

JAHRESBERICHT

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

(für den Berichtszeitraum
zum 29. Dezember 2017)

Inhalt

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	3
Merkmale des OGA	7
Anlagepolitik	16
Gesetzlich vorgeschriebene Informationen	24

CABINET VIZZAVONA

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

Tel.: 01 47 22 01 04

KPMG AUDIT

2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense

Tel.: 01 55 68 68 68

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

**Bericht des Abschlussprüfers für das am 29. Dezember 2017
abgeschlossene Geschäftsjahr**

Bericht des Abschlussprüfers zum Jahresabschluss

Geschäftsjahr zum 29. Dezember 2017

Sehr geehrte Damen und Herren!

Stellungnahme

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Investmentfonds CARMIGNAC INVESTISSEMENT für das am 29. Dezember 2017 abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist, geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

Regelwerk für die Prüfung

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Unsere Verantwortung nach diesen Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ des vorliegenden Berichts näher beschrieben.

Unabhängigkeit

Wir haben unseren Prüfauftrag unter Einhaltung der für uns für den Zeitraum vom 31. Dezember 2016 bis zum Datum der Vorlage unseres Berichts geltenden Regeln für die Unabhängigkeit durchgeführt und haben insbesondere keine im Rahmen der Berufspflichten für Abschlussprüfer unzulässigen Dienstleistungen erbracht.

Begründung der Beurteilungen

In Anwendung der Bestimmungen der Artikel L. 823-9 und R.823-7 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) bezüglich der Begründung unserer Beurteilungen informieren wir Sie darüber, dass sich die wichtigsten Beurteilungen, die wir nach unserer fachlichen Einschätzung vorgenommen haben, auf die Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der vorgenommenen wichtigsten Schätzungen sowie auf die Darstellung des gesamten Abschlusses gemäß dem Kontenplan für Organismen für gemeinsame Anlagen mit variablem Kapital, insbesondere bezüglich der im Portfolio gehaltenen Finanzinstrumente, beziehen.

Diese Beurteilungen sind in unsere Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen und in unser oben ausgesprochenes Prüfungsurteil eingeflossen. Wir geben kein Urteil über einzelne Elemente des Jahresabschlusses ab.

Überprüfung des Berichts der Verwaltungsgesellschaft und anderer an die Anleger gerichteter Unterlagen

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

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

Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft bezüglich des Jahresabschlusses

Es ist Aufgabe der Verwaltungsgesellschaft, einen Jahresabschluss zu erstellen, der gemäß den französischen Rechnungslegungsgrundsätzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und eine interne Kontrolle einzurichten, die sie für erforderlich hält um sicherzustellen, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen – vorsätzlich oder irrtümlich gemachten – unzutreffenden Angaben enthält.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist es Aufgabe der Verwaltungsgesellschaft, die Fähigkeit des Investmentfonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit zu prüfen, gegebenenfalls in seinem Abschluss die Informationen anzugeben, die sich auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit beziehen, und den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, es ist vorgesehen, den Investmentfonds zu liquidieren oder seine Tätigkeit einzustellen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Aufgabe ist es, einen Bericht über den Jahresabschluss zu erstellen. Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen ist. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den Berufspflichten 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.

Wie in Artikel L.823-10-1 des französischen Handelsgesetzbuches erwähnt, besteht unser Auftrag der Bestätigung des Abschlusses nicht darin, die Tragfähigkeit oder die Qualität der Verwaltung Ihres Investmentfonds zu garantieren.

Im Rahmen einer gemäß den in Frankreich geltenden Berufspflichten durchgeführten Prüfung üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemäßes Ermessen aus. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch und erlangen wir Prüfungsnachweise, die wir für ausreichend und geeignet halten, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen; Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von der Verwaltungsgesellschaft dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Investmentfonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Diese Schlussfolgerungen stützen sich auf Prüfungsnachweise, die wir bis zum Datum unseres Berichts gesammelt haben. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Geschäftstätigkeit nicht mehr fortgeführt werden kann. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, machen wir in unserem Bericht auf die diesbezüglichen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam oder formulieren wir, falls diese Angaben nicht gemacht wurden oder unangemessen sind, einen Bestätigungsvermerk mit Vorbehalt oder verweigern den Bestätigungsvermerk.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und schätzen ein, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Neuilly-sur-Seine, den 14. März 2018

Cabinet Vizzavona



Patrice Vizzavona
Associé

Paris La Défense, den 14. März 2018

KPMG S.A.



Isabelle Bousquié
Associé

JAHRESBERICHT 2017 VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Merkmale des OGA

Klassifizierung

Internationale Aktien

Bestimmung und Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

Ausschüttungsfähige Beträge	Anteile „acc“	Anteile „dis“
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

Anteile A CHF Acc Hdg: Österreich, Belgien, Schweiz, Deutschland, Spanien, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Italien, Luxemburg und Niederlande.

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

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

Anteile E EUR Acc: Österreich, Schweiz, Deutschland, Spanien, Frankreich, Italien, Luxemburg und Niederlande.

Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, die Wertentwicklung des MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) über einen empfohlenen Anlagehorizont von 5 Jahren zu übertreffen.

Referenzindikator

Der Referenzindikator ist der weltweite Aktienindex MSCI AC WORLD NR (USD), der mit Wiederanlage der Nettodividenden berechnet wird. Er wird von MSCI in US-Dollar berechnet und anschließend in Euro umgerechnet (Bloomberg-Code: NDUEACWF). Dieser Index definiert das Anlagespektrum nicht einschränkend, sondern gestattet dem Anleger, die Performance und das Risikoprofil zu kalkulieren, die er bei Anlagen im Fonds erwarten kann.

Der MSCI AC WORLD NR (USD) ist ein Index, der die internationalen Blue Chips aus den Industrie- und den Schwellenländern repräsentiert.

Anlagestrategie

ANGEWANDTE STRATEGIEN

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert hauptsächlich in internationale Aktien der weltweiten Finanzplätze. Darüber hinaus können auch Anlagen in anderen Wertpapieren getätigt werden.

Bei der Anlagepolitik besteht keine grundsätzliche Beschränkung auf eine bestimmte Region, einen Sektor, Typ oder Umfang von Werten.

Die Anlagen und/oder Gewichtungen von Carmignac Investissement bestehen zu mindestens 60% des Nettovermögens aus Aktien der Eurozone, internationalen Aktien und Aktien der Schwellenländer.

