EUR	26.397.400,00	(44.500,00)	144.500,00
4.200,00	ESTX50 JAN2500 18.01.19PUT	EUR	126.059.640,00	(96.600,00)	0,00
250,00	S&P 500 N JAN 2200.0 18.01.19 PUT	USD	54.823.295,28	(83.103,70)	19.564,93
<b>Optionsverkäufe insgesamt</b>				<b>(224.203,70)</b>	<b>164.064,93</b>

Die Kontrahenten der OTC-Optionen sind BNP Paribas SA Paris, Citigroup Global Market LTD London, Crédit Agricole CIB London und Merrill Lynch International.

### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Optionen auf Devisen</b>					
700.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC MAR 1.000 20.03.19 PUT	EUR	700.000,00	336,70	(10.163,30)
350.000,00	EUR(P)/USD(C)OTC MAR 1.000 20.03.19 PUT	EUR	350.000,00	168,35	(4.206,65)
175.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC APR 1.400 09.04.19 CALL	GBP	194.975,21	17.547,77	(18.285,14)
2.400.000,00	USD(C)/CHF(P)OTC NOV 0.925 14.11.19 CALL	USD	2.099.462,01	98.409,13	(938,38)
2.400.000,00	USD(C)/JPY(P)OTC NOV 112.1 14 11.19 CALL	USD	2.099.462,01	24.551,11	(43.001,13)
2.400.000,00	USD(P)/CHF(C)OTC NOV 0.925 14.11.19 PUT	USD	2.099.462,01	33.129,51	(51.270,12)
2.400.000,00	USD(P)/JPY(C)OTC NOV 112.1 14.11.19 PUT	USD	2.099.462,01	126.453,75	(26.478,37)
1.200.000,00	USD(P)/MXN(C)OTC JAN 19.00 29.01.19 PUT	USD	1.049.731,01	2.539,56	(4.927,84)
200.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC JAN 4.401 04.01.19 PUT	USD	174.955,17	201,20	(18.597,40)
40.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC JUL 4.400 15.07.19 PUT	USD	34.991,03	1.137,21	(9.319,19)
<b>Aktienoptionen</b>					
10.000,00	RALLYE SA OTC MAR 5.000 15.03.19 PUT	EUR	90.100,00	300,45	(3.999,55)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>				<b>304.774,74</b>	<b>(191.187,07)</b>
<b>Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Optionen auf Devisen</b>					
175.000,00	GBP(C)/USD(P)OTC APR 1.400 09.04.19 CALL	GBP	194.975,21	(17.547,77)	7.807,26
600.000,00	USD(C)/MXN(P)OTC JAN 21.00 29.01.19 CALL	USD	524.865,50	(1.128,17)	6.497,27
<b>Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>				<b>(18.675,94)</b>	<b>14.304,53</b>

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## OPTIONEN UND SWAPTIONS

### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
<b>Long-Positionen</b>					
<b>Börsennotierte Optionen</b>					
<b>Index-Optionen</b>					
102,00	EURO STOXX 50 JUN2450 19.06.20 PUT	EUR	3.061.448,40	137.190,00	34.170,00
14,00	SP 500 DEC3125 20.12.19CALL	USD	3.070.104,54	17.023,14	(31.614,76)
<b>Optionskäufe insgesamt</b>				<b>154.213,14</b>	<b>2.555,24</b>

Die Kontrahenten der OTC-Optionen sind JP Morgan Securities LTD, UBS Limited London, Morgan Stanley and Co International PLC, HSBC Bank London und Merrill Lynch International.

### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Aktienoptionen</b>					
20.000,00	RALLYE SA OTC MAR 5.000 15.03.19 PUT	EUR	180.200,00	600,90	(7.999,10)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>				<b>600,90</b>	<b>(7.999,10)</b>

Der Kontrahent der OTC-Optionen ist JP Morgan Securities LTD.

### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Optionen auf Devisen</b>					
500.000,00	TRY(C)/JPY(P)OTC MAR 26.50 20.03.19 CALL	TRY	82.217,23	332,98	(18.545,34)
245.000,00	TRY(C)/JPY(P)OTC MAR 26.50 20.03.19 CALL	TRY	40.286,44	163,16	(8.243,51)
200.000,00	USD(P)/TDR(C)OTC JAN 14250 10.01.19 PUT	USD	174.955,17	40.895,77	14.404,53
150.000,00	USD(P)/INR(Q)OTC FEB 70.50 15.02.19 PUT	USD	131.216,38	76.433,54	46.161,36
100.000,00	USD(P)/RUB(C)OTC FEB 67.50 08.02.19 PUT	USD	87.477,58	20.994,62	5.034,15
150.000,00	USD(P)/TRY(C)OTC JAN 5.250 11.01.19 PUT	USD	131.216,38	33.132,13	1.872,47
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>				<b>171.952,20</b>	<b>40.683,66</b>

Die Kontrahenten der OTC-Optionen sind JP Morgan Securities LTD, Morgan Stanley and Co International PLC, HSBC Bank London, Standard Chartered Bank London und Merrill Lynch International.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## OPTIONEN UND SWAPTIONS

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Engagement (als absoluter Betrag)	Marktwert (in EUR)	Nicht realisiert in EUR)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert</b>					
<b>OTC-Optionen</b>					
<b>Aktienoptionen</b>					
20.000,00	RALLYE SA OTC MAR 5.000 15.03.19 PUT	EUR	180.200,00	600,90	(7.999,10)
<b>Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt</b>				<b>600,90</b>	<b>(7.999,10)</b>
Der Kontrahent der OTC-Optionen ist JP Morgan Securities LTD.					

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

Am 31.12.18 bestanden die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

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

## CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	1.010,42	CHF	1.145,14	31.01.19	(6,00) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.025,02	CHF	3.428,34	31.01.19	(17,96) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	117.802,79	EUR	130.204,08	31.01.19	919,35 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	116,97	EUR	102,01	31.01.19	0,07 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	61.222,24	EUR	53.394,36	31.01.19	36,04 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.626.068,37	EUR	1.418.159,15	31.01.19	957,14 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	101.367,14	EUR	89.456,14	31.01.19	516,76*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	302.998,75	EUR	267.395,33	31.01.19	1.544,65 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	923,28	EUR	814,81	31.01.19	4,69*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	310,67	EUR	274,17	31.01.19	1,58*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.057,19	USD	2.356,23	31.01.19	0,84 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.532,92	GBP	3.186,87	31.01.19	(14,31) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	38.247,38	USD	43.802,81	31.01.19	19,48 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2,76	USD	3,16	31.01.19	0,00*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.437,27	USD	1.646,03	31.01.19	0,73 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.707,78	CHF	1.930,37	31.01.19	(5,61) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.109,24	CHF	5.775,18	31.01.19	(16,77) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	302,83	CHF	341,99	31.01.19	(0,72) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	909,77	CHF	1.027,42	31.01.19	(2,16) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	300,05	EUR	332,13	31.01.19	1,85*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.627,94	CHF	1.832,17	31.01.19	1,71 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.893,10	CHF	5.506,96	31.01.19	5,16*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.087,59	USD	1.246,78	31.01.19	(0,50) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2,11	USD	2,42	31.01.19	0,00*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	28.971,72	USD	33.212,44	31.01.19	(13,74) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.756,73	GBP	2.488,61	31.01.19	(13,29) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.597,34	EUR	4.969,70	31.01.19	(1-53) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.874,65	EUR	1.664,44	31.01.19	(0,51) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>3.916,95</b>	

## CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	15.000.000,00	SAR	57.285.000,00	24.06.19	(223.618,82)	Crédit Agricole CIB
EUR	12.278.172,00	BRL	53.538.969,00	22.01.19	231.327,68	Goldman Sachs International Finance
USD	24.283.616,71	CAD	32.231.999,00	22.01.19	587.886,55	JP Morgan Securities
CHF	9.954.256,00	GBP	7.844.123,30	22.01.19	101.086,02	JP Morgan Securities
MXN	293.514.560,60	USD	14.372.159,84	22.01.19	428.670,67	JP Morgan Securities
EUR	9.070.702,33	ZAR	145.863.986,70	22.01.19	236.030,66	Citigroup Global Markets
NOK	31.724.348,00	USD	3.729.105,62	22.01.19	(54.324,95)	Nomura Securities, London
USD	12.839.139,92	GBP	9.999.999,94	22.01.19	79.245,41	BNP Paribas
USD	7.361.854,07	CNH	51.108.413,00	22.01.19	(67.257,71)	Citigroup Global Markets
EUR	20.187.331,15	GBP	18.026.519,60	22.01.19	16.573,94	Société Générale, Paris
EUR	14.915.317,36	AUD	23.488.955,00	22.01.19	468.034,90	Crédit Agricole CIB
EUR	15.375.533,55	CAD	23.367.305,37	22.01.19	426.296,10	Crédit Agricole CIB
JPY	887.127.000,00	CAD	10.459.664,14	22.01.19	380.947,34	Nomura Securities, London
EUR	60,60	CHF	68,68	31.01.19	(0,37) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	242,22	CHF	274,52	31.01.19	(1,45) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	460,416,22	EUR	401.547,37	31.01.19	271,01 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.621.094,95	EUR	11.879.500,74	31.01.19	8.017,69 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	94,27	EUR	82,22	31.01.19	0,05*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	98.141,99	EUR	86.609,96	31.01.19	500,32 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	383.135,22	EUR	338.115,48	31.01.19	1.953,18*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.379,91	USD	16.477,08	31.01.19	(0,09) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2,96	USD	3,39	31.01.19	0,00*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	426.408,34	USD	488.595,73	31.01.19	(2,87)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.960,92	CHF	7.890,65	31.01.19	(42,77) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEWISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	1.781,60	CHF	2.019,56	31.01.19	(10,95) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.057,38	CHF	3.455,88	31.01.19	(10,03) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	781,69	CHF	883,57	31.01.19	(2,56) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	105.057,86	USD	120.286,00	31.01.19	81,08 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	867,08	CHF	979,21	31.01.19	(2,06) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.390,63	CHF	3.829,11	31.01.19	(8,06) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.254,99	USD	16.294,77	31.01.19	34,17 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.645,91	EUR	5.908,03	31.01.19	(9,16) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.712,75	EUR	1.522,59	31.01.19	(2,36) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	13,97	CHF	15,74	31.01.19	0,00 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2,08	CHF	2,34	31.01.19	0,00 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>2.721.662,56</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	10.190.701,51	PHP	534.869.159,40	22.01.19	32.867,64	Merrill Lynch International
EUR	4.179.390,47	RUB	318.248.272,04	22.01.19	184.684,08	BNP Paribas
EUR	6.503.520,28	USD	7.456.819,29	22.01.19	(8.971,75)	ABN Amro Bank NV
PHP	534.869.159,00	USD	10.193.809,01	22.01.19	(35.590,92)	JP Morgan Securities
RUB	318.248.272,00	EUR	4.201.796,54	22.01.19	(207.188,55)	Citigroup Global Markets
PHP	280.000.000,00	EUR	4.652.708,54	22.01.19	(10.742,34)	Citigroup Global Markets
EUR	4.650.397,25	PHP	280.000.000,00	22.01.19	8.423,11	Société Générale, Paris
EUR	4.785.669,93	ZAR	75.722.698,17	22.01.19	199.608,09	Crédit Agricole CIB
USD	7.456.819,00	EUR	6.504.511,09	22.01.19	7.979,07	JP Morgan Securities
CHF	355,28	EUR	313,59	31.01.19	1,75 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	495,35	EUR	437,23	31.01.19	2,44 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	128,22	EUR	111,83	31.01.19	0,07 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.281.006,61	EUR	3.733.636,79	31.01.19	2.519,90 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.473.531,63	EUR	1.285.125,77	31.01.19	867,35 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	356.145,54	EUR	314.297,18	31.01.19	1.815,60 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	260.579,73	EUR	229.960,69	31.01.19	1.328,41 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	195,59	CHF	221,71	31.01.19	(1,19) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	258,72	CHF	293,28	31.01.19	(1,59) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	29.706,99	USD	34.021,93	31.01.19	15,14 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2,61	USD	2,99	31.01.19	0,00 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	86.635,03	USD	99.218,77	31.01.19	44,14 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.704,67	CHF	1.926,86	31.01.19	(5,60) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.321,37	CHF	2.623,94	31.01.19	(7,62) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.151,61	CHF	3.559,18	31.01.19	(7,50) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.311,96	CHF	2.610,94	31.01.19	(5,49) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.571,76	EUR	1.397,25	31.01.19	(2,16) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.107,59	EUR	984,62	31.01.19	(1,53) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	428,84	EUR	380,75	31.01.19	(0,11) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	595,95	EUR	529,13	31.01.19	(0,17) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>177.630,27</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	40.306.027,24	CZK	1.080.000.000,00	10.02.20	(855.127,71)	Société Générale
CZK	1.061.100.000,00	EUR	40.250.370,89	10.02.20	177.539,87	Standard Chartered Bank
USD	12.000.000,00	CNH	84.374.400,00	10.10.19	(241.154,66)	BNP Paribas
EUR	41.285.177,40	AUD	65.352.000,00	22.01.19	1.089.056,09	HSBC Bank International
JPY	6.677.635.257,00	EUR	51.856.086,12	22.01.19	1.382.135,50	Deutsche Bank AG
USD	3.687.744,47	MXN	75.336.316,00	22.01.19	(111.039,71)	Citigroup Global Markets
JPY	7.743.652.000,00	USD	68.971.385,92	22.01.19	1.500.344,49	Crédit Agricole CIB
EUR	188.368.186,69	USD	216.111.298,11	22.01.19	(375.088,57)	Morgan Stanley And Co
AUD	46.000.000,00	USD	33.369.136,00	22.01.19	(850.408,20)	Royal Bank of Scotland
AUD	19.245.600,90	EUR	12.300.000,00	22.01.19	(462.761,18)	Crédit Agricole CIB

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	113.462.500,00	EUR	100.000.000,00	22.01.19	(908.017,32)	Royal Bank of Scotland
USD	33.522.960,00	AUD	46.000.000,00	22.01.19	984.969,72	Goldman Sachs International Finance
SGD	34.215.475,00	USD	25.000.000,00	22.01.19	98.792,23	Deutsche Bank AG
CHF	24.675.375,00	USD	25.000.000,00	22.01.19	66.375,31	UBS Ltd London
CAD	33.109.332,50	USD	25.000.000,00	22.01.19	(652.326,58)	Société Générale, Paris
SEK	224.392.500,00	USD	25.000.000,00	22.01.19	305.763,71	Morgan Stanley And Co
USD	51.249.000,00	GBP	40.000.000,00	22.01.19	222.890,76	Royal Bank of Scotland
USD	25.870.750,12	SEK	233.983.213,33	22.01.19	(491.561,13)	Deutsche Bank AG
GBP	40.000.000,00	USD	51.086.200,00	22.01.19	(80.477,25)	Royal Bank of Scotland
EUR	19.639.147,99	SEK	201.459.833,33	22.01.19	(237.944,69)	BNP Paribas
AUD	46.000.000,00	USD	34.039.448,00	22.01.19	(1.436.780,94)	Deutsche Bank AG
SEK	204.419.000,00	EUR	20.000.000,00	22.01.19	169.057,71	Royal Bank of Scotland
EUR	20.151.796,61	USD	22.986.173,00	22.01.19	76.748,36	HSBC Bank International
USD	75.830.253,33	JPY	8.527.771.710,00	22.01.19	(1.761.580,12)	Deutsche Bank AG
EUR	66.341.175,47	USD	75.473.841,00	22.01.19	426.135,35	Société Générale, Paris
USD	25.000.000,00	SGD	34.159.500,00	22.01.19	(62.868,22)	Goldman Sachs International Finance
USD	25.000.000,00	CAD	33.477.650,00	22.01.19	416.422,21	Merrill Lynch International
USD	51.166.120,00	GBP	40.000.000,00	22.01.19	150.389,34	Deutsche Bank AG
USD	19.971.400,39	EUR	17.456.780,79	22.01.19	(14.609,54)	BNP Paribas
USD	25.000.000,00	CHF	24.629.000,00	22.01.19	(25.222,59)	Royal Bank of Scotland
GBP	40.000.000,00	USD	50.606.000,00	22.01.19	339.590,11	Goldman Sachs International Finance
USD	14.163.809,00	EUR	12.454.010,37	17.01.19	(79.054,44)	HSBC Bank International
USD	50.422.800,00	GBP	40.000.000,00	22.01.19	(499.849,04)	Goldman Sachs International Finance
CHF	78.683,20	EUR	69.450,76	31.01.19	388,01 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.118,36	EUR	987,14	31.01.19	5,51 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8.792,65	EUR	7.760,95	31.01.19	43,36 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	478,411,11	EUR	528.774,21	31.01.19	3.733,59 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.385.885,19	EUR	1.531.779,53	31.01.19	10.815,67 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	305.591,33	EUR	266.518,40	31.01.19	179,88 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.860.363,78	EUR	1.622.497,53	31.01.19	1.095,05 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	22.866.048,97	EUR	19.942.394,26	31.01.19	13.459,48 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.822.840,75	EUR	3.334.052,05	31.01.19	2.250,21 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	99.363.938,31	EUR	87.688.325,46	31.01.19	506.546,79 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.259.611,31	EUR	9.936.567,31	31.01.19	57.400,30 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.432.137,77	EUR	1.263.856,54	31.01.19	7.300,88 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	35,82	GBP	32,41	31.01.19	(0,26) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	60.388,06	USD	69.234,00	31.01.19	(34,47) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	21.741,35	CHF	24.637,41	31.01.19	(126,65) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	26.375.431,57	JPY	3.370.977.970,00	22.01.19	(500.067,31)	UBS Ltd London
USD	30.015.183,00	EUR	26.097.390,54	22.01.19	116.817,86	Nomura Securities, London
SGD	27.392.200,00	USD	20.000.000,00	22.01.19	91.753,99	JP Morgan Securities
EUR	184.954,02	CHF	209.657,40	31.01.19	(1.136,45) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.679,56	CHF	3.037,45	31.01.19	(16,46) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	21.066,90	CHF	23.880,70	31.01.19	(129,44) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	15.135.072,03	EUR	13.221.267,17	22.01.19	(2.926,12)	Nomura Securities, London
MXN	72.191.828,36	USD	3.615.000,00	22.01.19	35.184,77	Goldman Sachs International Finance
USD	40.360.192,09	EUR	35.115.410,55	22.01.19	133.728,24	Société Générale, Paris
SGD	27.379.000,00	USD	20.000.000,00	22.01.19	83.282,41	Goldman Sachs International Finance
GBP	47,90	EUR	52,95	31.01.19	0,37 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	10.426,98	USD	11.942,67	31.01.19	4,29 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	32.860.869,68	SGD	51.581.740,00	22.01.19	(204.063,65)	Crédit Agricole CIB
EUR	20.135.695,29	JPY	2.557.672.260,00	22.01.19	(255.624,10)	Nomura Securities, London
EUR	8.859.655,71	JPY	1.125.375.794,00	22.01.19	(112.524,82)	Morgan Stanley And Co
CHF	2.453,48	EUR	2.171,42	31.01.19	6,28 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	171.319,21	EUR	151.624,01	31.01.19	437,96 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	19.299,86	EUR	17.081,11	31.01.19	49,34 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.400,65	GBP	5.771,40	31.01.19	(23,37) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	77,89	GBP	70,23	31.01.19	(0,28) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.191,84	EUR	1.914,41	31.01.19	(1,53) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	17.588,30	CHF	19.877,68	31.01.19	(55,00) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	25.129,86	EUR	22.252,99	31.01.19	52,13 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	346,49	EUR	306,82	31.01.19	0,72 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.718,10	EUR	2.406,93	31.01.19	5,64 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	29,28	GBP	26,31	31.01.19	0,00 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	113.947,75	USD	130.424,60	31.01.19	122,83	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.461,25	USD	16.530,54	31.01.19	34,66	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	15.630,83	EUR	13.895,37	31.01.19	(21,53)	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.996,70	EUR	1.775,01	31.01.19	(2,75)	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	145.089,50	EUR	128.980,48	31.01.19	(199,86)	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	10,84	GBP	9,78	31.01.19	(0,05)	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	229.823,31	USD	263.429,14	31.01.19	(78,88)	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.308,52	CHF	1.472,40	31.01.19	1,63	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.182,10	EUR	9.938,98	31.01.19	(13,81)	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	61.539,82	EUR	54.639,25	31.01.19	(16,85)	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.821,95	EUR	6.056,99	31.01.19	(1,87)	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	871,13	EUR	773,45	31.01.19	(0,24)	*CACEIS Bank, Luxembourg Branch
<b>(1.752.025,03)</b>						

### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
CHF	7.819.134,60	USD	8.200.000,00	21.03.19	(181.860,92)	Crédit Agricole CIB
USD	6.400.000,00	SPY	669.659.520,00	22.03.19	223.319,75	Crédit Agricole CIB
SPY	670.779.520,00	USD	6.400.000,00	22.03.19	(214.389,80)	Natixis
USD	8.200.000,00	CHF	7.710.968,40	21.03.19	277.846,54	Crédit Agricole CIB
AUD	24.000.000,00	USD	17.435.692,80	22.01.19	(466.180,67)	JP Morgan Securities
CHF	60.129.512,72	USD	60.843.529,80	22.01.19	229.014,05	JP Morgan Securities
EUR	172.802.250,03	USD	198.197.268,69	22.01.19	(295.524,11)	Crédit Agricole CIB
USD	16.565.618,11	MXN	338.069.610,43	22.01.19	(483.401,31)	Citigroup Global Markets
GBP	3.000.000,00	USD	3.851.541,00	22.01.19	(23.597,80)	Nomura Securities, London
EUR	16.439.067,65	CHF	18.631.168,00	22.01.19	(96.819,68)	Nomura Securities, London
EUR	4.568.416,31	SPY	588.703.943,00	22.01.19	(125.094,39)	UBS Ltd London
SPY	1.898.280.000,00	AUD	23.256.651,61	22.01.19	829.317,77	UBS Ltd London
USD	6.199.180,56	EUR	5.444.082,98	22.01.19	(30.023,77)	JP Morgan Securities
USD	14.000.000,00	TRY	77.304.796,80	22.01.19	(329.299,55)	Goldman Sachs International Finance
USD	14.000.000,00	ZAR	196.299.026,00	22.01.19	337.664,71	JP Morgan Securities
USD	14.000.000,00	CAD	18.768.386,00	22.01.19	219.808,87	Nomura Securities, London
USD	6.870.537,00	EUR	6.019.630,35	22.01.19	(19.218,69)	Société Générale, Paris
USD	9.710.863,00	EUR	8.552.722,58	22.01.19	(71.772,83)	State Street Bank International GmbH
GBP	11.000.000,00	USD	13.776.862,00	22.01.19	215.670,45	Deutsche Bank AG
USD	1.247.555,00	EUR	1.095.294,98	22.01.19	(5.741,36)	JP Morgan Securities
ZAR	211.851.910,10	USD	14.900.000,00	22.01.19	(180.970,78)	Crédit Agricole CIB
USD	13.931.566,00	GBP	11.000.000,00	22.01.19	(80.339,13)	UBS Ltd London
TRY	81.543.140,60	USD	14.900.000,00	22.01.19	230.226,07	Citigroup Global Markets
ZAR	194.737.365,00	USD	13.500.000,00	22.01.19	5.758,90	Goldman Sachs International Finance
USD	5.243.404,00	EUR	4.629.568,99	22.01.19	(50.278,30)	State Street Bank International GmbH
USD	13.500.000,00	ZAR	202.872.060,00	22.11.19	(37.450,34)	Citigroup Global Markets
USD	2.065.131,00	EUR	1.821.092,09	22.01.19	(17.520,49)	BNP Paribas
USD	26.800.647,85	EUR	23.500.000,00	22.01.19	(93.574,47)	State Street Bank International GmbH
USD	46.891.126,00	EUR	41.000.000,00	22.01.19	(47.307,01)	Credit Suisse
GBP	3,50	EUR	3,87	31.01.19	0,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	865,43	EUR	956,69	31.01.19	6,60	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	21.636,78	EUR	18.870,76	31.01.19	12,28	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	0,05	EUR	0,04	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.568,06	EUR	2.239,76	31.01.19	1,46	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	22.838,91	EUR	20.159,06	31.01.19	112,63	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	0,57	EUR	0,50	31.01.19	0,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.135,77	EUR	4.533,16	31.01.19	25,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	4.859,16	EUR	5.370,69	31.01.19	37,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.202.847,03	EUR	1.329.472,65	31.01.19	9.387,21	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	94,40	EUR	82,33	31.01.19	0,06	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	26.534.799,35	EUR	23.142.057,94	31.01.19	15.618,99	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.102.576,97	EUR	2.705.881,25	31.01.19	1.826,25	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
CHF	918,98	EUR	811,00	31.01.19	4,68	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8.401.969,04	EUR	7.414.708,07	31.01.19	42.832,35	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	36.629.297,54	EUR	32.325.226,02	31.01.19	186.732,26	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	695.478,27	USD	797.355,40	31.01.19	(397,09)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
ZAR	192.634.767,00	USD	13.500.000,00	22.01.19	(122.103,69)	Crédit Suisse
EUR	35.000.000,00	USD	40.227.106,50	22.01.19	(132.906,01)	Citigroup Global Markets
EUR	21,22	GBP	19,20	31.01.19	(0,15)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.251,75	GBP	4.752,91	31.01.19	(38,64)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	10.577,49	USD	12.120,11	31.01.19	(0,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,33	USD	0,38	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	90.752,06	USD	103.987,34	31.01.19	(0,61)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3,16	CHF	3,58	31.01.19	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	125.262,41	CHF	141.993,08	31.01.19	(769,67)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	28.823,20	CHF	32.672,97	31.01.19	(177,10)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.500.000,00	ZAR	194.316.475,50	22.01.19	19.836,12	Deutsche Bank AG
EUR	1.894.204,19	USD	2.176.022,00	22.01.19	(6.253,54)	Nomura Securities, London
EUR	21.733,98	USD	24.893,28	31.01.19	8,94	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	4,08	EUR	4,53	31.01.19	0,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.007,77	EUR	1.117,88	31.01.19	3,84	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.811,62	EUR	2.455,84	31.01.19	(2,06)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	0,11	EUR	0,10	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	26.130,29	EUR	22.823,81	31.01.19	(19,16)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	0,58	EUR	0,51	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	23.219,57	EUR	20.550,20	31.01.19	59,36	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.222,63	EUR	4.622,23	31.01.19	13,35	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	28.514,11	USD	32.647,23	31.01.19	22,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6,49	GBP	5,84	31.01.19	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.605,03	GBP	1.445,33	31.01.19	(3,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.525,66	USD	2.882,44	31.01.19	10,09	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	21.227,53	USD	24.226,13	31.01.19	84,91	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,08	USD	0,09	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	8.889,96	CHF	10.039,61	31.01.19	(21,14)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,97	CHF	1,09	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	38.359,81	CHF	43.320,50	31.01.19	(91,20)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	16,25	EUR	18,01	31.01.19	0,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	4.020,98	EUR	4.457,65	31.01.19	18,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	0,40	EUR	0,35	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	95.975,16	EUR	83.747,90	31.01.19	12,36	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.825,38	EUR	10.318,82	31.01.19	1,53	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2,58	EUR	2,29	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	105.772,92	EUR	94.029,15	31.01.19	(145,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	23.639,88	EUR	21.015,19	31.01.19	(32,57)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.626,02	CHF	4.080,16	31.01.19	4,49	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	5,19	EUR	5,78	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.286,44	EUR	1.432,37	31.01.19	(0,46)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.455,70	EUR	3.016,35	31.01.19	(0,46)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	0,11	EUR	0,10	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	28.282,60	EUR	24.686,82	31.01.19	(3,79)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	0,72	EUR	0,64	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.495,20	EUR	5.766,88	31.01.19	(1,78)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	28.771,57	EUR	25.545,36	31.01.19	(7,88)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

**(268.041,68)**

### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	38.227.178,07	CNH	277.147.041,01	24.04.19	(1.838.855,34)	Morgan Stanley And Co
USD	19.184.195,22	CNH	139.334.809,88	24.04.19	(954.578,49)	Standard Chartered Bank
TRY	49.704.000,00	EUR	10.000.000,00	26.04.19	(2.546.351,05)	UBS Ltd London
TRY	49.930.000,00	EUR	10.000.000,00	26.04.19	(2.509.188,86)	Société Générale
EUR	6.700.000,00	TRY	36.207.872,00	26.04.19	1.228.177,06	Société Générale
EUR	10.296.906,72	TRY	56.349.822,00	26.04.19	1.771.815,09	Société Générale

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Gekaufte		Verkaufte		Fälligkeits-	Nicht realisiert	Vertragspartner
Währung	Gekaufte Menge	Währung	Verkaufte Menge	datum	(in EUR)	
EUR	1.293.718,38	TRY	7.076.306,00	26.04.19	223.200,10	Société Générale
CNH	403.642.600,00	USD	59.000.000,00	24.04.19	(231.403,28)	Goldman Sachs International Finance
USD	58.000.000,00	CNH	407.809.600,00	10.10.19	(1.165.580,85)	BNP Paribas
EUR	122.779.816,82	USD	140.862.987,86	22.01.19	(244.485,59)	Morgan Stanley And Co
EUR	7.196.705,08	MXN	168.695.042,00	22.01.19	(263.919,48)	Citigroup Global Markets
EUR	43.343.493,25	HKD	388.672.720,00	22.01.19	(37.037,48)	Citigroup Global Markets
THB	805.525.000,00	USD	24.462.940,48	22.01.19	246.264,93	JP Morgan Securities
USD	12.534.641,03	ZAR	175.505.255,50	22.01.19	317.369,49	Nomura Securities, London
IDR	221.690.000.000,00	USD	15.084.030,75	22.01.19	264.748,98	HSBC Bank International
USD	40.447.522,53	BRL	153.465.990,00	22.01.19	794.060,37	Goldman Sachs International Finance
MXN	57.328.331,19	EUR	2.458.821,74	22.01.19	76.493,47	HSBC Bank International
MXN	57.114.661,98	EUR	2.417.996,33	22.01.19	108.013,06	HSBC Bank International
EUR	37.000.000,00	INR	3.082.100.000,00	22.01.19	(1.477.444,53)	Crédit Agricole CIB
BRL	13.471.595,60	USD	3.439.263,62	22.01.19	27.804,62	Goldman Sachs International Finance
EUR	1.468.283,48	USD	1.676.346,00	22.01.19	4.239,10	Société Générale, Paris
BRL	13.472.584,00	USD	3.434.693,18	22.01.19	32.031,39	Crédit Agricole CIB
BRL	13.470.060,24	USD	3.444.147,34	22.01.19	23.179,97	JP Morgan Securities
ZAR	201.444.700,00	USD	14.110.188,59	22.01.19	(121.358,80)	Crédit Agricole CIB
USD	7.120.419,00	EUR	6.205.547,00	22.01.19	13.153,70	Citigroup Global Markets
EUR	2.738,34	CHF	3.103,44	31.01.19	(16,25)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	578,71	CHF	655,87	31.01.19	(3,43)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	132.348,29	EUR	146.280,81	31.01.19	1.032,86	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.034.920,84	EUR	902.595,78	31.01.19	609,18	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	85.897,59	EUR	74.914,72	31.01.19	50,56	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	9.422.541,71	EUR	8.217.774,83	31.01.19	5.546,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	438.261,25	EUR	386.764,01	31.01.19	2.234,21	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.049.415,35	EUR	1.808.601,83	31.01.19	10.447,70	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
INR	3.139.110.000,00	EUR	39.000.000,00	22.01.19	184.153,86	Standard Chartered Bank
EUR	202,67	CHF	229,74	31.01.19	(1,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	979,75	CHF	1.110,61	31.01.19	(6,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
BRL	13.515.590,00	USD	3.506.963,02	22.01.19	(21.570,00)	JP Morgan Securities
BRL	34.085.704,00	USD	8.798.581,31	22.01.19	(14.260,40)	Merrill Lynch International
CHF	547,61	EUR	484,66	31.01.19	1,40	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.524,15	EUR	2.233,97	31.01.19	6,45	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	12.362.912,00	EUR	10.813.991,55	22.01.19	(16.762,80)	Nomura Securities, London
EUR	889,95	CHF	1.005,04	31.01.19	(2,12)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.193,59	CHF	4.735,91	31.01.19	(9,97)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	199,98	EUR	221,36	31.01.19	1,23	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
RUB	577.355.477,07	USD	8.223.265,59	20.03.19	12.465,72	Morgan Stanley And Co
CHF	549,50	EUR	488,49	31.01.19	(0,76)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.350,84	EUR	2.089,83	31.01.19	(3,24)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.361,10	EUR	3.872,08	31.01.19	(1,19)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	940,57	EUR	835,10	31.01.19	(0,26)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>(6.095.740,60)</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Gekaufte		Verkaufte		Fälligkeits-	Nicht realisiert	Vertragspartner
Währung	Gekaufte Menge	Währung	Verkaufte Menge	datum	(in EUR)	
EUR	1.710.424,80	RUB	130.243.809,88	22.01.19	75.582,37	BNP Paribas
EUR	5.992.284,23	ZAR	94.814.714,91	22.01.19	249.935,41	Crédit Agricole CIB
ZAR	6.258.294,31	EUR	393.000,00	22.01.19	(13.963,40)	Crédit Agricole CIB
CNY	3.211.438,80	EUR	393.000,00	29.11.19	6.268,30	Société Générale, Paris
EUR	5.997.294,50	CNY	49.123.839,25	29.11.19	(110.480,24)	State Street Bank International GmbH
EUR	1.308,91	CHF	1.483,43	31.01.19	(7,77) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.419,75	CHF	5.009,03	31.01.19	(26,23) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	746.228,07	EUR	650.815,29	31.01.19	439,25 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	182.009,51	EUR	158.737,76	31.01.19	107,14 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	105,52	EUR	92,03	31.01.19	0,06 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	754.242,68	EUR	665.616,51	31.01.19	3.845,05 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.574.288,10	EUR	2.271.800,18	31.01.19	13.123,45 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1,89	USD	2,16	31.01.19	0,01 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	3.171,73	USD	3.634,29	31.01.19	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	12.924,36	USD	14.809,25	31.01.19	(0,08)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.862,15	CHF	2.110,87	31.01.19	(11,45)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.315,16	CHF	7.158,64	31.01.19	(38,80)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.618,80	CHF	5.220,81	31.01.19	(15,16)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.365,01	CHF	1.542,93	31.01.19	(4,48)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.571,95	CHF	2.904,56	31.01.19	(6,12)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	765,30	CHF	864,27	31.01.19	(1,81)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	271,18	CHF	306,04	31.01.19	(0,46)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	274,01	CHF	309,10	31.01.19	(0,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
RUB	130.243.810,00	EUR	1.633.616,21	22.01.19	1.563,52	Citigroup Global Markets
CHF	7.741,43	EUR	6.881,91	31.01.19	(10,66)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.188,09	EUR	1.945,15	31.01.19	(3,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.605,08	CHF	5.181,84	31.01.19	5,71	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.635,95	EUR	4.116,11	31.01.19	(1,27)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	15.862,83	EUR	14.084,10	31.01.19	(4,34)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>226.294,63</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	1.822.798,19	USD	2.089.987,60	22.01.19	(2.514,60)	ABN Amro Bank NV
EUR	1.056,59	CHF	1.197,46	31.01.19	(6,26)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.497.340,31	EUR	1.654.967,71	31.01.19	11.685,48	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	194.127,75	EUR	169.306,56	31.01.19	114,27	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	147.566,62	EUR	128.698,74	31.01.19	86,86	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.336.341,99	EUR	1.165.477,20	31.01.19	786,61	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	151.371,69	EUR	133.584,98	31.01.19	771,68	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	65,85	CHF	74,65	31.01.19	(0,40)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.940,56	GBP	2.660,28	31.01.19	(20,56)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	5.296,64	EUR	4.624,55	31.01.19	(2,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.895,43	USD	2.170,95	31.01.19	0,78	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	343.079,70	EUR	300.000,00	22.01.19	(368,98)	Standard Chartered Bank
EUR	51.536,06	GBP	46.488,10	31.01.19	(208,91)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.252,61	USD	6.015,55	31.01.19	2,67	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	36.027,88	USD	41.260,93	31.01.19	18,36	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.985,10	USD	4.563,94	31.01.19	2,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.063,88	CHF	3.463,23	31.01.19	(10,07)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	462.063,59	EUR	404.103,01	22.01.19	(556,69)	Morgan Stanley And Co
CHF	780,09	EUR	690,79	31.01.19	1,61	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.804,39	GBP	3.418,30	31.01.19	(0,44)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.442,83	CHF	1.623,84	31.01.19	1,52	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.510,23	GBP	8.582,40	31.01.19	(42,67)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.292,97	EUR	2.923,72	31.01.19	(0,90)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>9.739,37</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	6.219.557,44	CHF	7.044.962,99	22.01.19	(33.122,22)	State Street Bank International GmbH
EUR	21.377.030,31	GBP	19.091.550,01	22.01.19	120.464,46	Société Générale, Paris
EUR	77.674.375,08	USD	89.060.040,33	22.01.19	(107.153,47)	ABN Amro Bank NV
EUR	2.459.000,00	GBP	2.199.550,91	22.01.19	10.013,52	Crédit Agricole CIB
EUR	783.000,00	CHF	887.525,80	22.01.19	(4.713,70)	Nomura Securities, London
USD	10.801.522,13	EUR	9.422.000,00	22.01.19	11.621,41	Standard Chartered Bank
EUR	13.782.000,00	USD	15.795.563,98	22.01.19	(13.213,55)	Crédit Agricole CIB
EUR	2.393.000,00	GBP	2.120.076,91	22.01.19	32.515,26	Citigroup Global Markets
EUR	698.000,00	CHF	790.582,72	22.01.19	(3.673,04)	Crédit Agricole CIB
USD	7.948.934,14	EUR	6.968.000,00	22.01.19	(25.771,51)	HSBC Bank International