Die Verteilung der verschiedenen Vermögensklassen und Kategorien von OGA (Aktienfonds, Mischfonds, Rentenfonds, Geldmarktfonds usw.) innerhalb des Portfolios basiert auf einer Analyse des weltweiten makroökonomischen Umfelds und dessen Entwicklungsperspektiven (Wachstum, Inflation, Defizite usw.) und kann entsprechend den Einschätzungen und Erwartungen des Fondsmanagers variieren.

Aufgrund der aktiven Verwaltung des Fonds mit eigenem Ermessensspielraum kann seine Portfoliostrukturierung deutlich von der seines Referenzindikators abweichen. Ebenso kann das in den einzelnen Vermögensklassen auf der Grundlage einer eingehenden Finanzanalyse gebildete Portfolio deutlich von den Gewichtungen des Referenzindikators abweichen, was die Verteilung nach Regionen, Sektoren und Währungen, das Rating oder die Fälligkeit anbelangt.

Insbesondere kann die Gesamtduration des Portfolios aus Zinsprodukten und -instrumenten erheblich von derjenigen des Referenzindikators abweichen. Die modifizierte Duration ist als Veränderung des Portfoliokapitals (in %) bei einer Zinsänderung um 100 Basispunkte definiert. Die modifizierte Duration des Portfolios kann zwischen 4 und 5 schwanken.

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

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

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

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

Die Entscheidungen, die vom Fondsmanager in Bezug auf das Währungsrisiko getroffen werden, basieren auf einer globalen makroökonomischen Analyse und insbesondere auf den Aussichten für das Wachstum, die Inflation und die Geld- und Haushaltspolitik der verschiedenen Länder und Wirtschaftsräume.

Darüber hinaus kann der Fonds über zulässige Finanzkontrakte zu maximal 20% im Rohstoffsektor investiert sein.

Darüber hinaus kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um die auf andere Währungen als den Euro lautenden Anteile durch den Einsatz von an OTC-Märkten gehandelten fixen Devisenterminkontrakten gegen Währungsrisiken abzusichern.

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

AKTIEN

Der Fonds ist ständig zu mindestens 60% des Nettovermögens in Aktien und anderen Titeln, die direkt oder indirekt eine Beteiligung am Kapital oder Stimmrechte verleihen oder verleihen können und an den Märkten der Eurozone und anderer Länder zum Handel zugelassen sind, investiert, wobei es sich insbesondere zu einem bedeutenden Teil um Schwellenländer handeln kann.

Das Nettovermögen des Fonds kann in Unternehmen mit kleiner, mittlerer und großer Marktkapitalisierung investiert werden.

WÄHRUNGEN

Der Fonds kann als Exposure und zur Absicherung Währungen einsetzen, die nicht der Bewertungswährung des Fonds entsprechen. Der Fonds kann an regulierten, organisierten oder OTC-Märkten fixe oder bedingte Terminfinanzgeschäfte tätigen, um den Fonds Währungen auszusetzen, die nicht zu den Bewertungswährungen zählen, oder um den Fonds gegenüber dem Währungsrisiko abzusichern. Das Nettoexposure in Devisen kann sich auf 125% des Nettovermögens belaufen und von dem entsprechenden Exposure seines Referenzindikators und/oder von dem des Aktien- und Anleihenportfolios abweichen.

Darüber hinaus nimmt der Fonds Positionen auf, um das Währungsrisiko von nicht auf Euro lautenden abgesicherten Anteilen durch an OTC-Märkten gehandelte fixe Devisentermingeschäfte abzusichern.

FORDERUNGSPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE

Zur Erreichung des Anlageziels können die Vermögenswerte des Fonds in festverzinsliche Schuldverschreibungen, handelbare Forderungspapiere, variabel verzinsliche und an die Inflation der Märkte der Eurozone und/oder anderer Länder und/oder der Schwellenländer gebundene Schuldverschreibungen investiert werden.

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

Das durchschnittliche Rating des vom Fonds über OGA oder unmittelbar gehaltenen Anleihebestands liegt bei mindestens einer der großen Ratingagenturen bei „Investment Grade“ oder höher. Der Fonds darf Anlagen in Schuldverschreibungen tätigen, die kein Rating aufweisen oder deren Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt.

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

Es gibt keinerlei Auflagen bezüglich der Duration und der Aufteilung zwischen privaten und öffentlichen Schuldtiteln bei den ausgewählten Wertpapieren.

DERIVATE

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

- Art der Märkte, an denen Geschäfte getätigt werden: Der Fondsmanager investiert in Terminkontrakte, die an geregelten, organisierten oder OTC-Märkten der Eurozone und anderer Länder gehandelt werden.
- Risiken/Finanzinstrumente, mit denen der Fondsmanager Geschäfte tätigen möchte (entweder direkt oder über Indizes):
 - Währungen,
 - Zinsen,
 - Aktien,

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

STRATEGIE DES EINSATZES VON DERIVATEN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS

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

Darüber hinaus kann der Fondsmanager Positionen eingehen, um die auf andere Währungen als den Euro lautenden Anteile durch den Einsatz von an OTC-Märkten gehandelten fixen Devisenterminkontrakten gegen Währungsrisiken abzusichern.

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

Die Gegenparteien von Derivaten können von der Verwaltungsgesellschaft gemäß ihrer Politik der „Best Execution/Best Selection“ und dem Zulassungsverfahren für neue Gegenparteien ausgewählt werden. Bei Letzteren handelt es sich um große französische oder internationale Gegenparteien wie beispielsweise Kreditinstitute, die über ausreichende Sicherheiten verfügen. Es wird darauf hingewiesen, dass diese Gegenparteien nicht dazu berechtigt sind, Ermessensentscheidungen hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios und/oder des Basiswerts der derivativen Finanzinstrumente zu treffen.

DERIVATE ENTHALTENDE TITEL

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

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

Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für den Kauf der Titel mit integrierten Derivaten angelegten Betrag.

Die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltende Titel, mit Ausnahme von „Contingent Convertible“-Anleihen, darf 10% des Nettovermögens nicht übersteigen.

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

OGA UND INVESTMENTFONDS

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

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

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

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

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

EINLAGEN UND LIQUIDE MITTEL

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

Der Fonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurücknehmen zu können. Die Vergabe von Darlehen ist untersagt.

AUFNAHME VON BARMITTELN

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

BEFRISTETE KÄUFE UND ABTRETUNGEN VON WERTPAPIEREN

Zum Zweck der effizienten Portfolioverwaltung und ohne von seinen Anlagezielen abzuweichen kann der Fonds bis in Höhe von 20% seines Nettovermögens vorübergehend Wertpapiere erwerben/abtreten (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte), sofern es sich um für den Fonds zulässige Wertpapiere handelt (im Wesentlichen Aktien und Geldmarktinstrumente). Diese Geschäfte werden getätigt, um die Erträge des Fonds zu optimieren, seine Barmittel anzulegen, das Portfolio an Bestandsschwankungen anzupassen oder die zuvor beschriebenen Strategien umzusetzen. Bei diesen Geschäften handelt es sich um:

- Wertpapierpensionsgeschäfte
- Wertpapierleihegeschäfte

Der erwartete Anteil des verwalteten Vermögens, der Gegenstand derartiger Geschäfte sein kann, beträgt 10% des Nettovermögens.

Die Gegenpartei bei diesen Geschäften ist CACEIS Bank, die Verwahrstelle des Fonds. CACEIS Bank hat keinerlei Befugnisse hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios.

Im Rahmen dieser Transaktionen kann der Fonds finanzielle Garantien („Sicherheiten“) erhalten/gewähren, deren Funktionsweise und Merkmale im Abschnitt „Verwaltung der finanziellen Garantien“ aufgeführt sind. Weitere Angaben zur Vergütung dieser Geschäfte sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

Kontrakte, die finanzielle Garantien darstellen

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

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

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

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

- Sie wird in Form von Barmitteln, Anleihen oder Schatzanweisungen gegeben, die von Mitgliedstaaten der OECD bzw. von ihren Gebietskörperschaften oder supranationalen Institutionen oder Organisationen auf gemeinschaftlicher, regionaler oder globaler Ebene begeben oder garantiert werden.
- Sie wird von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist.

- Gemäß den geltenden Bestimmungen erfüllt sie jederzeit die bezüglich der Liquidität, Bewertung, Bonität der Emittenten, Korrelation und Diversifikation geltenden Kriterien, und das Exposure in einem bestimmten Emittenten darf maximal 20% des Nettovermögens betragen.

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

Als finanzielle Garantie erhaltene Staatsanleihen und Schatzanweisungen werden mit einem Abschlag zwischen 1% und 10% ausgewiesen. Dieser wird von der Verwaltungsgesellschaft mit jeder Gegenpartei vertraglich festgelegt.

Risikoprofil

Der Fonds wird hauptsächlich in Finanzinstrumenten angelegt, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Instrumente sind sensibel gegenüber Entwicklungen und Risiken der Märkte.

Das Risikoprofil des Fonds ist auf einen Anlagehorizont von mehr als 5 Jahren ausgelegt.

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

Aktienrisiko: Da der Fonds ein Aktienexposure von mindestens 60% aufweist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Anstieg und bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.

Kapitalverlustrisiko: Für den Fonds besteht weder eine Garantie noch ein Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter dem Kaufpreis liegt.

Risiko in Verbindung mit Schwellenländern: Anleger sollten beachten, dass der Fonds ein Exposure an den Schwellenmärkten aufweisen kann, deren Handels- und Aufsichtsbedingungen von den in den großen internationalen Finanzzentren geltenden Standards abweichen können und an denen es starke Kursschwankungen geben kann.

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

Währungsrisiko: Das Währungsrisiko des Fonds ist durch seine Anlagen und durch den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. Es kann bis zu 125% des Nettovermögens betragen. Steigende oder fallende Währungskurse können das Risiko eines Rückgangs des Nettoinventarwerts bedeuten. Bei Anteilen, die auf eine andere Währung als den Euro lauten, verbleibt aufgrund der systematischen Risikoabsicherung ein Restrisiko von Kursschwankungen des Euro gegenüber der Bewertungswährung. Diese Deckung kann zu einer Abweichung der Wertentwicklung von auf unterschiedliche Währungen lautenden Anteilen führen.

Zinsrisiko: Das Zinsrisiko führt bei Zinsschwankungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts. Wenn die modifizierte Duration des Portfolios positiv ist, kann ein Zinsanstieg zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen. Wenn die modifizierte Duration negativ ist, kann ein Zinsrückgang zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen.

Kreditrisiko: Der Fondsmanager behält sich das Recht vor, in Schuldverschreibungen anzulegen, deren Rating unter „Investment Grade“ liegt, d.h. die ein hohes Kreditrisiko aufweisen. - Das Kreditrisiko entspricht dem Risiko, dass der Emittent möglicherweise seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von Emittenten verschlechtert, z.B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können die Anleihen an Wert verlieren und eine Verringerung des Nettoinventarwerts des Fonds nach sich ziehen.

Volatilitätsrisiko: Eine Zu- oder Abnahme der Volatilität kann zu einer Abnahme des Nettoinventarwerts führen. Der Fonds ist diesem Risiko ausgesetzt, insbesondere durch Derivate, deren Basiswert die Volatilität oder die Varianz ist.

Liquiditätsrisiko: An den Märkten, an denen der Fonds tätig ist, unter anderem an Märkten für Titel mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung, kann es zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Fonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum: Der Verwaltungsstil beruht auf einem diskretionären Ansatz bei der Auswahl der Anlagen entsprechend der Vorwegnahme der Entwicklung der verschiedenen Märkte (Aktien-, Rentenmärkte usw.). Es besteht somit das Risiko, dass der Fonds nicht zu jedem Zeitpunkt an den Märkten mit der besten Wertentwicklung investiert ist.

Gegenparteirisiko: Das Ausfallrisiko misst den möglichen Verlust für den Fall, dass eine Gegenpartei bei außerbörslichen Finanzkontrakten oder bei befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren ihren vertraglichen Pflichten nicht nachkommen kann. Der Fonds ist diesem Risiko durch außerbörsliche Finanzkontrakte ausgesetzt, die mit verschiedenen Gegenparteien abgeschlossen werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann zugunsten des Fonds eine Garantie hinterlegen, um das Ausfallrisiko des Fonds zu reduzieren.

Risiken in Verbindung mit Anlagen in China: Der Fonds kann im Rahmen seines Exposures in Schwellenländern bis zu 10% seines Nettovermögens direkt auf dem chinesischen Binnenmarkt anlegen. Anlagen in China sind politischen und gesellschaftlichen Risiken ausgesetzt (verbindliche Bestimmungen, die einseitig geändert werden können, soziale Instabilität usw.) sowie wirtschaftlichen Risiken aufgrund eines weniger weit entwickelten rechtlichen und regulatorischen Rahmens als in Europa und dem Marktrisiko (volatile und instabile Börsen, Risiko von abrupten Aussetzungen von Notierungen usw.). Der Fonds ist dem Risiko im Zusammenhang mit dem RQFII-Status und der RQFII-Lizenz ausgesetzt. Die RQFII-Lizenz wurde Carmignac Gestion 2014 für die von den Verwaltungsgesellschaften der Gruppe verwalteten OGA erteilt. Ihr Status unterliegt der ständigen Prüfung durch die chinesischen Behörden und kann jederzeit geändert, verringert oder entzogen werden, was den Nettoinventarwert des Fonds beeinträchtigen kann. Der Fonds ist letztendlich dem Risiko in Verbindung mit Anlagen ausgesetzt, die über die Plattform Hongkong Shanghai Connect („Stock Connect“) getätigt werden, über die der Fonds auf dem Markt von Hongkong in über 500 in Schanghai notierte Aktien anlegen kann. Dieses System birgt aufgrund seiner Strukturierung höhere Risiken im Hinblick auf Gegenparteien und die Lieferung von Titeln.