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Gekaufte		Verkaufte		Fälligkeits-	Nicht realisiert	Vertragspartner
Währung	Gekaufte Menge	Währung	Verkaufte Menge	datum	(in EUR)	
EUR	39.316.000,00	USD	44.749.471,20	22.01.19	234.042,23	Crédit Agricole CIB
USD	11.351.169,00	EUR	10.000.000,00	22.01.19	(86.498,71)	Citigroup Global Markets
EUR	300.251,14	USD	340.489,00	22.01.19	2.886,81	Nomura Securities, London
USD	18.938.951,33	EUR	16.554.000,00	22.01.19	(13.525,30)	Crédit Agricole CIB
EUR	2.236.390,90	USD	2.556.227,00	22.01.19	3.894,29	BNP Paribas
USD	882.193,00	EUR	773.157,06	22.01.19	(2.690,55)	Standard Chartered Bank
USD	2.560.969,00	EUR	2.244.731,26	22.01.19	(8.100,01)	Standard Chartered Bank
EUR	1.825.000,00	USD	2.077.690,41	22.01.19	10.448,08	Standard Chartered Bank
EUR	2.694.000,00	USD	3.079.110,53	22.01.19	4.840,08	Citigroup Global Markets
EUR	1.696.000,00	GBP	1.513.104,21	22.01.19	11.308,24	Citigroup Global Markets
EUR	501.000,00	CHF	565.342,43	22.01.19	(763,79)	Deutsche Bank AG
EUR	848.491,66	USD	962.355,00	22.01.19	8.023,61	Nomura Securities, London
EUR	7.555,69	CHF	8.563,07	31.01.19	(44,83)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	36.277.795,08	EUR	40.096.816,35	31.01.19	283.117,56	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	113.387,20	EUR	98.889,50	31.01.19	66,75	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.458.100,16	EUR	3.015.947,22	31.01.19	2.035,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.730.194,14	EUR	5.056.876,14	31.01.19	29.211,92	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.423.787,89	EUR	2.115.000,00	22.01.19	1.839,05	Standard Chartered Bank
EUR	1.443,05	GBP	1.305,63	31.01.19	(10,23)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	56.074,50	EUR	49.484,85	31.01.19	286,56	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	187,51	CHF	212,55	31.01.19	(1,14)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	598,64	EUR	661,73	31.01.19	4,60	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.815,00	EUR	2.491,38	31.01.19	7,20	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	149.837,35	EUR	166.178,51	31.01.19	601,81	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.870,05	EUR	1.654,71	31.01.19	5,14	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	9.595.851,57	EUR	8.392.162,08	22.01.19	(11.561,01)	Morgan Stanley And Co
CHF	35.652,37	EUR	31.570,89	31.01.19	73,95	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	12.216,99	EUR	13.523,32	31.01.19	75,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	18.847,50	EUR	16.708,18	31.01.19	20,75	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	13.390,44	CHF	15.070,34	31.01.19	14,09	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	275.861,10	GBP	248.947,67	31.01.19	(1.237,67)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	297.816,00	EUR	259.885,50	22.01.19	215,02	BNP Paribas
CHF	7.340,99	EUR	6.517,83	31.01.19	(2,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>455.550,28</b>	

## CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Gekaufte		Verkaufte		Fälligkeits-	Nicht realisiert	Vertragspartner
Währung	Gekaufte Menge	Währung	Verkaufte Menge	datum	(in EUR)	
EUR	2.350.234,59	RUB	178.963.440,00	22.01.19	103.855,08	BNP Paribas
EUR	1.690.127,39	BRL	7.369.800,49	22.01.19	31.842,95	Goldman Sachs International Finance
USD	275.565,00	EUR	240.133,06	22.01.19	534,88	State Street Bank International GmbH
EUR	14.098.670,36	USD	16.165.281,66	22.01.19	(19.449,41)	ABN Amro Bank NV
EUR	459.349,50	USD	521.236,00	22.01.19	4.130,23	State Street Bank International GmbH
USD	4.785.024,00	EUR	4.191.961,99	22.01.19	(12.940,95)	State Street Bank International GmbH
EUR	1.000.000,00	INR	79.854.100,00	22.01.19	3.245,88	Morgan Stanley And Co
USD	520.286,00	EUR	456.195,26	22.01.19	(1.801,91)	State Street Bank International GmbH
USD	496.976,00	EUR	435.426,20	22.01.19	(1.390,17)	Société Générale, Paris
EUR	800.000,00	USD	913.160,88	22.01.19	2.487,10	Morgan Stanley And Co
EUR	0,39	CHF	0,44	31.01.19	0,00*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	146,45	CHF	165,98	31.01.19	(0,87)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	818.458,38	EUR	904.618,80	31.01.19	6.387,37*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	102,88	EUR	89,73	31.01.19	0,06*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	51.709,31	EUR	45.097,75	31.01.19	30,44*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.258.532,41	EUR	2.841.896,22	31.01.19	1.918,04*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	96,80	EUR	85,43	31.01.19	0,49*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	36.469,32	EUR	32.184,05	31.01.19	185,91*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1,25	CHF	1,42	31.01.19	(0,01)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	473,85	CHF	537,14	31.01.19	(2,91)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	27.393,26	GBP	24.710,09	31.01.19	(111,05)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2,72	USD	3,12	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	85.577,40	USD	98.007,52	31.01.19	43,59	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.355,68	USD	1.552,59	31.01.19	0,69	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	0,96	CHF	1,09	31.01.19	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	359,65	CHF	406,53	31.01.19	(1,18)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1,36	CHF	1,54	31.01.19	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	517,92	CHF	584,90	31.01.19	(1,23)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	25,05	EUR	27,88	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	691,88	EUR	615,06	31.01.19	(0,95)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1,83	EUR	1,63	31.01.19	(0,01)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.500.000,00	USD	4.012.386,00	22.01.19	(4.258,85)	JP Morgan Securities
CHF	64,86	EUR	57,59	31.01.19	(0,02)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	0,17	EUR	0,15	31.01.19	0,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>114.703,17</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	5.580.483,80	CZK	149.490.000,00	10.02.20	(116.877,06)	JP Morgan Securities
EUR	5.839.775,91	CZK	156.360.000,00	17.07.19	(173.004,47)	Crédit Agricole CIB
EUR	2.917.537,31	CZK	78.190.000,00	17.07.19	(89.266,59)	Société Générale
EUR	1.459.499,81	CZK	39.100.000,00	10.02.20	(30.681,03)	Crédit Agricole CIB
EUR	4.373.997,69	CZK	117.280.000,00	17.07.19	(136.038,60)	JP Morgan Securities
EUR	2.563.182,29	CZK	68.560.000,00	10.02.20	(49.699,37)	Société Générale
CZK	15.477.042,00	EUR	588.000,00	10.02.20	1.657,12	Merrill Lynch International
EUR	1.109.000,00	CZK	29.064.672,00	10.02.20	1.765,25	JP Morgan Securities
EUR	806.000,00	CZK	21.075.288,00	10.02.20	3.161,96	Citigroup Global Markets
EUR	1.275.000,00	CZK	33.170.285,25	17.07.19	(167,12)	Crédit Agricole CIB
TRY	112.918.067,45	USD	24.417.357,00	20.03.19	(3.682.483,70)	JP Morgan Securities
TRY	4.194.189,57	USD	959.000,00	20.03.19	(184.211,16)	Société Générale
EUR	1.167.000,00	CZK	30.269.615,66	17.07.19	3.380,91	Société Générale
EUR	896.000,00	CZK	23.512.805,12	10.02.20	243,59	Natixis
USD	13.507.400,57	TRY	57.796.816,30	20.03.19	2.804.713,58	JP Morgan Securities
USD	13.829.021,96	TRY	59.315.441,00	20.03.19	2.848.074,05	JP Morgan Securities
CZK	120.320.000,00	EUR	4.700.000,00	17.07.19	(75.335,96)	Crédit Agricole CIB
CZK	58.198.412,65	EUR	2.270.767,66	17.07.19	(33.804,02)	Goldman Sachs International Finance
CZK	139.705.339,53	EUR	5.449.002,47	17.07.19	(79.148,16)	Goldman Sachs International Finance
CZK	38.816.570,11	EUR	1.516.651,43	17.07.19	(24.687,43)	Goldman Sachs International Finance
CZK	109.385.410,95	EUR	4.252.171,50	10.02.20	(86.633,96)	Goldman Sachs International Finance
CZK	58.229.578,43	EUR	2.270.424,55	17.07.19	(32.246,30)	Goldman Sachs International Finance
CZK	147.754.130,86	EUR	5.736.910,54	10.02.20	(110.107,80)	Goldman Sachs International Finance
CZK	58.186.181,20	EUR	2.260.948,24	10.02.20	(45.124,70)	Goldman Sachs International Finance
EUR	16.353.879,53	MXN	384.565.304,00	22.01.19	(653.953,98)	HSBC Bank International
USD	29.858.625,71	EUR	26.041.808,11	22.01.19	35.537,96	Merrill Lynch International
GBP	15.923.536,36	USD	20.449.385,97	22.01.19	(130.503,48)	State Street Bank International GmbH
JPY	3.713.264.382,00	USD	33.025.626,45	22.01.19	761.187,35	HSBC Bank International
EUR	6.990.799,62	RUB	532.328.796,32	22.01.19	308.918,12	BNP Paribas
JPY	5.796.568.319,00	EUR	44.992.552,96	22.01.19	1.221.261,82	Goldman Sachs International Finance
USD	18.341.341,00	EUR	15.983.024,90	22.01.19	35.601,25	State Street Bank International GmbH
EUR	183.261.287,02	USD	210.124.092,99	22.01.19	(252.812,88)	ABN Amro Bank NV
EUR	6.897.000,00	USD	7.905.652,45	22.01.19	(7.481,92)	State Street Bank International GmbH
JPY	884.869.298,00	EUR	6.871.000,00	22.01.19	183.723,16	Citigroup Global Markets
EUR	6.520.000,00	USD	7.473.518,05	22.01.19	(7.072,96)	State Street Bank International GmbH
JPY	726.465.974,00	EUR	5.641.000,00	22.01.19	150.834,27	Citigroup Global Markets
EUR	8.203.418,31	USD	9.413.849,09	22.01.19	(18.277,66)	BNP Paribas
EUR	8.990.076,59	USD	10.316.580,37	22.01.19	(20.030,38)	BNP Paribas
EUR	8.990.076,59	USD	10.304.992,16	22.01.19	(9.893,29)	Crédit Agricole CIB