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

Risiken im Zusammenhang mit befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren: Die Nutzung dieser Transaktionen und die Verwaltung ihrer Garantien können mit bestimmten spezifischen Risiken verbunden sein, beispielsweise mit operationellen Risiken oder dem Verwahrungsrisiko. Daher kann sich die Nutzung dieser Transaktionen negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken.

Rechtliches Risiko: Hierbei handelt es sich um das Risiko einer unangemessenen Abfassung der mit Gegenparteien im Rahmen des/der befristeten Erwerbs/Abtretung von Wertpapieren oder mit Gegenparteien der OTC-Terminkontrakte abgeschlossenen Verträge.

Risiko im Zusammenhang mit der Weiterverwendung finanzieller Garantien: Der Fonds beabsichtigt nicht, erhaltene finanzielle Garantien weiterzuverwenden. Sollte dies jedoch der Fall sein, besteht das Risiko, dass der sich hieraus ergebende Wert geringer ist als der ursprünglich erhaltene Wert.

Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Die Anteile dieses Fonds wurden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 registriert. Folglich dürfen sie im Namen oder zugunsten einer „U.S.-Person“ gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Regulation S“ weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Im Übrigen dürfen die Anteile dieses Fonds auch nicht direkt oder indirekt „US Persons“ oder irgendwelchen Organisationen, die von einer oder mehreren „US Persons“ gemäß der Definition in den amerikanischen Bestimmungen („Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA“) gehalten werden, angeboten oder an sie verkauft werden.

Außer diesem Fall steht der Fonds allen Zeichnern offen.

Der Fonds kann zur Unterlegung von Lebensversicherungsverträgen in Rechnungseinheiten dienen.

Der angemessene Betrag der Anlage in diesem Fonds hängt von Ihrer persönlichen Situation ab. Um ihn festzulegen, wird dem Anleger empfohlen, fachliche Beratung einzuholen, um seine Anlagen zu diversifizieren und den in diesem Fonds anzulegenden Anteil des Finanzportfolios oder seines Vermögens insbesondere im Hinblick auf die empfohlene Anlagedauer und die o.g. Risiken, das persönliche Vermögen, seine Bedürfnisse und seine Ziele festzulegen. Die empfohlene Anlagedauer beträgt fünf Jahre.

Anlagepolitik

Anlagepolitik

Im Berichtsjahr 2017 erzielte der Carmignac Investissement eine Performance von +4,76% (Anteil A EUR Acc – ISIN-Code: FR0010148981) und blieb damit hinter seinem Referenzindikator* (+8,89%) zurück.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

* MSCI ACWI (EUR, mit Wiederanlage der Nettodividenden)

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

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2017	Performance der Benchmark
E EUR Acc	FR0010312660	EUR	3,98%	8,89%
A EUR Acc	FR0010148981	EUR	4,76%	8,89%
A CHF Acc Hdg	FR0011269190	CHF	4,20%	8,89%
A EUR Ydis	FR0011269182	EUR	4,76%	8,89%

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

Die wichtigsten Veränderungen des Wertpapierbestands im Laufe des Geschäftsjahres

Titel	Veränderungen („Währung der Buchführung“)	
	Käufe	Verkäufe
LAFARGEHOLCIM LTD	126.268.575,53	207.491.976,41
SPAI LETR DEL TESO ZCP 13-10-17	150.082.845,73	150.000.000,00
ANADARKO PETROLEUM CORP	41.436.516,69	229.791.963,77
BANK OF AMERICA CORP	82.060.441,62	110.283.655,50
ALTICE NV -A-	5.092.829,05	185.653.730,59
FACEBOOK INC-A	34.959.304,02	133.362.081,35
AMAZON.COM INC	88.160.046,87	67.277.378,86
ASML HOLDING NV	108.073.064,29	35.540.568,55
AIA GROUP	0,00	142.826.847,10
MITSUBISHI TOKYO FINANCIAL GROUP INC	0,00	133.983.398,25

JAHRESBERICHT 2017 VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate

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

- Exposure, das durch Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung erzielt wurde: **20.600.226,02**
 - Wertpapierverleihgeschäfte: **20.600.226,02**
 - Wertpapierentleihgeschäfte:
 - In Pension genommene Wertpapiere:
 - In Pension gegebene Wertpapiere:
- Exposure Basiswerte, das durch Derivate erzielt wurde: **5.009.260.286,33**
 - Devisentermingeschäfte: **4.463.949.833,41**
 - Future:
 - Optionen: **348.324.995,21**
 - Swap: **196.985.457,69**

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

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
CACEIS BANK LUXEMBOURG	MORGAN STANLEY & CO INTL LONDRES BNP PARIBAS FRANKREICH HSBC BANK PLC STANDARD CHARTERED PLC MERRILL LYNCH INTERNATIONAL (GLOBAL FOREIGN EXCHANGE) CACEIS BANK (FRANCE) DEUTSCHE BANK AG LONDON GREAT WINCH CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD CREDIT SUISSE INTERNATIONAL JP MORGAN SECURITIES LONDON

(*) Außer börsennotierte Derivate

c) Vom OGAW erhaltene finanzielle Garantien zur Verringerung des Gegenparteirisikos

Arten von Instrumenten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	
Termineinlagen	
Aktien	
Anleihen	21.891.471,22
OGAW	
Barmittel	
Gesamt	21.891.471,22
Derivate	
Termineinlagen	
Aktien	
Anleihen	
OGAW	
Barmittel	36.970.000,00
Gesamt	36.970.000,00

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

Betriebliche Erträge und Kosten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
Erträge (**)	596.469,19
Sonstige Erträge	
Erträge insgesamt	596.469,19
Direkte betriebliche Kosten	59.646,92
Indirekte betriebliche Kosten	
Sonstige Kosten	
Kosten insgesamt	59.646,92

(**) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierverleihgeschäften und echten Wertpapierpensionsgeschäften