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte		Verkaufte		Fälligkeits-	Nicht realisiert	Vertragspartner
Währung	Gekaufte Menge	Währung	Verkaufte Menge	datum	(in EUR)	
EUR	8.203.418,31	USD	9.403.274,88	22.01.19	(9.027,60)	Crédit Agricole CIB
EUR	8.990.076,59	USD	10.305.594,50	22.01.19	(10.420,20)	JP Morgan Securities
EUR	10.698.852,99	USD	12.267.893,28	22.01.19	(15.442,51)	Royal Bank of Scotland
EUR	9.762.671,74	USD	11.194.416,36	22.01.19	(14.091,24)	Royal Bank of Scotland
USD	33.063.705,23	JPY	3.713.264.382,00	22.01.19	(727.928,54)	Morgan Stanley And Co
USD	35.353.737,67	JPY	3.970.449.590,00	22.01.19	(778.345,75)	Morgan Stanley And Co
EUR	8.203.418,31	USD	9.403.824,51	22.01.19	(9.508,40)	JP Morgan Securities
JPY	3.970.449.590,00	USD	35.367.490,21	22.01.19	766.333,99	HSBC Bank International
USD	6.627.240,93	EUR	5.794.000,00	22.01.19	(6.051,74)	Crédit Agricole CIB
EUR	6.891.000,00	JPY	884.598.221,00	22.01.19	(161.560,40)	Citigroup Global Markets
USD	22.386.668,89	EUR	19.572.000,00	22.01.19	(20.442,61)	Crédit Agricole CIB
EUR	7.144.000,00	JPY	917.075.851,00	22.01.19	(167.492,02)	Citigroup Global Markets
EUR	11.905.000,00	USD	13.609.785,29	22.01.19	18.807,02	Citigroup Global Markets
USD	7.508.899,00	EUR	6.580.985,91	24.01.19	(24.119,90)	Morgan Stanley And Co
USD	11.952.128,00	EUR	10.475.142,36	24.01.19	(38.392,32)	Morgan Stanley And Co
EUR	1.587.000,00	INR	127.919.711,27	22.01.19	(9.775,11)	Goldman Sachs International Finance
USD	21.846.321,00	EUR	19.252.100,46	22.01.19	(172.707,24)	Nomura Securities, London
USD	4.652.636,00	EUR	4.075.982,32	22.01.19	(12.582,90)	State Street Bank International GmbH
GBP	6.768.691,07	USD	8.694.586,74	22.01.19	(57.286,17)	Deutsche Bank AG
GBP	6.765.369,16	EUR	7.585.612,01	22.01.19	(53.044,77)	Goldman Sachs International Finance
EUR	2.756.000,00	USD	3.152.868,13	24.01.19	2.862,56	Standard Chartered Bank
USD	945.731,00	EUR	830.819,38	22.01.19	(4.86492)	JP Morgan Securities
USD	7.235.345,00	EUR	6.356.209,97	22.01.19	(37.219,26)	JP Morgan Securities
USD	562.460,00	EUR	493.174,12	22.01.19	(1.947,98)	State Street Bank International GmbH
EUR	15.101.409,99	JPY	1.929.743.341,00	22.01.19	(283.684,44)	JP Morgan Securities
JPY	1.106.080.572,00	EUR	8.652.035,72	22.01.19	166.315,50	Merrill Lynch International
JPY	1.293.039.219,00	EUR	10.114.535,78	22.01.19	194.364,19	Goldman Sachs International Finance
USD	2.317.945,00	EUR	2.030.870,67	22.01.19	(6.483,90)	Société Générale, Paris
USD	657.245,00	EUR	575.846,10	22.01.19	(1.838,48)	Société Générale, Paris
EUR	17.351.598,00	USD	19.887.603,45	22.01.19	(17.440,39)	BNP Paribas
EUR	17.351.598,00	USD	19.892.722,18	22.01.19	(21.918,13)	Crédit Agricole CIB
EUR	17.351.598,00	USD	19.902.230,85	22.01.19	(30.236,08)	BNP Paribas
USD	4.205.771,82	EUR	3.671.000,00	24.01.19	1.560,22	JP Morgan Securities
EUR	18.740.398,29	USD	21.395.537,92	22.01.19	54.508,87	JP Morgan Securities
EUR	6.593.607,31	USD	7.557.955,35	22.01.19	(7.209,91)	Royal Bank of Scotland
EUR	17.351.598,00	USD	19.891.264,64	22.01.19	(20.643,11)	Goldman Sachs International Finance
USD	1.721.988,00	EUR	1.516.619,65	22.01.19	(12.727,18)	State Street Bank International GmbH
USD	1.471.645,00	EUR	1.292.035,52	22.01.19	(6.772,63)	JP Morgan Securities
USD	3.253.273,00	EUR	2.850.675,52	22.01.19	(9.416,71)	JP Morgan Securities
MXN	21.275.499,50	EUR	923.303,57	22.01.19	17.545,22	Citigroup Global Markets
MXN	106.281.473,94	EUR	4.616.517,85	22.01.19	83.460,86	Deutsche Bank AG
MXN	78.928.025,65	EUR	3.427.629,55	22.01.19	62.728,51	Goldman Sachs International Finance
MXN	170.492.066,74	EUR	7.386.428,56	22.01.19	153.157,61	Barclays Bank PLC
EUR	802.253,79	GBP	721.596,00	22.01.19	(1.176,28)	Standard Chartered Bank
USD	1.557.992,00	EUR	1.375.600,93	22.01.19	(14.939,37)	State Street Bank International GmbH
EUR	6.717.542,85	GBP	6.043.403,84	22.01.19	(11.226,47)	JP Morgan Securities
AUD	2.166.687,56	NZD	2.286.925,72	22.01.19	(7.071,46)	Crédit Agricole CIB
AUD	8.666.750,24	NZD	9.149.904,23	22.01.19	(29.577,15)	Goldman Sachs International Finance
AUD	6.500.062,68	NZD	6.863.416,18	22.01.19	(22.762,41)	Goldman Sachs International Finance
AUD	3.888.801,78	NZD	4.104.871,38	22.01.19	(12.847,08)	BNP Paribas
EUR	4.344.609,34	USD	4.973.374,24	22.01.19	1.071,76	Crédit Agricole CIB
EUR	8.689.218,68	USD	9.946.340,08	22.01.19	2.500,76	Crédit Suisse
EUR	31.861.097,16	USD	36.465.344,31	22.01.19	13.796,30	Royal Bank of Scotland
CHF	1.878,94	EUR	1.658,47	31.01.19	9,27	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	28.252,26	EUR	24.937,23	31.01.19	139,32	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.405,72	EUR	3.006,10	31.01.19	16,80	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	8.142.486,71	EUR	8.999.659,26	31.01.19	63.545,23	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	11.632,54	EUR	12.857,12	31.01.19	90,78	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	63.065.693,60	EUR	55.002.109,36	31.01.19	37.121,90	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.260.700,67	EUR	1.099.507,39	31.01.19	742,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	5.340.286,83	EUR	4.657.477,36	31.01.19	3.143,42 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.345.397,14	EUR	11.639.053,68	31.01.19	7.855,40 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	18.993.067,59	EUR	16.564.612,56	31.01.19	11.179,76*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.088.089,15	EUR	9.785.199,61	31.01.19	56.525,90 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.171.037,33	EUR	5.445.918,70	31.01.19	31.459,29 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	87.660.359,96	EUR	77.359.958,81	31.01.19	446.883,19*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.056.000,00	JPY	135.241.592,00	22.01.19	(22.228,88)	Citigroup Global Markets
EUR	1.355.000,00	MXN	31.224.785,31	22.01.19	(25.828,18)	Citigroup Global Markets
NOK	66.526.293,34	CAD	10.324.558,60	22.01.19	110.537,04	JP Morgan Securities
USD	2.826.900,76	EUR	2.467.000,00	24.01.19	1.504,51	Nomura Securities, London
EUR	281.407,53	USD	322.629,51	31.01.19	(160,67)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	101.154,72	USD	115.972,37	31.01.19	(57,76) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	20.027,75	USD	22.961,51	31.01.19	(11,43)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	268.810,52	CHF	304.617,42	31.01.19	(1.565,83) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.586,40	EUR	3.164,94	31.01.19	18,33 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
						Goldman Sachs International
NOK	66.844.188,16	CAD	10.400.608,09	22.01.19	93.962,171	Finance
EUR	206.507,36	GBP	186.892,32	31.01.19	(1.519,38)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.169.680,00	USD	1.340.266,13	31.01.19	(7,88) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	33.907,85	CHF	38.436,75	31.01.19	(208,34) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	60.927,82	CHF	69.065,64	31.01.19	(374,36) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	480.304,98	CHF	544.456,92	31.01.19	(2.951,24) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.319.292,00	EUR	2.018.950,85	22.01.19	6.633,58	State Street Bank International
						GmbH
EUR	56.679,42	GBP	51.277,02	31.01.19	(396,17)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	433.836,73	USD	496.900,10	31.01.19	178,49 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
NOK	14.861.117,56	CAD	2.306.412,86	22.01.19	24.667,35	Crédit Agricole CIB
						Goldman Sachs International
JPY	1.929.885.037,00	USD	17.408.983,37	22.01.19	181.916,68	Finance
JPY	2.193.051.878,00	USD	19.791.820,59	22.01.19	198.968,78	BNP Paribas
AUD	2.406.700,73	NZD	2.532.426,78	22.01.19	(3.261,07)	Merrill Lynch International
EUR	102,59	CHF	115,96	31.01.19	(0,34) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	46,14	CHF	52,15	31.01.19	(0,15)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.690,63	EUR	2.381,31	31.01.19	6,88*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	221.426,37	USD	253.522,12	31.01.19	170,90 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	174.728,40	USD	200.055,28	31.01.19	134,86 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	80.159,98	CHF	90.594,00	31.01.19	(250,69)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	256,77	GBP	231,22	31.01.19	(0,59) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	226.924,22	CHF	256.270,06	31.01.19	(539,52) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	16.126,09	CHF	18.211,52	31.01.19	(38,34) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	28.984,73	CHF	32.733,04	31.01.19	(68,92) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.019,97	USD	1.167,46	31.01.19	1,09*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	78.356,09	USD	89.686,38	31.01.19	84,47*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	100.029,91	USD	114.494,24	31.01.19	107,83 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.630,41	EUR	10.161,38	31.01.19	(11,19)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11.561,78	CHF	13.048,10	31.01.19	(19,64) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
JPY	2.599.814,00	EUR	20.587,89	22.01.19	139,41	BNP Paribas
JPY	487.853.879,00	EUR	3.860.229,54	22.01.19	29.237,02	UBS Ltd London
EUR	298.335,07	USD	341.024,43	31.01.19	715,16*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	161.702,23	USD	184.840,52	31.01.19	387,63 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	66.770,31	GBP	60.321,97	31.01.19	(372,96) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.452,41	EUR	2.145,49	31.01.19	(5,20)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
JPY	434.156.709,00	EUR	3.444.182,57	22.01.19	17.177,01	BNP Paribas
CHF	32.660,69	EUR	29.034,43	31.01.19	(44,99)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	58.703,68	EUR	52.185,92	31.01.19	(80,86) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	471.373,12	EUR	419.037,44	31.01.19	(649,31) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	32,01	GBP	28,89	31.01.19	(0,15)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	201,24	EUR	175,58	31.01.19	0,05*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	465,45	EUR	406,10	31.01.19	0,11 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	310.642,17	USD	356.065,70	31.01.19	(106,61)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.777,69	EUR	4.241,96	31.01.19	(1,31)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	69.112,82	EUR	61.363,07	31.01.19	(18,92)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8.587,30	EUR	7.624,39	31.01.19	(2,35)*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>2.263.785,48</b>	

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	2.285.919,11	CZK	61.733.433,00	17.07.19	(88.234,01)	Goldman Sachs International Finance
EUR	620.000,00	CZK	16.202.869,20	17.07.19	(2.917,84)	Crédit Agricole CIB
EUR	514.000,00	CZK	13.320.330,56	17.07.19	1.947,13	Crédit Agricole CIB
EUR	783.000,00	CZK	20.367.387,39	17.07.19	16,65	Société Générale
EUR	620.000,00	CZK	15.910.725,20	17.07.19	8.433,29	Deutsche Bank AG
EUR	1.380.000,00	CZK	35.267.418,00	17.07.19	24.473,80	Merrill Lynch International
EUR	4.724,26	GBP	4.275,74	31.01.19	(34,99) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.339,38	USD	2.682,85	31.01.19	(2,02) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.475,79	USD	3.986,10	31.01.19	(3,00) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.011,21	CHF	4.546,02	31.01.19	(23,81) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	13.376,16	CHF	15.159,58	31.01.19	(79,37) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	19.971.520,39	EUR	22.073.954,15	31.01.19	155.860,86 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	22.900.641,96	EUR	19.972.564,19	31.01.19	13.479,84 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	37.054.272,90	EUR	32.316.510,83	31.01.19	21.810,99 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	48.877.390,99	EUR	43.134.125,34	31.01.19	249.171,74 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	14.161.674,89	EUR	12.497.628,19	31.01.19	72.194,72 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	49.402,91	USD	56.639,70	31.01.19	(28,21) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	13.902,05	USD	15.938,49	31.01.19	(7,94) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	84.075,54	EUR	74.195,32	31.01.19	429,66 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	312,55	EUR	345,54	31.01.19	2,35 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.369,39	EUR	2.068,32	31.01.19	(0,49) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.244,70	EUR	1.086,54	31.01.19	(0,25) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.189,45	EUR	1.049,70	31.01.19	6,05 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.518,18	EUR	3.987,35	31.01.19	22,96 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	86.925,33	USD	99.560,97	31.01.19	35,76 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22.973,15	USD	26.312,57	31.01.19	9,46 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	164.382,61	CHF	186.315,36	31.01.19	(989,62) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	294,36	GBP	265,53	31.01.19	(1,19) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.678,25	EUR	1.465,89	31.01.19	(1,23) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	821,22	EUR	717,30	31.01.19	(0,60) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.837,75	CHF	3.207,62	31.01.19	(9,32) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.386,25	CHF	10.609,65	31.01.19	(30,81) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.842,50	EUR	4.284,89	31.01.19	13,29 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.343,36	GBP	5.712,20	31.01.19	(14,76) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	379,57	USD	433,19	31.01.19	1,52 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	424,10	USD	484,01	31.01.19	1,70 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11.538,45	CHF	13.030,60	31.01.19	(27,43) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.479,06	CHF	3.928,97	31.01.19	(8,27) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	779.601,23	CHF	879.822,87	31.01.19	(1.324,29) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	28.203,15	USD	32.238,79	31.01.19	67,62 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	24.265,71	EUR	21.228,82	31.01.19	(51,44) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.115,88	GBP	12.742,95	31.01.19	(68,05) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.153,97	USD	4.762,01	31.01.19	(1,98) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.854,03	USD	5.564,54	31.01.19	(2,31) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	45.643,06	CHF	51.369,21	31.01.19	48,03 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.213,97	CHF	15.997,18	31.01.19	14,96 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	21.972,50	USD	25.185,42	31.01.19	(7,54) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	4.938,91	EUR	5.499,17	31.01.19	(1,79) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	10.043,63	EUR	8.766,71	31.01.19	(1,35) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.003,64	EUR	5.240,35	31.01.19	(0,80) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.307,66	CHF	1.473,72	31.01.19	(0,40) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	507,06	CHF	571,45	31.01.19	(0,16) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>454.167,11</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
GBP	9.990.000,00	USD	12.829.396,76	22.01.19	(81.874,38)	State Street Bank International GmbH
EUR	1.013.740,38	RUB	77.193.343,56	22.01.19	44.796,41	BNP Paribas
EUR	727.173,96	BRL	3.170.842,07	22.01.19	13.700,37	Goldman Sachs International Finance
EUR	6.747.789,58	USD	7.736.894,07	22.01.19	(9.308,72)	ABN Amro Bank NV

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

<b>Gekaufte</b>		<b>Verkaufte</b>	<b>Verkaufte</b>		<b>Nicht realisiert</b>	
<b>Währung</b>	<b>Gekaufte Menge</b>	<b>Währung</b>	<b>Menge</b>	<b>Fälligkeitsdatum</b>	<b>(in EUR)</b>	<b>Vertragspartner</b>
USD	136.253,00	EUR	118.733,69	22.01.19	264,47	State Street Bank International GmbH
EUR	5.618.125,28	USD	6.441.641,32	22.01.19	(7.750,32)	ABN Amro Bank NV
USD	6.412.646,18	EUR	5.618.125,28	22.01.19	(17.613,93)	Crédit Agricole CIB
EUR	381.827,73	USD	433.270,00	22.01.19	3.433,20	State Street Bank International GmbH
USD	2.184.512,00	EUR	1.913.760,78	22.01.19	(5.907,94)	State Street Bank International GmbH
USD	150.185,00	EUR	131.684,66	22.01.19	(520,13)	State Street Bank International GmbH
USD	231.947,00	EUR	203.220,68	22.01.19	(648,81)	Société Générale, Paris
EUR	7.913.364,97	USD	9.030.443,27	22.01.19	26.592,47	Standard Chartered Bank
USD	9.022.939,00	EUR	7.915.594,78	22.01.19	(35.390,46)	Crédit Agricole CIB
EUR	3,63	CHF	4,11	31.01.19	(0,02) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	945,94	EUR	824,99	31.01.19	0,56*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	928,37	EUR	819,28	31.01.19	4,74*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	10.334.735,71	USD	11.894.009,63	22.01.19	(53.086,27)	Standard Chartered Bank
EUR	8,44	CHF	9,57	31.01.19	(0,05) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	21,85	USD	25,02	31.01.19	0,01 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9,94	CHF	11,23	31.01.19	(0,03) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	8,54	CHF	9,65	31.01.19	(0,02) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	12,23	EUR	10,87	31.01.19	(0,01) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.253.356,96	USD	4.873.645,27	22.01.19	(3.088,21)	Goldman Sachs International Finance
EUR	1,01	CHF	1,14	31.01.19	0,00*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					<b>(126.397,07)</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

<b>Gekaufte</b>		<b>Verkaufte</b>	<b>Verkaufte</b>	<b>Fälligkeits-</b>	<b>Nicht realisiert</b>	
<b>Währung</b>	<b>Gekaufte Menge</b>	<b>Währung</b>	<b>Menge</b>	<b>datum</b>	<b>(in EUR)</b>	<b>Vertragspartner</b>
USD	5.400.000,00	CNH	39.163.500,00	26.04.19	(261.466,30)	Goldman Sachs International Finance
CNH	39.163.500,00	USD	5.372.206,75	26.04.19	285.785,75	Merrill Lynch International
USD	220.000,00	JPY	23.607.892,00	14.11.19	(810,03)	Crédit Agricole CIB
USD	282.000,00	JPY	30.290.889,00	14.11.19	(1.276,42)	Citigroup Global Markets
AUD	360.000,00	USD	261.535,39	22.01.19	(6.992,70)	JP Morgan Securities
CHF	1.301.029,44	USD	1.316.478,71	22.01.19	4.955,21	JP Morgan Securities
GBP	182.000,00	USD	233.660,15	22.01.19	(1.431,59)	Nomura Securities, London
EUR	3.055.011,65	USD	3.503.976,16	22.01.19	(5.224,64)	Crédit Agricole CIB
USD	377.760,85	MXN	7.709.308,75	22.01.19	(11.023,44)	Citigroup Global Markets
EUR	349.330,19	CHF	395.912,32	22.01.19	(2.057,42)	Nomura Securities, London
JPY	28.474.200,00	AUD	348.849,77	22.01.19	12.439,77	UBS Ltd London
EUR	514.717,43	JPY	66.328.495,00	22.01.19	(14.094,21)	UBS Ltd London
USD	370.000,00	ZAR	5.187.902,83	22.01.19	8.923,99	JP Morgan Securities
USD	370.000,00	TRY	2.043.055,34	22.01.19	(8.702,92)	Goldman Sachs International Finance
USD	370.000,00	CAD	496.021,63	22.01.19	5.809,23	Nomura Securities, London
USD	142.254,00	EUR	124.636,04	22.01.19	(397,93)	Société Générale, Paris
USD	162.907,00	EUR	143.478,33	22.01.19	(1.204,05)	State Street Bank International GmbH
GBP	300.000,00	USD	375.732,60	22.01.19	5.881,92	Deutsche Bank AG
USD	186.878,00	EUR	164.070,15	22.01.19	(860,03)	JP Morgan Securities
USD	379.951,80	GBP	300.000,00	22.01.19	(2.191,07)	UBS Ltd London
ZAR	5.260.752,13	USD	370.000,00	22.01.19	(4.493,90)	Crédit Agricole CIB
TRY	2.024.896,78	USD	370.000,00	22.01.19	5.717,03	Citigroup Global Markets
ZAR	5.337.246,30	USD	370.000,00	22.01.19	157,84	Goldman Sachs International Finance
USD	44.650,00	EUR	39.422,91	22.01.19	(428,14)	State Street Bank International GmbH
USD	370.000,00	ZAR	5.560.197,20	22.11.19	(1.026,42)	Citigroup Global Markets
USD	729.889,98	EUR	640.000,00	22.01.19	(2.548,41)	State Street Bank International GmbH
USD	606.153,58	EUR	530.000,00	22.01.19	(611,53)	Crédit Suisse
USD	92,21	EUR	80,42	31.01.19	0,05 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
ZAR	5.279.619,54	USD	370.000,00	22.01.19	(3.346,54)	Crédit Suisse
EUR	1.000.000,00	USD	1.149.345,90	22.01.19	(3.797,31)	Citigroup Global Markets