JAHRESBERICHT 2017 VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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

	Wertpapierverleihgeschäfte	Wertpapierentleihgeschäfte	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	----------------------------	----------------------------	---------------------------------	----------------------------------	-----

a) Verleihte Wertpapiere und Rohstoffe

Betrag	20.600.226,02				
% des Nettovermögens*	0,46%				

*% ohne Barmittel und Barmitteläquivalente

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

Betrag	20.600.226,02				
% des Nettovermögens	0,44%				

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

FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	21.891.471,22				
----------------------------	---------------	--	--	--	--

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

CACEIS BANK LUXEMBOURG LUXEMBURG	20.600.226,02				
----------------------------------	---------------	--	--	--	--

e) Art und Qualität der Garantien (Sicherheiten)

Typ					
- Aktien					
- Anleihen	21.891.471,22				
- OGA					
- HANDELBARE FORDERUNGSPAPIERE					
- Cash					
Rating					
Währung der Garantie					
- EUR	21.891.471,22				

	Wertpapierverleihgeschäfte	Wertpapierentleihgeschäfte	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	----------------------------	----------------------------	---------------------------------	----------------------------------	-----

f) Abwicklung und Vergütung der Verträge

Drei Parteien					
Zentrale Gegenpartei					
Bilateral	X			X	

g) Fälligkeit der Garantie, aufgeschlüsselt nach Tranchen

Weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
Mehr als 1 Jahr	21.891.471,22				
Offen					

h) Fälligkeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und TRS, aufgeschlüsselt nach Tranchen

Weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
Mehr als 1 Jahr					
Offen	20.600.226,02				

i) Angaben zur Weiterverwendung der Garantien

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

j) Angaben zur Verwahrung der vom OGA erhaltenen Garantien

Caceis Bank					
Titel	21.891.471,22				
Cash	36.970.000,00				

	Wertpapierverleihgeschäfte	Wertpapierentleihgeschäfte	In Pension gegebene Wertpapiere	In Pension genommene Wertpapiere	TRS
--	----------------------------	----------------------------	---------------------------------	----------------------------------	-----

k) Angaben zur Verwahrung der vom OGA gestellten Garantien

Titel					
Cash					

l) Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten

Erträge					
- OGA	596.469,19				
- Verwalter					
- Dritte					
Kosten					
- OGA					
- Verwalter					
- Dritte	59.646,92				

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

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

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

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

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

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

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

i) Angaben zur Weiterverwendung der Garantien

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

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

k) Angaben zur Verwahrung der vom OGA gestellten Garantien

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

l) Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten

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

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

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

Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

Auswahl der Intermediäre

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

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investments“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Erwähnenswert ist zudem, dass der Carmignac Investissement eine Anlagepolitik betreibt, die die Segmente Antipersonenminen, Streubomben und Tabak ausschließt.

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

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

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

Anlagestrategie und Transparenz im Hinblick auf Kohlenstoffemissionen

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

Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“

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

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

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million investierte Dollar

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

3. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz

4. In Prozent vom Marktwert

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

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Seit dem 29. September 2011 wird das Gesamtrisiko gemäß der relativen Value-at-Risk-Methode auf Grundlage der vergangenen beiden Jahre und mit einem Konfidenzniveau von 99% über 20 Tage berechnet. Das Referenzportfolio ist der Referenzindikator des Fonds. Die erwartete Hebelwirkung ist Stufe 2. Sie kann jedoch bei bestimmten Marktbedingungen auch höher sein.

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

	VaR (99%, 20 Tage)		
	Min.	Mittel	Max.
Carmignac Investissement	9,67	13,63	17,11

Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik von Carmignac Gestion 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/EU vorgegeben werden.

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

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

Variabler Anteil: Festlegung und Bewertung

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

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

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

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

Geschäftsjahr 2017

Im Geschäftsjahr 2017 belief sich der gesamte Betrag der Vergütungen (einschließlich fixe sowie aufgeschobene und nicht aufgeschobene variable Vergütungen), die von Carmignac Gestion an ihr gesamtes Personal (174 Personen) gezahlt wurden, auf 50.878.992 Euro. Dieser Betrag setzt sich wie folgt zusammen:

- Gesamtbetrag der im Geschäftsjahr gezahlten fixen Vergütungen: 11.603.101 EUR
- Gesamtbetrag der im Geschäftsjahr gezahlten aufgeschobenen variablen Vergütungen: 39.275.891 EUR

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

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

- Risikoträger: 35.141.190 EUR
- Nicht-Risikoträger: 15.737.801 EUR

Wesentliche Veränderungen im Laufe des Jahres

Per 17.02.2017 wurde der Verkaufsprospekt des Portfolios aktualisiert, um die Konformität mit den relevanten aufsichtsrechtlichen Veränderungen herzustellen (Richtlinie „OGAW V“ und Verordnung „SFTR“).

BILANZ - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

AKTIVA IN EUR

	29.12.2017	30.12.2016
Nettoanlagevermögen		
Einlagen		
Finanzinstrumente Aktien	4.469.719.377,84	5.076.270.922,85
und ähnliche Wertpapiere	4.426.665.562,20	4.915.952.923,35
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	4.426.665.562,20	4.915.952.923,35
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	21.891.471,22	72.157.868,49
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	21.891.471,22	72.157.868,49
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Forderungspapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>		
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>		
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt		
Organismen für gemeinsame Anlagen		
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind		
Andere Fonds, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestimmt sind		
Professionelle allgemeine Fonds und ähnliche anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen		
Andere professionelle Fonds und ähnliche aus anderen Mitgliedstaaten der EU und nicht notierte Verbriefungsorganismen		
Andere nicht europäische Organismen		
Befristete Wertpapiertransaktionen	20.612.333,37	66.395.726,28
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren		
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	20.612.333,37	66.395.726,28
Entliehene Wertpapiere		
In Pension gegebene Wertpapiere		
Sonstige befristete Transaktionen		
Terminfinanzinstrumente	550.011,05	21.764.404,73
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt		20.348.668,62
Sonstige Transaktionen	550.011,05	1.415.736,11
Sonstige Finanzinstrumente		
Forderungen	4.510.535.492,89	3.611.043.112,49
Devisentermingeschäfte	4.463.949.833,41	3.479.141.017,05
Sonstige	46.585.659,48	131.902.095,44
Finanzkonten	253.729.546,88	61.693.474,81
Liquide Mittel	253.729.546,88	61.693.474,81
Aktiva insgesamt	9.233.984.417,61	8.749.007.510,15