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## DEISENTERMINKONTRAKTE

### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	370.000,00	ZAR	5.325.710,81	22.01.19	543,65	Deutsche Bank AG
EUR	26.537,74	USD	30.486,00	22.01.19	(87,62)	Nomura Securities, London
EUR	1,69	USD	1,93	31.01.19	0,01 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
<b>(3.858,17)</b>						

### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	6.636.931,88	USD	7.609.786,63	22.01.19	(9.155,79)	ABN Amro Bank NV
EUR	122.547,52	USD	140.000,00	22.01.19	277,76	Nomura Securities, London
USD	584.664,00	EUR	514.335,33	22.01.19	(3.720,00)	Nomura Securities, London
USD	93.209,56	EUR	82.000,00	22.01.19	(595,59)	Crédit Agricole CIB
EUR	236.226,54	GBP	212.920,00	22.01.19	(840,41)	Société Générale, Paris
USD	1.065.707,58	EUR	929.446,13	31.01.19	627,30 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	205.998,00	EUR	180.206,96	22.01.19	(297,31)	Nomura Securities, London
<b>(13.704,04)</b>						

### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
TRY	3.681.557,00	USD	765.953,81	18.12.19	(155.654,14)	Merrill Lynch International
TRY	3.733.103,00	EUR	634.989,45	18.12.19	(128.659,18)	Merrill Lynch International
USD	250.000,00	TRY	1.152.750,00	18.12.19	58.840,76	JP Morgan Securities
USD	252.000,00	TRY	1.156.680,00	18.12.19	60.181,67	Goldman Sachs International Finance
EUR	658.304,62	TRY	3.948.751,52	18.12.19	120.462,17	Société Générale
USD	246.737,04	TRY	1.141.775,65	18.12.19	57.403,34	Goldman Sachs International Finance
USD	1.100.000,00	PHP	60.005.000,00	19.06.19	(23.648,04)	Merrill Lynch International
USD	500.000,00	PHP	27.714.000,00	19.06.19	(18.052,08)	Barclays Bank PLC
EUR	674.910,51	USD	774.503,00	22.01.19	(1.510,82)	Nomura Securities, London
EUR	1.459.459,44	SGD	2.295.521,00	22.01.19	(12.019,25)	Credit Agricole CIB
USD	357.135,39	EUR	311.352,01	22.01.19	556,16	Nomura Securities, London
USD	1.976.856,04	CLP	1.327.063.460,00	22.01.19	55.726,15	Merrill Lynch International
EUR	162.909,39	USD	186.734,72	22.01.19	(177,27)	Merrill Lynch International
SGD	883.090,00	EUR	565.943,66	22.01.19	130,76	Credit Agricole CIB
USD	1.021.850,00	EUR	896.813,56	22.01.19	(4.379,14)	Merrill Lynch International
CLP	1.339.122.281,00	USD	1.976.856,04	22.01.19	(40.526,20)	Barclays Bank PLC
USD	1.000.000,00	BRL	3.889.900,00	03.01.19	(3.104,42)	Credit Agricole CIB
SGD	1.434.289,00	EUR	918.635,66	22.01.19	766,55	Societ Generale, Paris
BRL	3.917.400,00	USD	1.000.000,00	03.01.19	9.311,26	Credit Agricole CIB
USD	441.841,00	EUR	386.835,34	22.01.19	(951,23)	Nomura Securities, London
USD	915.907,59	EUR	798.799,58	31.01.19	539,12 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
RUB	138.639.414,00	USD	2.000.000,00	22.01.19	(6.163,71)	Crédit Suisse
<b>(30.927,54)</b>						

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Gekaufte Währung	Gekaufte Menge	Verkaufte Währung	Verkaufte Menge	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	998.462,32	EUR	870.798,85	31.01.19	587,72 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	21.337,29	USD	24.436,53	31.01.19	10,87*	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
<b>598,59</b>						

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### FUTURES

Am 31.12.18 bestanden die folgenden offenen Futures-Kontrakte:

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Index-Futures</b>					
321	DJ EURO STOXX 50 03/19	EUR	9.634.558,20	(162.780,00)	Crédit Suisse London
				<b>(162.780,00)</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Index-Futures</b>					
370	DJ-STOXX-600-FOOD-03/19	EUR	11.347.530,00		Crédit Suisse London
200	DJSTOXX-600R&HG03/19	EUR	7.100.900,00	(344.100,00)	Crédit Suisse London
(184)	D J. STOXX -600 AUTO 03/19	EUR	4.064.284,00	(76.000,00)	Crédit Suisse London
538	DJ.STOXX600BASI03/19	EUR	10.645.137,00	(98.731,07)	Crédit Suisse London
(2.305)	DJ.STOXX600.OIL(EUX)-03/19	EUR	34.706.385,00	691.500,00	Crédit Suisse London
				<b>309.748,93</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Anleihefutures</b>					
(200)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/19	EUR	23.637.000,00	(884.000,00)	Crédit Suisse London
				<b>(884.000,00)</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Index-Futures</b>					
824	MINI MSCI EMG MKT 03/19	USD	34.803.485,11	(75.586,67)	Crédit Suisse London
214	S&P 500 EMES T INDEX 03/19	USD	23.464.370,38	(206.200,68)	Crédit Suisse London
				<b>(281.787,35)</b>	

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Sonstige Futures</b>					
(380)	BRENNTAG 03/19	EUR	1.432.600,00	10.419,60	Crédit Suisse London
(381)	OSRAM LICHT AG 03/19	EUR	1.444.752,00	39.414,45	Crédit Suisse London
(127)	ROCKET INT GR 100 03/19	EUR	256.286,00	12.933,68	Crédit Suisse London
(268)	VOPAK (YPKF) 03/19	EUR	1.063.424,00	56.858,88	Crédit Suisse London
				<b>119.626,61</b>	

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## FUTURES

### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Anleihefutures</b>					
(25)	EURO BUXL FUTURE 03/19	EUR	3.469.475,00	(77.200,00)	Crédit Suisse London
				<b>(77.200,00)</b>	
<b>Index-Futures</b>					
(305)	DJ.STOXX600 BASI03/19	EUR	6.034.882,50	68.625,00	Crédit Suisse London
(324)	NASDAQ 100 E-MINI 03/19	USD	35.881.706,86	1.448.418,27	Crédit Suisse London
				<b>1.517.043,27</b>	
<b>Sonstige Futures</b>					
(2.049)	ALLIANZ AG (EUX) 03/19	EUR	35.886.186,00	18.543,45	Crédit Suisse London
(5.768)	BASF AG (EUREX) 03/19	EUR	34.838.720,00	(143.334,80)	Crédit Suisse London
(20.652)	BBV SHS (EUREX) 03/19	EUR	9.573.234,60	137.748,84	Crédit Suisse London
(19.127)	Commerzbank AG (EUX) 03/19	EUR	11.061.144,10	1.096.168,37	Crédit Suisse London
(2.659)	DAIMLERCHRYS (EUREX) 03/19	EUR	12.207.469,00	512.043,63	Crédit Suisse London
(35.510)	DEUTS BK EUX 03/19	EUR	24.739.817,00	2.596.846,30	Crédit Suisse London
(7.277)	DEUTSCH LUF(EURX) 03/19	EUR	14.335.690,00	(245.671,52)	Crédit Suisse London
(10.870)	DEUTSCH TELECOM (EURX) 03/19	EUR	16.109.340,00	425.343,10	Crédit Suisse London
(12.264)	INFINEON TECH (EUX) 03/19	EUR	21.296.436,00	255.704,40	Crédit Suisse London
(32.000)	ING GROEP (EUX) 03/19	EUR	30.112.000,00	2.023.200,00	Crédit Suisse London
(2.169)	RANDSTAD HLDG (EURX) 03/19	EUR	8.695.521,00	79.125,12	Crédit Suisse London
(3.222)	SAP AG 03/19	EUR	28.008.846,00	378.778,32	Crédit Suisse London
(3.328)	SIEMENS AG (EUREX) 03/19	EUR	32.408.064,00	912.670,72	Crédit Suisse London
(1.500)	VOLKSWAGEN (EURX) 03/19	EUR	20.838.000,00	1.124.265,00	Crédit Suisse London
				<b>9.171.430,93</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Index-Futures</b>					
(55)	S&P 500 EMEMI INDEX 03/19	USD	6.030.562,48	(105.126,19)	Crédit Suisse London
				<b>(105.126,19)</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Anleihefutures</b>					
(479)	EURO BUND FUTURE 03/19	EUR	49.310.176,00	(378.314,20)	Crédit Suisse London
				<b>(378.314,20)</b>	
<b>Index-Futures</b>					
(872)	DJ EURO STOXX 50 03/19	EUR	26.172.382,40	132.962,98	Crédit Suisse London
(1.304)	DJ.STOXX600 BASI 03/19	EUR	25.801.596,00	293.400,00	Crédit Suisse London
(220)	E-MINI RUSSELL 2000 03/19	USD	12.976.553,21	25.403,49	Crédit Suisse London
(284)	NASDAQ 100 E-MINI03/19	USD	31.451.866,51	125.297,87	Crédit Suisse London
(179)	S&P 500 EMINI INDEX 03/19	USD	19.626.739,71	15.424,40	Crédit Suisse London
				<b>592.488,74</b>	

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## FUTURES

### CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Zinsfutures</b>					
(5.820)	EURO BOBL FUTURE 03/19	EUR	590.968.620,00	(2.021.576,00)	Crédit Suisse London
				<b>(2.021.576,00)</b>	
<b>Anleihefutures</b>					
(4.705)	EURO BUND FUTURE 03/19	EUR	484.351.520,00	(3.838.568,80)	Crédit Suisse London
				<b>(3.838.568,80)</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Index-Futures</b>					
(195)	DJ EURO STOXX 50 03/19	EUR	5.852.769,00	(38.157,40)	Crédit Suisse London
(117)	NASDAQ 100 E-XFINI 03/19	USD	12.957.283,03	(233.263,24)	Crédit Suisse London
(99)	S&P 500 EMINI INDEX 03/19	USD	10.855.012,47	(268.910,82)	Crédit Suisse London
				<b>(540.331,46)</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Index-Futures</b>					
30	DJ.STOXX 600 AUTO 03/19	EUR	662.655,00	(23.240,03)	Crédit Suisse London
29	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 03/19	EUR	436.653,00	1.015,00	Crédit Suisse London
23	MINI MSCI EMG MKT 03/19	USD	971.456,50	(2.041,20)	Crédit Suisse London
4	NASDAQ 100 E-MINI03/19	USD	442.984,04	(12.123,07)	Crédit Suisse London
7	S&P 500 EMINI INDEX 03/19	USD	767.526,13	(21.402,84)	Crédit Suisse London
(4)	VK FUTURE (CBF) 03/19	USD	88.947,21	(87,48)	Crédit Suisse London
				<b>(57.879,62)</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Anleihefutures</b>					
(12)	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/19	USD	1.061.294,45	(20.154,84)	Crédit Suisse London
				<b>(20.154,84)</b>	

### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Zinsfutures</b>					
(60)	EURO BOBL FUTURE 03/19	EUR	6.092.460,00	(22.800,00)	Crédit Suisse London
<b>Anleihefutures</b>					
(7)	US TREASURY BOND 03/19	USD	755.717,48	(18.944,36)	Crédit Suisse London
				<b>(18.944,36)</b>	

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Anzahl (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
<b>Zinsfutures</b>					
(31)	EURO BOBL FUTURE 03/19	EUR	3.147.771,00	(15.265,20)	Crédit Suisse London
				<b>(15.265,20)</b>	
<b>Anleihefutures</b>					
(15)	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/19	EUR	1.788.075,00	(8.100,00)	Crédit Suisse London
				<b>(8.100,00)</b>	
<b>Index-Futures</b>					
(86)	DJ EURO STOXX 50 03/19	EUR	2.581.221,20	(67.080,00)	Crédit Suisse London
				<b>(67.080,00)</b>	

## 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
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.060.000.000,00	USD	21.11.2021	USD LIBOR3 MONTHS	3,065%	9.665.310,18
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	236.000.000,00	USD	21.11.2029	3.184%	USD LIBOR 3 MONTHS	(7.998.989,82)
					<b>Gesamt:</b>	<b>1.666.320,36</b>

#### **CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus**

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	882.315.000,00	USD	12.12.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	2,803%	4.310.505,91
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	195.524.000,00	USD	12.12.2029	2,928%	USD LIBOR 3 MONTHS	(2.801.895,57)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	184.438.000,00	USD	12.12.2029	2,955%	USD LIBOR 3 MONTHS	(3.020.002,09)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	815.140.000,00	USD	12.12.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	2,880%	5.025.190,65
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.738.908.000,00	USD	12.12.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	2,845%	9.708.823,71
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	384.983.000,00	USD	12.12.2029	2,950%	USD LIBOR 3 MONTHS	(6.158.026,10)
JP MORGAN SECURITIES LONDON	692.455.000,00	USD	12.12.2021	2,845%	USD LIBOR 3 MONTHS	(3.866.175,52)
JP MORGAN SECURITIES LONDON	157.153.000,00	USD	12.12.2029	USD LIBOR 3 MONTHS	2,950%	2.513.753,27
					<b>Gesamt:</b>	<b>5.712.174,26</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### SWAPS

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.325.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,877%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(140.868,44)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	2.325.000.000,00	HUF	20.12.2022	1,870%	HUF BUBOR 6 MONTHS	(138.08,04)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	957.000,00	USD	06.03.2027	2,733%	USD LIBOR 3 MONTHS	(825,35)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.157.000,00	EUR	24.11.2022	0,121%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	(6.249,88)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	1.349.000,00	EUR	24.05.2024	0,300%	EUR EURIBOR 3 MONTHS	(7.768,38)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	3.294.000,00	USD	06.03.2027	2,557%	USD LIBOR 3 MONTHS	19.170,74
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	125.000,00	EUR	17.06.2067	1,524%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(2.440,46)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	4.342.000,00	USD	06.03.2027	2,444%	USD LIBOR 3 MONTHS	44.088,90
MORGAN STANLEY LONDON	191.819.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,264%	(623.849,62)
JP MORGAN SECURITIES LONDON	199.504.000,00	USD	15.09.2022	2,349%	USD LIBOR 3 MONTHS	253.346,58
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	5.000.000,00	USD	06.03.2027	2,840%	USD LIBOR 3 MONTHS	(24.705,78)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	125.000,00	EUR	17.06.2067	1,588%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(3.984,30)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.230.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,375%	(2.847,19)
BARCLAYS BANK PLC	97.400.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,405%	(200.781,91)
BARCLAYS BANK PLC	101.600.000,00	USD	15.09.2022	2,445%	USD LIBOR 3 MONTHS	50.233,39
BARCLAYS BANK PLC	97.400.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,402%	(202.838,48)
BARCLAYS BANK PLC	101.600.000,00	USD	15.09.2022	2,447%	USD LIBOR 3 MONTHS	48.181,66
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	97.400.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,408%	(198.314,03)
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK LCH	101.000.000,00	USD	15.09.2022	2,440%	USD LIBOR 3 MONTHS	34.330,87
DEUTSCHE BANK PLC	101.600.000,00	USD	15.09.2022	2,387%	USD LIBOR 3 MONTHS	97.423,30
DEUTSCHE BANK PLC	97.400.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,360%	(237.800,14)
DEUTSCHE BANK PLC	113.369.000,00	USD	15.09.2022	2,922%	USD LIBOR 3 MONTHS	(381.223,42)

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### SWAPS

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
DEUTSCHE BANK PLC	107.725.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,875%	205.554,44
JP MORGAN SECURITIES LONDON	241.800.000,00	USD	15.09.2022	2,403%	USD LIBOR 3 MONTHS	201.585,40
JP MORGAN SECURITIES LONDON	232.000.000,00	USD	18.09.2020	USD LIBOR 3 MONTHS	2,358%	(570.342,19)
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	1.200.000.000,00	HUF	20.12.2022	HUF BUBOR 6 MONTHS	1,877%	72.706,29
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.200.000.000,00	HUF	20.12.2022	HUF BUBOR 6 MONTHS	1,877%	72.706,29
CITIGROUP GLÜB MK1 LTD LONDON	3.400.000.000,00	KRW	19.12.2028	KRW CERTIF EINLAGE 3 MONATE	2,305%	115.557,88
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.145.000,000	HUF	20.12.2022	HUF BUBOR 6 MONTHS	1,870%	68.339,52
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.090.000.000,00	HUF	20.12.2022	HUF BUBOR 6 MONTHS	1,870%	65.056,85
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	33.531.000,00	USD	13.11.2029	5,351%	USD LIBOR 3 MONTHS	(1.512.629,23)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	145.838.000,00	USD	13.11.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	3,300%	1.893.389,11
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	190.100.000,00	USD	13.11.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	3,290%	2.436.392,80
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	44.759.000,00	USD	13.11.2029	5,324%	USD LIBOR 3 MONTHS	(1.995.374,99)
MORGAN STANLEY LONDON	149.400.000,00	USD	13.11.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	3,290%	1.914.766,37
MORGAN STANLEY LONDON	33.000.000,00	USD	13.11.2029	5,310%	USD LIBOR 3 MONTHS	(1.452.581,12)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	145.000.000,00	USD	18.11.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	3,225%	1.706.944,78
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	32.500.000,00	USD	18.11.2029	3,279%	USD LIBOR 3 MONTHS	(1.337.702,69)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	175.000.000,00	USD	18.11.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	3,200%	1.985.848,24
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	39.000.000,00	USD	18.11.2029	5,254%	USD LIBOR 3 MONTHS	(1.529.836,61)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	36.000.000,00	USD	18.11.2029	3,252%	USD LIBOR 3 MONTHS	(1.406.697,54)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	160.000.000,00	USD	18.11.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	3,194%	1.799.657,95
					<b>Gesamt:</b>	<b>1.127.057,57</b>