BILANZ - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

PASSIVA IN EUR

	29.12.2017	30.12.2016
Eigenkapital		
Kapital	4.372.119.461,31	4.543.375.559,66
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	2.693.866,98	
Saldo vortrag (a)		
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	372.473.212,94	610.700.246,05
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	-46.590.699,34	-50.670.713,06
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	4.700.695.841,89	5.103.405.092,65
Finanzinstrumente	32.920.655,65	96.727.750,84
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Befristete Wertpapiertransaktionen	21.891.471,22	72.157.872,36
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren		
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren		3,87
Sonstige befristete Transaktionen	21.891.471,22	72.157.868,49
Terminfinanzinstrumente	11.029.184,43	24.569.878,48
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	0,22	20.348.606,56
Sonstige Transaktionen	11.029.184,21	4.221.271,92
Verbindlichkeiten	4.493.546.114,83	3.490.621.310,90
Devisentermingeschäfte	4.416.575.484,87	3.410.898.610,91
Sonstige	76.970.629,96	79.722.699,99
Finanzkonten	6.821.805,24	58.253.355,76
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	6.821.805,24	58.253.355,76
Kredite		
Passiva insgesamt	9.233.984.417,61	8.749.007.510,15

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

AUSSERBILANZIELLE INVESTISSEMENT

POSTEN

—

CARMIGNAC

	29.12.2017	30.12.2016
Absicherungsgeschäfte		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
OTC (Over the counter)-Geschäft		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Transaktionen		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
DJES BANKS 0317		286.549.555,00
MTAA SPMI FTS 0317		114.653.850,00
TY CBOT YST 1 0317		1.857.590.809,43
XEUR FGBL BUN 0317		965.366.150,00
OTC (Over the counter)-Geschäft		
Optionen		
EUR/USD C 1,205	138.856.505,75	
EUR/USD P 1,175	34.347.695,00	
EUR/USD P 1,175	22.849.325,00	
UR/USD C 1,21	152.271.469,46	
Sonstige Geschäfte		
CFD		
AAPL MS APPLE 1230		20.687.499,92
CFD BK OZARKS 1230	7.624.500,00	4.816.540,97
CFD GS CNK 1230	4.506.794,82	
CFD MER OMC 1230	4.510.692,81	4.849.999,10
CFD ML AAL 1230	5.174.315,91	
CFD MS BBY 1230		11.007.302,48
CFD MS CMCSA 1230	10.542.075,20	
CFD MS NTES	15.648.269,30	
CFD UB CIBC	11.457.673,26	
CFD UB MICHA	5.132.417,76	
CFD UBS AZN 1230		25.828.319,03
CFD UBS DIS 1230	19.508.839,09	
CFD UBS GPS 1230	30.111.700,58	
CFD UBS HSY 1230	9.106.795,38	
CFDJPM LLOY	15.819.665,83	
DRI1 DARDEN R 1230	2.226.019,95	
ML KINGFISH 1230	8.621.654,29	10.415.051,81
MS CBS MCB 1230		8.433.487,71

AUSSERBILANZIELLE INVESTISSEMENT

POSTEN

—

CARMIGNAC

	29.12.2017	30.12.2016
OLB MS LIBERT 1230	10.840.674,75	
ORC ORCL US 1230		9.868.280,45
UBS BURBERRY		5.215.701,63
UBS CHINA MER	6.520.131,46	
UBS CHINA MIN	4.774.964,98	
UBS GRAINGER 1230	11.322.214,36	
UBS INTER UBS 1230	13.536.057,96	
UBS INTERCONT 1230		6.157.110,43

ERGEBNISRECHNUNG - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	29.12.2017	30.12.2016
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	208.520,25	102.348,14
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	30.494.785,87	25.732.428,16
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren		45.591,62
Erträge aus Forderungspapieren		
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	536.825,49	1.606.925,38
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten		
Sonstige Finanzerträge		
Gesamt (1)	31.240.131,61	27.487.293,30
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	-3,22	5.406,55
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten		
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	1.238.691,58	724.942,81
Sonstige Finanzaufwendungen		
Gesamt (2)	1.238.688,36	730.349,36
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1 - 2)	30.001.443,25	26.756.943,94
Sonstige Erträge (3)		
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	79.995.604,74	79.735.501,65
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-49.994.161,49	-52.978.557,71
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	3.403.462,15	2.307.844,65
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)		
Ergebnis (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-46.590.699,34	-50.670.713,06

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

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

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

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

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

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der EURO.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte

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

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

Werte, die nicht auf die Portfoliowährung lauten, werden gemäß dem unten aufgeführten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliowährung umgerechnet.

EINLAGEN:

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

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

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

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

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

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

HANDELBARE FORDERUNGSPAPIERE:

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

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

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

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

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

GEHALTENE OGA:

Anteile von OGA werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

BEFRISTETE WERTPAPIERTRANSAKTIONEN:

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

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

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

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

TERMINFINANZINSTRUMENTE:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

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

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Swaps:

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

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines vom Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

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

Außerbilanzielle Geschäfte:

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

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

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

Finanzinstrumente

BEZEICHNUNG	BESCHREIBUNG
CFD BK OZARKS 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD GS CNK 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD MER OMC 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD ML AAL 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD MS CMCSA 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD MS NTES	Contract For Difference auf Aktien
CFD UB CIBC	Contract For Difference auf Aktien
CFD UB MICHA	Contract For Difference auf Aktien
CFD UBS DIS 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD UBS GPS 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFD UBS HSY 1230	Contract For Difference auf Aktien
CFDJPM LLOY	Contract For Difference auf Aktien
DRI1 DARDEN R 1230	Contract For Difference auf Aktien
ML KINGFISH 1230	Contract For Difference auf Aktien
OLB MS LIBERT 1230	Contract For Difference auf Aktien
UBS CHINA MER	Contract For Difference auf Aktien
UBS CHINA MIN	Contract For Difference auf Aktien
UBS GRAINGER 1230	Contract For Difference auf Aktien
UBS INTER UBS 1230	Contract For Difference auf Aktien
EUR/USD C 1,205	Devisenoptionen OTC (Over the Counter)
EUR/USD P 1,175	Devisenoptionen OTC (Over the Counter)
EUR/USD P 1,175	Devisenoptionen OTC (Over the Counter)
UR/USD C 1,21	Devisenoptionen OTC (Over the Counter)

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgebühren werden an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des Nettovermögens berechnet. Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGA verbucht.

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

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der angewendete Satz beträgt:

Anteil CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR acc: 1,50% des Nettovermögens desselben Tages Anteil

CARMIGNAC INVESTISSEMENT E EUR acc: 2,25% des Nettovermögens desselben Tages Anteil

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A CHF acc Hdg: 1,50% des Nettovermögens desselben Tages Anteil

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Y dis: 1,50% des Nettovermögens desselben Tages

Die variablen Verwaltungsgebühren werden gemäß der folgenden Methode berechnet:

Ab dem Zeitpunkt, wo die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und auf Jahresbasis 10% übersteigt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Im Falle eines Rückgangs im Vergleich zu dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung um 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung bis zur Höhe der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Bei Rücknahmen fließt ein den

zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“. Die gesamte erfolgsabhängige Provision wird von der Verwaltungsgesellschaft am Abschlusstag des Geschäftsjahres vereinnahmt.

Diese Rückstellung wird jährlich auf den letzten Nettoinventarwert im Dezember von der Verwaltungsgesellschaft erhoben.

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

DEFINITION DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Die ausschüttungsfähigen Beträge bestehen aus:

DAS ERGEBNIS:

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

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

GEWINNE UND VERLUSTE:

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

VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Ausschüttungsfähige Beträge	Anteile A EUR acc, E EUR acc, A CHF acc Hdg	Anteil A EUR Y dis
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	29.12.2017	30.12.2016
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	5.103.405.092,65	5.602.997.526,70
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	681.218.275,88	1.081.373.787,60
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-1.315.718.613,77	-1.656.661.629,18
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	766.375.955,06	871.426.917,70
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-375.480.098,04	-345.619.238,38
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	815.243.841,09	1.033.737.763,50
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-716.765.278,83	-1.041.917.315,01
Transaktionskosten	-32.803.542,13	-33.094.862,69
Wechselkursdifferenzen	-417.825.219,38	148.020.458,96
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	234.642.057,34	-480.165.305,43
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>895.705.462,50</i>	<i>661.063.405,16</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>-661.063.405,16</i>	<i>-1.141.228.710,59</i>
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	8.536.683,56	-23.714.453,41
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>-10.971.379,16</i>	<i>-19.508.062,72</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>19.508.062,72</i>	<i>-4.206.390,69</i>
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	-139.150,05	
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis		
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-49.994.161,49	-52.978.557,71
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste		
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Ergebnis		
Sonstige Elemente		
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	4.700.695.841,89	5.103.405.092,65

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	21.891.471,22	0,47
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT	21.891.471,22	0,47
Forderungspapiere		
Forderungspapiere INSGESAMT		
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten INSGESAMT		
AUSSERBILANZIELLE POSTEN		
Absicherungsgeschäfte		
Absicherungsgeschäfte INSGESAMT		
Sonstige Transaktionen		
Sonstige	196.985.457,69	4,19
Währungen	348.324.995,21	7,41
Sonstige Transaktionen INSGESAMT	545.310.452,90	11,60

AUFGLIEDERUNG NACH DER ART DER ZINSSÄTZE DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	21.891.471,22	0,47						
Forderungspapiere								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Finanzkonten							253.729.546,88	5,40
Passiva								
Befristete Wertpapiertransaktionen	21.891.471,22	0,47						
Finanzkonten							6.821.805,24	0,15
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte								
Sonstige Transaktionen								

AUFGLIEDERUNG NACH DER ART DER ZINSSÄTZE DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	< 3 Monate	%	[3 Monate - 1 Jahr]	%	[1 - 3 Jahre]	%
Aktiva						
Einlagen						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere						
Forderungspapiere						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	253.729.546,88	5,40				
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen						
Finanzkonten	6.821.805,24	0,15				
Außerbilanzielle Posten						
Absicherungsgeschäfte						
Sonstige Transaktionen						

	[3 - 5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	21.891.471,22	0,47		
Forderungspapiere				
Befristete Wertpapiertransaktionen				
Finanzkonten				
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen	21.891.471,22	0,47		
Finanzkonten				
Außerbilanzielle Posten				
Absicherungsgeschäfte				
Sonstige Transaktionen				

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

AUFGLIEDERUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	INR		GBP		CAD		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	266.169.871,64	5,66	384.079.275,72	8,17	119.393.247,48	2,54	3.248.943.691,76	69,12
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Forderungspapiere								
OGA								
Befristete Wertpapiertransaktionen			88,36		687,80		20.611.414,93	0,44
Forderungen					375.280,10	0,01	509.387.150,03	10,84
Finanzkonten			955.815,88	0,02	155.180,48		1.139.858,36	0,02
Passiva								
Abtretungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiertransaktionen								
Verbindlichkeiten	342.542,90	0,01	564.872.830,53	12,02			3.594.670.934,46	76,47
Finanzkonten			955.816,44	0,02	121.551,94		5.484.436,86	0,12
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte								
Sonstige Transaktionen			37.977.378,08	0,81	11.457.673,26	0,24	147.550.406,35	3,14

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	29.12.2017
Forderungen	Devisenterminkäufe	367.370.152,03
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	4.096.579.681,38
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	27.669.193,68
	Forderungen aus Zeichnungen	2.091.741,32
	Garantiedepots in bar	16.097.753,16
	Kupons und Bardividenden	726.971,32
Forderungen insgesamt		4.510.535.492,89
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 4.036.745.031,65
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 379.830.453,22
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	- 15.799.727,57
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 18.507.387,23
	Verwaltungsgebühren	- 1.624.212,10
	Variable Verwaltungsgebühren	- 1.264.575,45
	Sicherheiten	- 36.970.000,00
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 2.804.727,61
Verbindlichkeiten insgesamt		- 4.493.546.114,83

ANZAHL DER AUSGEGEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Anteile	Betrag
Anteil A CHF acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	8.454,379	1.051.692,57
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-16.161,773	-1.972.500,25
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-7.707,394	-920.807,68
Anteil A EUR acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	537.168,041	647.704.629,73
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-1.029.452,358	-1.235.266.699,84
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-492.284,317	-587.562.070,11
Anteil A EUR Y dis		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	29.381,629	4.108.912,64
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-43.027,459	-5.984.673,85
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-13.645,830	-1.875.761,21
Anteil E EUR acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	160.542,444	28.353.040,94
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-410.611,872	-72.494.739,83
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-250.069,428	-44.141.698,89

AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Betrag
Anteil A CHF acc Hdg Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil A EUR acc Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil A EUR Y dis Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	
Anteil E EUR acc Erhaltene Rücknahmegebühren Erhaltener Ausgabeaufschlag Erhaltene Gebühren insgesamt	