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### SWAPS

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	15.685.000,00	USD	12.12.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	2,803%	76.628,29
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3.476.000,00	USD	12.12.2029	2,928%	USD LIBOR 3 MONTHS	(49.811,73)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	3.362.000,00	USD	12.12.2029	2,955%	USD LIBOR 3 MONTHS	(55.049,67)
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	14.860.000,00	USD	12.12.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	2,880%	91.609,21
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	31.692.000,00	USD	12.12.2021	USD LIBOR 3 MONTHS	2,845%	176.945,55
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	7.017.000,00	USD	12.12.2029	2,950%	USD LIBOR 3 MONTHS	(112.240,99)
JP MORGAN SECURITIES LONDON	12.545.000,00	USD	12.12.2021	2,845%	USD LIBOR 3 MONTHS	(70.042,35)
JP MORGAN SECURITIES LONDON	2.847.000,00	USD	12.12.2029	USD LIBOR 3 MONTHS	2,950%	45.539,39
					<b>Gesamt:</b>	<b>103.577,70</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN SECURITIES LONDON	430.000.000,00	RUB	23.03.2022	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,215%	(210.566,55)
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	200.000.000,00	INR	20.06.2023	7,042%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	(75.369,58)
BNP PARIBAS S.A.	9.479.000,00	PLN	19.12.2023	2,585%	PLN WEBOR 6 MONTHS	(48.736,90)
					<b>Gesamt:</b>	<b>(334.673,03)</b>

#### 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

### SWAPS

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BNP PARIBAS LONDON BRANCH	10.000.000,00	EUR	20.06.2019	K	RALLYE SA	730.315,64
<b>Gesamt:</b>						<b>730.315,64</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK ICE	24.700.000,00	EUR	20.12.2019	K	RALLYE SA	3.759.821,23
JP MORGAN SECURITIES LONDON	4.800.000,00	EUR	20.06.2019	K	RALLYE SA	350.551,51
<b>Gesamt:</b>						<b>4.110.372,74</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL.	35.000.000,00	USD	20.12.2023	K	FÖDERATIVE REPUBLIK BRASILIE	1.431.224,70
<b>Gesamt:</b>						<b>1.431.224,70</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BARCLAYS BANK PLC LONDON	4.310.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX EM S30 V1 MKT	176.735,18
BARCLAYS BANK PLC LONDON	4.310.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX EM S30 V1 MKT	176.735,18
JP MORGAN SECURITIES LONDON	4.309.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX EM S30 V1 MKT	176.694,17
JP MORGAN SECURITIES LONDON	4.321.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX EM S30 V1 MKT	177.186,17
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	4.321.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX EM S30 V1 MKT	177.186,17

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### SWAPS

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN SECURITIES LONDON	4.318.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX EM S30 V1 MKT	177.063,21
JP MORGAN SECURITIES LONDON	4.321.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX EM S30 V1 MKT	177.186,17
JP MORGAN SECURITIES LONDON	4.320.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX EM S30 V1 MKT	177.145,20
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL.	4.319.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX EM S30 V1 MKT	177.104,24
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	25.991.000,00	EUR	20.12.2023	K	ITRAXX EUR XOVER S30 V2	(1.621.976,03)
<b>Gesamt:</b>						<b>(28.940,34)</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK ICE	625.000,00	EUR	20.12.2019	K	RALLYE SA	95.137,18
JP MORGAN SECURITIES LONDON	275.000,00	EUR	20.06.2019	K	RALLYE SA	20.083,68
<b>Gesamt:</b>						<b>115.220,86</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
SOCIETE GENERALE NEWEDGE UK ICE	708.000,00	EUR	20.12.2023	K	ITRAXX EUR XOVER S30 V2	(44.182,95)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1.150.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX NA HY SERIE 31 V1	(20.226,32)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	900.000,00	USD	20.12.2023	K	CDX EM S30 V1 MKT	36.905,25
JP MORGAN SECURITIES LONDON	150.000,00	EUR	20.06.2021	K	RALLYE SA	46.993,40
BNP PARIBAS LONDON BRANCH	200.000,00	EUR	20.06.2022	K	RALLYE SA	73.010,71
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	275.000,00	EUR	20.12.2019	K	RALLYE SA	41.860,35

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### SWAPS

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN SECURITIES LONDON	225.000,00	EUR	20.06.2019	K	RALLYE SA	16.432,10
					<b>Gesamt:</b>	<b>150.792,54</b>

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL	1.000.000,00	USD	20.12.2023	K	FÖDERATIVE REPUBLIK BRASILIEN	40.892,09
					<b>Gesamt:</b>	<b>40.892,09</b>

## 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	(380.000,00)	ANTOFAGASTA PLC	72.820,46
USD	(16.788,00)	DIAMONDBACK ENERGY	(22.126,93)
NOK	(2.750.000,00)	DNO INTERNATIONAL AS	522.288,17
USD	(290.000,00)	FREEPORT MCMORAN COP	365.131,44
GBP	(1.712.633,00)	GENEL ENERGY	255.688,07
GBP	(3.200.000,00)	IQE (GBP)	250.793,83
ZAR	(145.000,00)	KUMBA IRON ORE	(312.851,95)
USD	(88.970,00)	MATADOR RESOURCES CO	138.418,38
USD	(25.000,00)	NATIONAL OILWELL VAR	140.182,83
EUR	(8.235,00)	REPSOL*	0,00
EUR	(8.235,00)	REPSOL SA	9.634,95
EUR	(200.000,00)	STMICROELECTRONICS N	89.000,00
GBP	(692.086,00)	TULLOW OIL PLC	(41.464,83)
DKK	(70.000,00)	VESTAS WIND SYSTEMS	(938,03)
<b>Gesam</b>			<b>1.466.576,39</b>

\* Diese Position ist eine Dividendenforderung.

Die Kontrahenten sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, UBS AG London, JPMorgan Securities und Goldman Sachs International.

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CHF	8.699,00	PANALPINA WELTRANS	(74.878,25)
CHF	(3.834,00)	KUEHNE + NAGEL INTER	48.141,89
EUR	37.271,00	SIEMENS HEALTHINEERS	(62.987,99)
<b>Gesamt:</b>			<b>(89.724,35)</b>

Die Kontrahenten sind Merrill Lynch International, JPMorgan Securities und Goldman Sachs International.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## SWAPS

### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	(53.080,00)	AB INBEV	527.615,20
EUR	(124.216,00)	ADIDAS NAMEN AKT	1.322.318,91
CAD	(555.049,00)	APHRIA INC	(71.362,43)
GBP	(1.212.566,00)	ASTON MARTIN LAGONDA	2.255.553,87
EUR	(248.020,00)	AZIMUT HOLDING SPA	134.460,75
USD	(154.322,33)	BC06H19 UBCARHB1_MAR19*	220.061,17
USD	(363.022,37)	BC09G19 JPUSBC12_FEB19*	1.152.465,18
USD	(89.766,38)	BC10G19 JPUSBC12_FEB19*	377.868,75
USD	(91.532,56)	BC10H19 UBCARHB1_MAR19*	(153.004,28)
EUR	(171.592,17)	BC11G19 UBCARMI5_FEB19*	(181.837,62)
USD	(135.554,86)	BC15H19 UBCARHB1_MAR19*	(640.291,33)
GBP	49,145,00	BELLWAY PLC	11.198,09
EUR	(87.166,00)	BIOMERIEUX SA (MIRRO	312.152,77
USD	466,00	BOOKING HLDG	(69.079,61)
USD	(768.719,00)	CAMPBELL SOUP CO	4.014.794,28
EUR	(110.502,00)	CASINO GUIC**	0,00
EUR	(154.040,00)	CASINO GUICHARD PERR	549.922,80
USD	(148.048,00)	CONAGRA BRANDS INC	1.422.006,77
GBP	(826.600,00)	CREST NICHOLSON HOLD	(93.972,02)
USD	(711.425,00)	DEAN FOODS CO	765.475,00
EUR	(174.801,00)	DEUTSCHE BOERSE AG R	1.372.187,85
USD	(74.285,00)	EBIX INC	307.608,04
EUR	(310.342,00)	ELIS SA	720.294,68
EUR	(232.682,00)	EUTELSAT COMMUNICATI	376.944,84
USD	(304.755,00)	FARFETCH-REGISTERED	1.388.466,80
USD	(244.941,00)	GENERAL MILLS INC	317.904,42
SEK	(321.949,00)	GETINGE -B-	447.901,42
USD	8.076,00	GRUBHUB INC	(7.354,66)
USD	(207.417,00)	GUESS INC	549.773,44
USD	(256.540,00)	GUESS INC**	477,09
USD	(57.836,00)	HASBRO INC	143.184,91
EUR	(10.274,00)	HENKEL AG & CO KGAA	66.781,00
SEK	(180.463,00)	HENNES AND MAURITZ A	366.963,07
EUR	(39.249,00)	HUGO BOSS AG	18.495,06
SEK	(678.185,00)	HUSQVARNA -B-	135.156,59
EUR	(244.014,00)	INFINEON TECHNOLOGIE	(1.131,82)
SEK	(678.185,00)	HUSQVARNA -B-	135.156,59
EUR	(244.014,00)	INFINEON TECHNOLOGIE	(1.131,82)
GBP	170.430,00	INFORMA PLC	(112.232,43)
USD	(234.907,00)	JABIL INC	8.687,45
GBP	(978.355,00)	KINGFISHER PLC	463.262,07
EUR	(170.955,00)	KONINKLIJKE BOSKALIS	470,110,62
CHF	(41.509,00)	KUEHNE + NAGEL INTER	324.674,59

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### SWAPS

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine) (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
CHF	(67.615,00)	LANDIS+GYR GR	360.208,08
EUR	(25.305,00)	LINDE PLC	49.344,75
USD	(25.305,00)	LINDE PLC**	122,43
SEK	(158.707,00)	LOOMIS -B-	0,00
GBP	(568.245,00)	MARKS AND SPENCER GR	288.063,59
USD	(381.468,00)	MATTEL	913.524,03
GBP	(44.189,00)	NEXT PLC	448.019,50
GBP	(79.277,00)	NEXT PLC**	381,85
CHF	31.573,00	PANALPINA WELTRANSP	(271.770,43)
GBP	(1.490.738,00)	PEARSON PLC	371.335,62
GBP	(5.924.628,00)	PENDRAGON PLC (MIRRO	(13.602,97)
ZAR	(8.963.819,00)	PEPKOR HLDG --- REGI	125.374,20
GBP	(483.110,00)	PLUS500 LTD	622.523,62
USD	(1.435.153,00)	PRETIUM RESOURCES US	(1.674.921,51)
EUR	(154.248,00)	RALLYE SA	43.216,32
GBP	259.823,00	REDROW PLC	35.242,64
CHF	(4.703,00)	ROCHE HOLDING AG GEN	65.522,32
EUR	(98.368,00)	RTL GROUP	604.963,20
EUR	(172.370,00)	SODEXHO SA	296.385,26
EUR	(79.766,00)	SOFTWARE	354.161,04
USD	(105.231,00)	SOLAREEDGE TECHNOLOGI	352.565,04
USD	138.283,00	SPIRIT AIRLINES	(749.993,09)
ZAR	(43.512.983,00)	STEINHOFF IN HD	158.511,30
EUR	(11.383.781,00)	STEINHOFF INTERNATIO	216.291,80
USD	(89.679,00)	TALLGRASS ENERGY LP-	(233.778,09)
USD	(284.112,00)	TRIUMPH GROUP	768.879,88
USD	(23.263,00)	UNITED CONTINENTAL H	263.938,34
CHF	(62.352,00)	VAT GROUP SA	906.983,25
USD	(158.029,00)	WAGeworks INC	855.970,38
		<b>Gesamt:</b>	<b>24.371.963,66</b>

\* Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

\*\* Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, UBS AG London, JPMorgan Securities und Goldman Sachs International.

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## SWAPS

### CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine) (Fortsetzung)

#### Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf / Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC06H19 UB C ARHB1_MAR 19 *	UBCARHB1 Index	Aktienkorb	V	UBS AG London	Vereinigte Staaten
BC09G19 JPUSBC12_FEB19*	JPUSBC12 Index	Aktienkorb		JP Morgan Securities	Vereinigte Staaten
BC10G19 JPUSBC12_FEB19*	JPUSBC12 Index	Aktienkorb	V	JP Morgan Securities	Vereinigte Staaten
BC10H19 UB C ARHB 1_MAR 19 *	UBCARHB1 Index	Aktienkorb		UBS AG London	Vereinigte Staaten
BC11G19 UBCARM15_FEB19*	UBCARM15 Index	Aktienkorb	V	UBS AG London	Europa
BC15H19 UBCARHB1_MAR19*	UBCARHB1 Index	Aktienkorb		UBS AG London	Vereinigte Staaten

#### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	(6.726,00)	AB INBEV	66.856,44
USD	(25.060,00)	AMERICAN EA**	15,61
USD	(21.813,00)	AMERICAN EAGLE OUTFI	30.530,38
USD	(19.417,00)	BLACKSTONE GROUP PAR	66.583,25
USD	(8.288,00)	FOOT LOCKER INC	23.200,45
USD	(5.787,00)	KOHL'S**	29,18
USD	(18.959,00)	MACYS	73.636,85
USD	(26.612,00)	MACYS**	45,53
USD	(6.740,00)	NORDSTROM INC	8.254,15
USD	(1.871,00)	NORDSTROM**	4,67
USD	(14.741,00)	OMNICOM GRO**	10,51
USD	(14.741,00)	OMNICOM GROUP INC	48.098,61
USD	(25.604,00)	PINDUODUO	11.646,84
USD	(6.475,00)	PREMIER INC -A-	13.084,24
USD	(12.979,00)	TARGET CORP	55.292,60
USD	(12.979,00)	TARGET CORP**	8,92
USD	(3.473,00)	UNITED CONTINENTAL H	39.404,11
USD	(9.298,00)	KOHL'S CORP	(4.453,84)
<b>Gesam</b>			<b>432.248,50</b>

Die Kontrahenten sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, UBS AG London, JPMorgan Securities und Goldman Sachs International.

\*\* Diese Positionen sind

Dividendenforderungen. **CARMIGNAC**

#### PORTFOLIO Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	(21.345,00)	AB INBEV	212.169,30
USD	(81.128,00)	AMERICAN EA**	50,56
USD	(70.385,00)	AMERICAN EAGLE OUTFI	98.513,76

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## SWAPS

### CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine (Fortsetzung)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	54.146,88	BC01H19 GDMNTR_MAR19*	167.406,98
USD	21.145,49	BC02H19 GDMNTR_MAR19*	76.329,70
USD	83.970,87	BC04H19 GDMNTR_MAR19*	353.617,19
USD	6.912,62	BC05H19 GDMNTR_MAR19*	24.099,63
USD	22.762,60	BC07H19 GDMNTR_MAR19*	26.566,48
USD	39.775,31	BC11H19 GDMNTR_MAR19*	36.747,89
USD	(155.548,22)	BC12H19 SOX_MAR19*	(537.097,60)
USD	(76.437,31)	BC14H19 MLCCCXAL_MAR19*	12.936,96
USD	(62.784,00)	BLACKSTONE GROUP PAR	215.293,95
USD	(28.271,00)	FOOT LOCKER INC	79.138,52
EUR	41.124,00	HERMES INTERNATIONAL	341.680,40
USD	(67.860,00)	MACYS	263.568,56
USD	(92.930,00)	MACYS**	159,02
USD	(24.685,00)	NORDSTROM INC	41.320,96
USD	(8.737,00)	NORDSTROM**	21,81
USD	(43.997,00)	OMNICOM GRO**	31,35
USD	(43.997,00)	OMNICOM GROUP INC	143.558,42
USD	(90.882,00)	PINDUODUO	41.340,72
USD	(18.937,00)	PREMIER INC -A-	38.266,61
USD	(43.654,00)	TARGET CORP	185.972,95
USD	(11.383,00)	UNITED CONTINENTAL H	129.149,73
USD	(31.148,00)	KOHL'S CORP	(14.091,32)
<b>Gesamt:</b>			<b>1.936.752,53</b>

\* Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

\*\* Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, UBS AG London, JPMorgan Securities und Goldman Sachs International,

#### Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf / Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC01H19 GDMNTR_MAR19*	GDMNTR Index	Aktienkorb	K	Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten
BC02H19 GDMNTR_MAR19*	GDMNTR Index	Aktienkorb	K	Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten
BC04H19 GDMNTR_MAR19*	GDMNTR Index	Aktienkorb	K	Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten
BC05H19 GDMNTR_MAR19*	GDMNTR Index	Aktienkorb	K	Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten
BC07H19 GDMNTR_MAR19*	GDMNTR Index	Aktienkorb	K	Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten
BC11H19 GDMNTR_MAR19*	GDMNTR Index	Aktienkorb	K	Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten
BC12H19 SOX_MAR19*	SOX Index	Index	V	Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten
BC14H19 MLCCCXAL_MAR19*	GDMNTR Index	Aktienkorb	V	Merrill Lynch International	Vereinigte Staaten

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## SWAPS

### CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	(3.344,00)	AB INBEV	33.239,36
USD	(12.560,00)	AMERICAN EA**	11,18
USD	(10.845,00)	AMERICAN EAGLE OUTFI	15.179,11
USD	(49.703,35)	BC00H19 HUINTR_MAR19*	(181.107,15)
USD	(24.294,24)	BC03H19 HUINTR_MAR19*	(102.512,45)
USD	17.794,54	BC08H19 JPCBA11N_MAR19*	22.636,34
USD	(9.792,00)	BLACKSTONE GROUP PAR	33.577,96
USD	(3.567,00)	FOOT LOCKER INC	9.985,04
USD	(7.822,00)	MACYS	30.380,68
USD	(11.860,00)	MACYS**	28,99
USD	(3.131,00)	NORDSTROM INC	2.026,57
USD	(562,00)	NORDSTROM**	0,98
USD	(7.006,00)	OMNICOM GRO**	4,99
USD	(7.006,00)	OMNICOM GROUP INC	22.859,97
USD	(11.549,00)	PINDUODUO	5,253,45
USD	(3.235,00)	PREMIER INC -A-	6.537,07
USD	(5.904,00)	TARGET CORP	25.151,97
USD	(1.774,00)	UNITED CONTINENTAL H	20.127,52
USD	(4.349,00)	KOHL'S CORP	(2.755,89)
		<b>Gesamt:</b>	<b>(59.374,31)</b>

\* Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Korb aus Futures.

\*\* Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind Morgan Stanley, Merrill Lynch International, UBS AG London, JPMorgan Securities und Goldman Sachs International.

#### Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf / Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC00H19 HUINTR_MAR 19*	HUINTR Index	Index	V	JP Morgan Securities	Vereinigte Staaten
BC03H19 HUINTR_MAR 19*	HUINTR Index	Index	V	JP Morgan Securities	Vereinigte Staaten
BC08H19 JPCBA1 1N_MAR19*	JPCBA1 IN Index	Aktienkorb	K	JP Morgan Securities	Vereinigte Staaten

*CARMIGNAC PORTFOLIO*  
**Sonstige Erläuterungen zum Abschluss**

## Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

---

### 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 2018 waren die folgenden 19 Teilfonds aktiv:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond
- CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
- CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (ehem. Euro-Patrimoine)\*
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude
- CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit
- CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Emerging Markets Debt
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Allocation 2024 (erster NIW am 20. November 2018)
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities (erster NIW am 31. Dezember 2018)

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

Am 8. November 2018 beschloss der Verwaltungsrat von CARMIGNAC PORTFOLIO die Auflösung des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation zum 30. November 2018.

Die SICAV gibt nach dem Ermessen des Verwaltungsrates für jeden Teilfonds ausschüttende und/oder thesaurierende Aktien aus. Zum 31. Dezember 2018 wurden die folgenden Aktienklassen in den einzelnen Teilfonds ausgegeben:

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe bietet 13 Aktienklassen:

die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert, USD und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen F EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen W EUR, GBP und GBP abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities bietet zehn Aktienklassen:

die Klassen A EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen F EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen W EUR und GBP.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery bietet elf Aktienklassen:

die Klassen A EUR, CHF abgesichert, USD 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 19 Aktienklassen:

die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert, USD 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.

## CARMIGNAC PORTFOLIO

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

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

---

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine bietet 13 Aktienklassen: die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert, USD und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert sowie die Klassen F EUR, EUR Y, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents bietet 14 Aktienklassen: die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert, USD und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen F EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen W EUR, GBP und USD.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs bietet elf Aktienklassen: die Klassen A EUR, USD und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen F EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen W EUR, GBP und GBP abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (früher: Euro-Patrimoine) 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 elf Aktienklassen: die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert und USD abgesichert, 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 Patrimoine bietet 21 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 Klassen Income F EUR, GBP und GBP abgesichert.

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 fünf Aktienklassen: die Klasse A EUR, die Klassen E EUR und USD abgesichert sowie die Klassen F EUR und CHF abgesichert.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube bietet fünf Aktienklassen: die Klasse A EUR, die Klasse Income A EUR, die Klasse E EUR, die Klasse Income E USD abgesichert und die Klasse F EUR.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit bietet vier Aktienklassen: die Klassen A EUR und USD abgesichert, die Klasse Income A EUR und die Klasse W EUR.

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 drei Aktienklassen: die Klassen A EUR und A USD abgesichert sowie 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.

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 31.12.18

---

**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. Wie in Erläuterung 16 angegeben, wird erwartet, dass der Teilfonds innerhalb von sechs Monaten nach dem Abschlussstichtag aufgelöst wird. Daher wurde der Abschluss dieses Teilfonds unter Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Nicht-Fortführung der Geschäftstätigkeit erstellt. Die Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Nicht-Fortführung der Geschäftstätigkeit zog keine wesentlichen Anpassungen des veröffentlichten Nettoinventarwerts des Teilfonds nach sich. Die im Abschluss ausgewiesenen Zahlen sind gerundet. Es können daher kleine Rundungsdifferenzen entstehen.

Am 31. Dezember 2018 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen auf insgesamt 84.432.152,25 EUR, und der konsolidierte Nettoinventar Gesamtwert am Jahresende ohne diese gegenseitigen Anlagen belief sich damit auf 9.211.039.560,93 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, CFD und Swaps*

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

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

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

## CARMIGNAC PORTFOLIO

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

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

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

---

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

#### **f) Realisiertes Nettoergebnis aus dem Wertpapierportfolio**

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

#### **g) 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.

#### **h) Umrechnung von ausländischen Währungen**

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

#### **) 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.

#### **i) 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.

#### **j) Abkürzungen**

XX: Ewige Anleihen  
ZCP: Nullkupon

#### **k) Inflationsswap**

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

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

### **Erläuterung 3 – Vertriebsprovision**

Für den Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine) beträgt die Vertriebsprovision für Aktien der Klasse A durchschnittlich 0,60% und für Aktien der Klasse E 1,12% des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds. Diese Provision wird monatlich gezahlt.

Für Aktien der Klasse F ist keine Vertriebsprovision fällig.

Die Vertriebsprovision wird aus der Verwaltungsgebühr bestritten, die vom Teilfonds an die Verwaltungsgesellschaft gezahlt wird.

Seit dem 26. Februar 2018 wird keine Vertriebsprovision mehr berechnet und gezahlt.

### **Erläuterung 4 – Verwaltungsgebühr**

Als Honorar für ihre Dienstleistungen erhält Carmignac Gestion Luxembourg (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.

## CARMIGNAC PORTFOLIO

Diese Gebühr ist nach Rechnungsstellung durch Carmignac Gestion Luxembourg S.A. an die SICAV zu zahlen.

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Im Berichtsjahr betrug die Verwaltungsgebühr:

Teilfonds	Jährlicher Satz der Verwaltungsgebühr (in %)					
	Klasse A	Klasse E	Klasse F <sup>1)</sup>	Klasse M	Klasse W <sub>3</sub>	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	-
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	1,00	-	0,55	-	-	-
Investissement Latitude	1,50	2,25	0,85	-	-	-
Capital Cube	1,20	1,60	0,65	-	-	-
Active Risk Allocation (wurde am 30. November 2018 aufgelöst)	1,30	-	-	-	-	0,05
Unconstrained Credit	1,00	-	0,60	-	0,60	-
Unconstrained Emerging Markets Debt	1,20	1,60	-	-	0,65	-
Patrimoine Europe	1,50	-	0,85	-	-	-
Flexible Allocation 2024	-	-	-	Max. 1,85 <sup>2)</sup>	-	-
Long-Short Global Equities	1,50	-	0,85	-	-	-

- 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 Klassen W:

**Grande Europe:** 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des DJ STOXX 600 Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese 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“.

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

---

**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:** 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“.

**Emerging Patrimoine:** 15% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% MSCI Emerging Markets World Index und 50% JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Index, berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 15% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 15% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

**Emergents:** 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des MSCI EM NR (USD) Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des 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

## CARMIGNAC PORTFOLIO

Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

---

Long-Short European Equities (früher Euro Patrimoine): 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) 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.

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: 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“.

Active Risk Allocation (wurde am 30. November 2018 aufgelöst): 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 5% der Performance übersteigt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% dieser überdurchschnittlichen

## CARMIGNAC PORTFOLIO

Wertentwicklung gebildet. Verringert sich diese überdurchschnittliche Wertentwicklung, so wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

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.

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% MCSI 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“.

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 PORTFOLIO

Carmignac Long-Short European Equities A EUR ACC	EUR	1,50%
Carmignac Emergents A EUR ACC	EUR	1,50%

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

**Erläuterung 5 – Betriebs- und Gründungskosten**

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

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

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

Grande Europe	0,30%	jährlich maximal
Rohstoffe	0,30%	jährlich maximal
Emerging Discovery	0,30%	jährlich maximal
Unconstrained Global Bond	0,20%	jährlich maximal
Capital Plus	0,20%	jährlich maximal
Emerging Patrimoine	0,30%	jährlich maximal
Emergents	0,30%	jährlich maximal
Euro-Entrepreneurs	0,30%	jährlich maximal
Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine)	0,30%	jährlich maximal
Investissement	0,30%	jährlich maximal
Patrimoine	0,30%	jährlich maximal
Sécurité	0,20%	jährlich maximal
Investissement Latitude	0,30%	jährlich maximal
Capital Cube	0,20%	jährlich maximal
Active Risk Allocation (wurde am 30. November 2018	0,10%	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

**Erläuterung 6 – 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 7 – Transaktionskosten**

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

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

#### Erläuterung 8 – Wertpapierleihgeschäfte

Die SICAV ist per 31. Dezember 2018 die folgenden vollständig garantierten Wertpapiervereinbarungen mit erstklassigen Finanzinstituten eingegangen:

Teilfonds	Währung	Wertpapierleihgeschäfte Marktwert	% des Wertpapierportfolios	Sicherheiten in Wertpapieren (Clean-Preis)
Rohstoffe	EUR	6.836.024,14	1,67%	7.017.108,73
Capital Plus	EUR	10.857.948,00	1,95%	11.731.990,23
Patrimoine	EUR	8.705.079,00	1,08%	9.405.819,11
Sécurité	EUR	13.010.817,00	0,50%	14.058.160,05

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 2018 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 Wertpapierleih- geschäften
Grande Europe	EUR	35.845,68	3.584,57	32.261,11
Rohstoffe	EUR	278.712,84	27.871,28	250.841,56
Emerging Discovery	EUR	17.568,92	1.756,89	15.812,03
Unconstrained Global Bond	EUR	13.036,00	1.303,60	11.732,40
Capital Plus	EUR	108.510,47	10.851,05	97.659,42
Emerging Patrimoine	EUR	26.452,51	2.645,25	23.807,26
Emergents	EUR	12.332,80	1.233,28	11.099,52
Euro-Entrepreneurs	EUR	30.201,93	3.020,19	27.181,74
Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine)	EUR	35.804,50	3.580,45	32.224,05
Investissement	EUR	19.480,22	1.948,02	17.532,20
Patrimoine	EUR	390.084,57	39.008,46	351.076,11
Sécurité	EUR	158.545,67	15.854,57	142.691,10
Investissement Latitude	EUR	16.412,92	1.641,29	14.771,63

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 31.12.18

#### Erläuterung 9 – Sicherheiten

Per 31. Dezember 2018 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	BNP Paribas	EUR	-	240.000,00
	Citigroup	EUR	-	240.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR	-	630.000,00
	Goldman Sachs International	EUR	-	250.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	-	1.500.000,00
	Morgan Stanley	EUR	120.000,00	-
	Nomura	EUR	-	170.000,00
	Société Générale	EUR	-	230.000,00
Emerging Discovery	ABN AMRO Bank N.V.	EUR	10.000,00	-
	BNP Paribas	EUR	-	170.000,00
	Citigroup	EUR	220.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	40.000,00	-
	Merrill Lynch Bank	EUR	-	130.000,00
	Société Générale	EUR	-	20.000,00
Unconstrained Global Bond	BNP Paribas	EUR	170.000,00	-
	CACEIS Bank, Luxemburg	EUR	-	710.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR	-	410.000,00
	Deutsche Bank London	EUR	1.600.000,00	-
	Goldman Sachs International	EUR	-	960.000,00
	HSBC	EUR	-	680.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	-	60.000,00
	Merrill Lynch Bank	EUR	-	300.000,00
	Morgan Stanley	EUR	320.000,00	-
	Société Générale	EUR	760.000,00	-
	UBS	EUR	330.000,00	-
Capital Plus	CACEIS Bank, Luxemburg	EUR	-	290.000,00
	Citigroup	EUR	210.000,00	-
	Crédit Agricole CIB	EUR	570.000,00	-
	Crédit Suisse International	EUR	260.000,00	-
	Deutsche Bank London	EUR	-	320.000,00
	Goldman Sachs International	EUR	480.000,00	-
	HSBC	EUR	1.060.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	2.410.000,00	-
	Merrill Lynch Bank	EUR	-	720.000,00
	Morgan Stanley	EUR	210.000,00	-
	Natixis	EUR	80.000,00	-
	The Royal Bank Of Scotland	EUR	-	690.000,00
	UBS	EUR	1.400.000,00	-

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Von der SICAV in bar geleistete Sicherheiten zugunsten des Kontrahenten	Von dem Kontrahenten in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten der SICAV
Emerging Patrimoine	BNP Paribas	EUR	1.070.000,00	-
	Citigroup	EUR	160.000,00	-
	Crédit Agricole CIB	EUR	1.270.000,00	-
	Goldman Sachs International	EUR	-	1.890.000,00
	HSBC	EUR	-	640.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	-	970.000,00
	Morgan Stanley	EUR	1.940.000,00	-
	Nomura	EUR	-	360.000,00
	Société Générale	EUR	-	710.000,00
	Standard Chartered	EUR	970.000,00	-
	The Royal Bank Of Scotland	EUR	-	500.000,00
UBS	EUR	2.470.000,00	-	
Emergents	Crédit Agricole CIB	EUR	-	280.000,00
Euro-Entrepreneurs	ABN AMRO Bank N.V.	EUR	30.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	-	60.000,00
	Goldman Sachs International	EUR	120.000,00	-
Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine)	ABN AMRO Bank N.V.	EUR	60.000,00	-
	Crédit Agricole CIB	EUR	-	260.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	-	7.710.000,00
	Morgan Stanley	EUR	-	6.120.000,00
	Société Générale	EUR	-	240.000,00
UBS	EUR	-	80.000,00	
Investissement	ABN AMRO Bank N.V.	EUR	20.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	-	60.000,00
	Morgan Stanley	EUR	-	210.000,00
Patrimoine	ABN AMRO Bank N.V.	EUR	140.000,00	-
	Barclays	EUR	-	300.000,00
	BNP Paribas	EUR	-	370.000,00
	CACEIS Bank, Luxemburg	EUR	-	670.000,00
	Citigroup	EUR	-	120.000,00
	Crédit Agricole CIB	EUR	280.000,00	-
	Goldman Sachs International	EUR	-	840.000,00
	HSBC	EUR	-	950.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	-	302.000,00
	Merrill Lynch Bank	EUR	-	630.000,00
	Morgan Stanley	EUR	1.050.000,00	-
	Nomura	EUR	190.000,00	-
	Société Générale	EUR	460.000,00	-
	State Street	EUR	260.000,00	-
The Royal Bank Of Scotland	EUR	-	1.600.000,00	
Sécurité	CACEIS Bank, Luxemburg	EUR	-	450.000,00
	Goldman Sachs International	EUR	110.000,00	-
Investissement Latitude	ABN AMRO Bank N.V.	EUR	20.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	190.000,00	-
	Merrill Lynch Bank	EUR	-	110.000,00
	Morgan Stanley	EUR	-	130.000,00
Capital Cube	Goldman Sachs International	EUR	180.000,00	-
	Merrill Lynch Bank	EUR	-	390.000,00
	Morgan Stanley	EUR	-	10.000,00

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Von der SICAV in bar geleistete Sicherheiten zugunsten des Kontrahenten	Von dem Kontrahenten in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten der SICAV
Unconstrained Credit	ABN AMRO Bank N.V.	EUR	10.000,00	-
	JP Morgan Securities	EUR	-	60.000,00
Unconstrained Emerging Markets Debt	Goldman Sachs International	EUR	-	210.000,00
	JP Morgan Securities	EUR	90.000,00	-
	Merrill Lynch Bank	EUR	390.000,00	-
	Société Générale	EUR	-	110.000,00

#### Erläuterung 10 – Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierportfolios

Eine Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierportfolios ist auf Anfrage kostenlos am Geschäftssitz des Fonds erhältlich.

#### Erläuterung 11 – Ausschüttung von Dividenden

Folgende Beträge wurden pro Aktie gezahlt:

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Grande Europe	A EUR Y	15.05.2018	EUR	0,60
Unconstrained Global Bond	Income A EUR	22.01.2018	EUR	0,36
		21.02.2018	EUR	0,29
		21.03.2018	EUR	0,29
		23.04.2018	EUR	0,29
		24.05.2018	EUR	0,29
		22.06.2018	EUR	0,29
		20.07.2018	EUR	0,29
		22.08.2018	EUR	0,29
		21.09.2018	EUR	0,29
		18.10.2018	EUR	0,29
		22.11.2018	EUR	0,29
		21.12.2018	EUR	0,29
	A EUR Y	15.05.2018	EUR	1,43
	Income A CHF	22.01.2018	CHF	0,35
		21.02.2018	CHF	0,29
		21.03.2018	CHF	0,29
		23.04.2018	CHF	0,29
		24.05.2018	CHF	0,29
		22.06.2018	CHF	0,29
		20.07.2018	CHF	0,29
		22.08.2018	CHF	0,29
21.09.2018		CHF	0,29	
18.10.2018	CHF	0,29		
22.11.2018	CHF	0,29		
21.12.2018	CHF	0,29		

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende	
Unconstrained Global Bond (Fortsetzung)	Income E USD	22.01.2018	USD	0,37	
		21.02.2018	USD	0,33	
		21.03.2018	USD	0,33	
		23.04.2018	USD	0,33	
		24.05.2018	USD	0,33	
		22.06.2018	USD	0,33	
		20.07.2018	USD	0,33	
		22.08.2018	USD	0,33	
		21.09.2018	USD	0,33	
		18.10.2018	USD	0,33	
		22.11.2018	USD	0,33	
		21.12.2018	USD	0,33	
	Income W GBP	21.02.2018	GBP	0,29	
		21.03.2018	GBP	0,29	
		23.04.2018	GBP	0,29	
		24.05.2018	GBP	0,29	
		22.06.2018	GBP	0,29	
		20.07.2018	GBP	0,29	
		22.08.2018	GBP	0,29	
		21.09.2018	GBP	0,29	
		18.10.2018	GBP	0,29	
		22.11.2018	GBP	0,29	
		21.12.2018	GBP	0,29	
		Income W GBP	21.01.2018	GBP	0,36
	21.02.2018		GBP	0,29	
	21.03.2018		GBP	0,29	
	23.04.2018		GBP	0,29	
	24.05.2018		GBP	0,29	
	22.06.2018		GBP	0,29	
	20.07.2018		GBP	0,29	
22.08.2018	GBP		0,29		
21.09.2018	GBP		0,29		
18.10.2018	GBP		0,29		
22.11.2018	GBP		0,29		
21.12.2018	GBP		0,29		
Capital Plus	Income A EUR		22.01.2018	EUR	1,30
			21.02.2018	EUR	1,22
			21.03.2018	EUR	1,22
			23.04.2018	EUR	1,22
		24.05.2018	EUR	1,22	
		22.06.2018	EUR	1,22	
		20.07.2018	EUR	1,22	
		22.08.2018	EUR	1,22	
		21.09.2018	EUR	1,22	
		18.10.2018	EUR	1,22	
		22.11.2018	EUR	1,22	
		21.12.2018	EUR	1,22	

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Capital Plus (Fortsetzung)	A EUR Y Income A CHF	15.05.2018	EUR	6,21
		22.01.2018	CHF	1,32
		21.02.2018	CHF	1,21
		21.03.2018	CHF	1,21
		23.04.2018	CHF	1,21
		24.05.2018	CHF	1,21
		22.06.2018	CHF	1,21
		20.07.2018	CHF	1,21
		22.08.2018	CHF	1,21
		21.09.2018	CHF	1,21
		18.10.2018	CHF	1,21
		22.11.2018	CHF	1,21
	Income E USD	21.12.2018	CHF	1,21
		22.01.2018	USD	1,26
		21.02.2018	USD	1,22
		21.03.2018	USD	1,22
		23.04.2018	USD	1,22
		24.05.2018	USD	1,22
		22.06.2018	USD	1,22
		20.07.2018	USD	1,22
		22.08.2018	USD	1,22
		21.09.2018	USD	1,22
		18.10.2018	USD	1,22
		22.11.2018	USD	1,22
	Income F GBP	21.12.2018	USD	1,25
		22.01.2018	GBP	6,26
		21.02.2018	GBP	6,29
		21.03.2018	GBP	6,29
		23.04.2018	GBP	6,29
		24.05.2018	GBP	6,29
22.06.2018		GBP	6,29	
20.07.2018		GBP	6,29	
22.08.2018		GBP	6,29	
21.09.2018		GBP	6,29	
18.10.2018	GBP	6,29		
22.11.2018	GBP	6,29		
21.12.2018	GBP	6,29		
Emerging Patrimoine	A EUR Y	15.05.2018	EUR	1,75
Investissement	A EUR Y	15.05.2018	EUR	0,45

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Patrimoine	Income A EUR	22.01.2018	EUR	0,44
		21.02.2018	EUR	0,37
		21.03.2018	EUR	0,37
		23.04.2018	EUR	0,37
		24.05.2018	EUR	0,37
		22.06.2018	EUR	0,37
		20.07.2018	EUR	0,37
		22.08.2018	EUR	0,37
		21.09.2018	EUR	0,37
		18.10.2018	EUR	0,37
		22.11.2018	EUR	0,37
		21.12.2018	EUR	0,37
		A EUR Y	15.05.2018	EUR
	Income A CHF abgesichert	22.01.2018	CHF	0,44
		21.02.2018	CHF	0,36
		21.03.2018	CHF	0,36
		23.04.2018	CHF	0,36
		24.05.2018	CHF	0,36
		22.06.2018	CHF	0,36
		20.07.2018	CHF	0,36
		22.08.2018	CHF	0,36
		21.09.2018	CHF	0,36
		18.10.2018	CHF	0,36
		22.11.2018	CHF	0,36
		21.12.2018	CHF	0,36
		Income A USD abgesichert	23.04.2018	USD
	24.05.2018		USD	0,39
	22.06.2018		USD	0,39
	20.07.2018		USD	0,39
	22.08.2018		USD	0,39
	21.09.2018		USD	0,39
	18.10.2018		USD	0,39
	23.11.2018		USD	0,39
	21.12.2018		USD	0,39
	Income E EUR		22.01.2018	EUR
		21.02.2018	EUR	0,37
		21.03.2018	EUR	0,37
		23.04.2018	EUR	0,37
		24.05.2018	EUR	0,37
		22.06.2018	EUR	0,37
		20.07.2018	EUR	0,37
		22.08.2018	EUR	0,37
		21.09.2018	EUR	0,37
18.10.2018		EUR	0,37	
22.11.2018	EUR	0,37		
21.12.2018	EUR	0,37		

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Patrimoine (Fortsetzung)	Income E USD abgesichert	22.01.2018	USD	0,48
		21.02.2018	USD	0,40
		21.03.2018	USD	0,40
		23.04.2018	USD	0,40
		24.05.2018	USD	0,40
		22.06.2018	USD	0,40
		20.07.2018	USD	0,40
		22.08.2018	USD	0,40
		21.09.2018	USD	0,40
		18.10.2018	USD	0,40
		23.11.2018	USD	0,40
		21.12.2018	USD	0,40
	Income F EUR	22.01.2018	EUR	0,40
		21.02.2018	EUR	0,38
		21.03.2018	EUR	0,38
		23.04.2018	EUR	0,38
		24.05.2018	EUR	0,38
		22.06.2018	EUR	0,38
		20.07.2018	EUR	0,38
		22.08.2018	EUR	0,38
		21.09.2018	EUR	0,38
		18.10.2018	EUR	0,38
		22.11.2018	EUR	0,38
		21.12.2018	EUR	0,38
	Income F GBP	22.01.2018	GBP	0,51
		21.02.2018	GBP	0,43
		21.03.2018	GBP	0,43
		23.04.2018	GBP	0,43
		24.05.2018	GBP	0,43
		22.06.2018	GBP	0,43
		20.07.2018	GBP	0,43
		22.08.2018	GBP	0,43
		21.09.2018	GBP	0,43
		18.10.2018	GBP	0,43
		22.11.2018	GBP	0,43
		21.12.2018	GBP	0,43
	Income F GBP abgesichert	22.01.2018	GBP	0,48
		21.02.2018	GBP	0,39
		21.03.2018	GBP	0,39
		23.04.2018	GBP	0,39
24.05.2018		GBP	0,39	
22.06.2018		GBP	0,39	
20.07.2018		GBP	0,39	
22.08.2018		GBP	0,39	
21.09.2018		GBP	0,39	
18.10.2018		GBP	0,39	
22.11.2018		GBP	0,39	
21.12.2018		GBP	0,39	
Sécurité	A EUR Y	15.05.2018	EUR	0,75

## CARMIGNAC PORTFOLIO

### Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Capital Cube	Income A EUR	22.01.2018	EUR	0,24
		21.02.2018	EUR	0,20
		21.03.2018	EUR	0,20
		23.04.2018	EUR	0,20
		24.05.2018	EUR	0,20
		22.06.2018	EUR	0,20
		20.07.2018	EUR	0,20
		22.08.2018	EUR	0,20
		21.09.2018	EUR	0,20
		18.10.2018	EUR	0,20
		22.11.2018	EUR	0,20
		21.12.2018	EUR	0,20
	Income E USD	22.01.2018	USD	0,31
		21.02.2018	USD	0,19
		21.03.2018	USD	0,19
		23.04.2018	USD	0,19
		24.05.2018	USD	0,19
		22.06.2018	USD	0,19
		20.07.2018	USD	0,19
		22.08.2018	USD	0,19
Income F GBP	21.09.2018	USD	0,19	
	18.10.2018	USD	0,19	
Unconstrained Credit	Income A EUR	22.01.2018	EUR	0,30
		21.02.2018	EUR	0,21
		21.03.2018	EUR	0,21
		23.04.2018	EUR	0,21
		24.05.2018	EUR	0,21
		22.06.2018	EUR	0,21
		20.07.2018	EUR	0,21
		22.08.2018	EUR	0,21
		21.09.2018	EUR	0,21
		18.10.2018	EUR	0,21
		22.11.2018	EUR	0,21
		21.12.2018	EUR	0,21
Unconstrained Emerging Markets Debt	Income A EUR	22.01.2018	EUR	0,43
		21.02.2018	EUR	0,37
		21.03.2018	EUR	0,37
		23.04.2018	EUR	0,37
		24.05.2018	EUR	0,37
		22.06.2018	EUR	0,37
		20.07.2018	EUR	0,37
		22.08.2018	EUR	0,37
		21.09.2018	EUR	0,37
		18.10.2018	EUR	0,37
		22.11.2018	EUR	0,37
		21.12.2018	EUR	0,37

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

**Erläuterung 12 – Wechselkurse am 31. Dezember 2018**

1 EUR	=	1,56130	CAD
	=	1,12690	CHF
	=	7,46245	DKK
	=	0,89755	GBP
	=	9,89875	NOK
	=	10,1350	SEK
	=	1,14315	USD
	=	16,4442	ZAR

**Erläuterung 13 – Sonstige Aktiva**

Dieser Posten besteht hauptsächlich aus Forderungen aus Swaps.

**Erläuterung 14 – Sonstige Passiva**

Dieser Posten 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 China, der am 28. Februar 2017 aufgelöst wurde, betragen am 31. Dezember 2018 5.849,31 EUR und 87.176,05 CNY.
- Die restlichen Barbestände des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Active Risk Allocation, der am 30. November 2018 aufgelöst wurde, betragen am 31. Dezember 2018 137,09 EUR.

**Erläuterung 16 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Teilfonds Capital Cube im Mai 2019 aufzulösen.

## CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

### SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)

Wertpapierleihgeschäfte	CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities	CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus	CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
Aktiva	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Als absoluter Wert	6.836.024,14	10.857.948,00	8.705.079,00	13.010.817,00
In % der verleihbaren Vermögenswerte	1,67%	1,95%	1,08%	0,50%
In % des gesamten Nettoinventarwerts	1,47%	0,93%	0,63%	0,46%
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	-	-	-	-
1 Monat bis 3 Monate	-	-	8.705.079,00	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-	-
1 Jahr bis mehr als 1 Jahr	-	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	-	-	-	-
Offene Laufzeit	-	-	-	-
Erhaltene Sicherheiten	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>	<i>In EUR</i>
Typ: Anleihen	7.017.108,73	11.731.990,23	9.405.819,11	14.058.160,05
Rating des Emittenten	AA	AA	AA	AA-
Währungen: EUR	7.017.108,73	11.731.990,23	9.405.819,11	14.058.160,05
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	-	-	-	-
1 Jahr bis mehr als 1 Jahr	-	-	-	-
Mehr als 1 Jahr	-	-	-	-
Offene Laufzeit	-	-	-	-
	7.017.108,73	7.685.077,53	9.405.819,11	-
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	7.017.108,73	11.731.990,23	9.405.819,11	14.058.160,05
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>				
Als absoluter Wert	278.712,84	108.510,47	390.084,57	158.545,67
In % der Bruttoerträge	90%	90%	90%	90%
<i>Erträge von Dritten:</i>				
Als absoluter Wert	27.871,28	10.851,05	39.008,46	15.854,57
In % der Bruttoerträge	10%	10%	10%	10%

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

## 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](http://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 2017**

## CARMIGNAC PORTFOLIO

Für das Geschäftsjahr 2017 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 verabschiedet wurden.

### Informationen nicht geprüft

#### Geschäftsjahr 2018

Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion Luxembourg ist auf der Website von Carmignac verfügbar ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)).

2018	
Anzahl Mitarbeiter	126
Gezahlte fixe Vergütungen 2018	8.181.570,80 EUR
Gesamtbetrag der 2018 gezahlten variablen	23.176.153,76 EUR
Gesamtbetrag der 2018 gezahlten Vergütungen	31.357.724,56 EUR
☒ Risikoträger	23.165.108,44 EUR
☒ Nicht-Risikoträger	8.192.616,12 EUR

Vergütungstabelle 2018 von Carmignac Gestion, einer von der französischen Finanzmarktaufsicht (AMF) in Frankreich zugelassenen Verwaltungsgesellschaft, die als Fondsmanager der SICAV mit teilweiser Delegation der Aufgaben fungiert.

2018	
Anzahl Mitarbeiter	175
Gezahlte fixe Vergütungen 2018	12.033.300,69 EUR
Gesamtbetrag der 2018 gezahlten variablen	25.544.818,32 EUR
Gesamtbetrag der 2018 gezahlten Vergütungen	37.578.119,01 EUR
☒ Risikoträger	26.675.637,69 EUR
☒ Nicht-Risikoträger	10.902.481,32 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 (EUR) + 5% MSCI ACWI Energy Equipment NR (EUR) + 40% MSCI ACWI Metal and Mining NR (EUR) + 5% MSCI ACWI Paper and Forest NR (EUR) + 5% MSCI ACWI Chemicals NR (EUR).

#### 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 (EUR) + 50% MSCI EM MidCap (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

#### 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.

Referenzindikator ist der JP Morgan GBI Global (EUR).

#### 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 EM (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR).

#### 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 (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

#### 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 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 ACWI (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

#### 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

Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% MSCI ACWI (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR).

# CARMIGNAC PORTFOLIO

## Informationen nicht geprüft

### 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 ACWI (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

### 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% ICE BofAML Euro Corporate Index + 25% ICE BofAML Euro High Yield Index.

### 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 600 mit Wiederanlage der Nettodividenden + 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government.

### **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 Capital Plus:

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 Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine):

Die für diesen Teilfonds zur Bestimmung des Risikos verwendete Methode war bis zum 28. Februar 2018 die des relativen VaR.

Seitdem wird die Methode des absoluten VaR verwendet. 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:

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.

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

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

## CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

	VaR 99%. 20 Tage			Global Leverage Ratio			Leverage
	Min.	Durchschnittlich	Max.	Min.	Durchschnittlich	Max.	
Grande Europe	6,17	7,53	9,58	0,63	0,90	1,21	5,59
Rohstoffe	9,53	11,15	15,80	0,80	1,09	1,27	86,74
Emerging Discovery	6,27	7,24	9,88	0,66	0,78	0,93	22,59
Unconstrained Global Bond	0,81	2,23	4,42	0,22	0,61	1,17	323,48
Capital Plus	0,34	1,13	1,78	-	-	-	298,93
Emerging Patrimoine	2,25	4,94	9,99	0,32	0,71	1,07	362,46
Emergents	7,65	8,32	9,77	0,74	0,86	0,99	32,18
Euro-Entrepreneurs	4,49	6,56	11,23	0,50	0,79	1,12	51,32
Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine)	2,04	3,15	5,36	-	-	-	127,21
Investissement	7,55	8,68	10,09	0,88	1,04	1,35	91,65
Patrimoine	1,79	4,27	6,38	0,38	0,90	1,31	508,37
Investissement Latitude	4,60	7,50	9,99	0,51	0,90	1,43	824,71
Capital Cube	0,63	1,92	3,40	-	-	-	563,16
Unconstrained Credit	0,82	1,43	2,23	0,31	0,85	1,66	76,82
Unconstrained Emerging Markets Debt	1,84	4,57	8,69	0,31	0,78	1,45	589,51
Patrimoine Europe	1,46	3,41	7,20	0,33	0,71	1,40	32,29
Flexible Allocation 2024	0,55	1,01	1,33	-	-	-	-
Long-Short Global Equities	0,46	0,46	0,46	-	-	-	-
Active Risk Allocation*	1,24	2,80	5,78	-	-	-	5,27

\* Wurde am 30. November 2018 aufgelöst.