VERWALTUNGSGEBÜHREN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	29.12.2017
Anteil A EUR acc	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	67.834.561,89
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	1.177.811,26
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	
Anteil A CHF acc Hdg	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	150.014,59
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	2.822,01
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	
Anteil A EUR Y dis	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	394.558,32
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	4.503,64
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	
Anteil E EUR acc	
Garantieprovisionen	
Fixe Verwaltungsgebühren	10.350.959,12
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,25
Variable Verwaltungsgebühren	80.373,91
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Vom OGA erhaltene Garantien

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	29.12.2017
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	
Entlehene Wertpapiere	

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	29.12.2017
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	

IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE – CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	ISIN-Code	Bezeichnung	29.12.2017
Aktien			
Anleihen			
Handelbare Forderungspapiere			
OGA			
Terminfinanzinstrumente			

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEM ERGEBNIS ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	29.12.2017	30.12.2016
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag		
Ergebnis	-46.590.699,34	-50.670.713,06
Gesamt	-46.590.699,34	-50.670.713,06

	29.12.2017	30.12.2016
Anteil A CHF acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-85.690,26	-93.058,49
Gesamt	-85.690,26	-93.058,49

	29.12.2017	30.12.2016
Anteil A EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-38.987.671,05	-42.705.395,09
Gesamt	-38.987.671,05	-42.705.395,09

	29.12.2017	30.12.2016
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Einzelhandel		
Saldovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-228.385,57	-236.009,40
Gesamt	-228.385,57	-236.009,40

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEM ERGEBNIS ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	29.12.2017	30.12.2016
Anteil E EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Sal dovortrag des Geschäftsjahres		
Thesaurierung	-7.288.952,46	-7.636.250,08
Gesamt	-7.288.952,46	-7.636.250,08

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEN NETTOGEWINNEN UND -VERLUSTEN ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	29.12.2017	30.12.2016
Zu verwendendes Ergebnis		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	2.693.866,98	
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	372.473.212,94	610.700.246,05
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres		
Gesamt	375.167.079,92	610.700.246,05

	29.12.2017	30.12.2016
Anteil A EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	335.742.525,70	550.974.728,59
Gesamt	335.742.525,70	550.974.728,59

	29.12.2017	30.12.2016
Anteil A CHF acc Hdg		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	-99.890,57	1.217.210,27
Gesamt	-99.890,57	1.217.210,27

	29.12.2017	30.12.2016
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Einzelhandel	105.644,66	142.290,20
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	4.544.932,51	2.902.642,61
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	4.650.577,17	3.044.932,81
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	176.074,432	189.720,262
Ausschüttung je Anteil	0,60	0,75

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEN NETTOGEWINNEN UND -VERLUSTEN ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	29.12.2017	30.12.2016
Anteil E EUR acc		
Verwendung		
Einzelhandel		
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		
Thesaurierung	34.873.867,62	55.463.374,38
Gesamt	34.873.867,62	55.463.374,38

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017
Netto-Gesamtvermögen in EUR	8.461.162.523,44	6.372.211.611,49	5.602.997.526,70	5.103.405.092,65	4.700.695.841,89
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A CHF acc Hdg					
Nettovermögen in CHF	222.724.335,59	13.240.820,24	12.584.496,29	10.885.280,72	10.295.080,33
Anzahl der Titel	1.899.612,083	102.451,609	97.803,579	83.430,360	75.722,966
Nettoinventarwert je Anteil in CHF	117,24	129,23	128,67	130,47	135,95
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	7,21	19,21	14,03	14,58	-1,31
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-0,86	-0,57	-1,08	-1,11	-1,13
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR acc					
Nettovermögen in EUR	7.457.727.385,89	5.670.928.331,35	4.997.257.941,90	4.605.218.146,86	4.230.320.652,69
Anzahl der Titel	7.395.528,229	5.094.355,992	4.431.824,059	3.998.870,569	3.506.586,252
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	1.008,41	1.113,17	1.127,58	1.151,62	1.206,39
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	57,05	153,60	52,29	137,78	95,74
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-4,96	-6,26	-8,06	-10,67	-11,11
CARMIGNAC INVESTISSEMENT F GBP acc Hdg					
Nettovermögen in GBP	1.404.726,87	972.650,95	845.220,39		
Anzahl der Titel	13.390,725	8.355,540	7.168,562		
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	104,90	116,40	117,90		
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	10,91	27,83	20,02		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-0,14	-0,05	0,04		
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A USD acc Hdg					
Nettovermögen in USD	30.375.201,17	26.495.926,66	29.729.589,06		
Anzahl der Titel	258.115,349	204.737,961	230.348,569		
Nettoinventarwert je Anteil in USD	117,68	129,41	129,06		
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	1,27	23,88	19,18		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-0,76	-0,52	-1,23		

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE - CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017
Netto-Gesamtvermögen in EUR	8.461.162.523,44	6.372.211.611,49	5.602.997.526,70	5.103.405.092,65	4.700.695.841,89
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Y dis					
Nettovermögen in EUR	45.562.097,12	54.039.275,39	24.686.183,30	25.450.481,17	24.610.352,45
Anzahl der Titel	387.378,997	416.208,702	187.946,949	189.720,262	176.074,432
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	117,61	129,83	131,34	134,14	139,77
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR				0,75	0,60
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil in EUR				15,29	25,81
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	6,65	17,91	6,09		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-0,83	-0,73	-1,13	-1,24	-1,29
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E EUR acc					
Nettovermögen in EUR	752.308.020,34	612.973.539,00	540.692.682,26	462.582.284,84	436.966.750,75
Anzahl der Titel	4.963.404,786	3.689.691,993	3.236.307,811	2.731.325,061	2.481.255,633
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	151,57	166,13	167,07	169,36	176,10
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	8,59	22,99	7,82	20,30	14,05
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	-1,68	-2,01	-2,49	-2,79	-2,93
CARMIGNAC INVESTISSEMENT F GBP Qdis Hdg					
Nettovermögen in GBP	75.945,82	83.909,85	201.355,51		
Anzahl der Titel	635,000	635,000	1.519,337		
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	119,59	132,14	132,52		
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	12,37	31,63	22,85		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR		-0,37	-2,03		
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,29	0,13			
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis					
Steuergutschrift je Anteil in EUR					

BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC INVESTISSEMENT ZUM 29. DEZEMBER 2017

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
ARGENTINIEN				
BANCO MACRO BANSUD ADR	USD	691.665	66.747.285,31	1,42
GRUPO FINANCIERO GALICIA ADR	USD	1.316.300	72.183.839,94	1,53
PAMPA-SPON ADR	USD	603.105	33.791.559,29	0,72
ARGENTINIEN INSGESAMT			172.722.684,54	3,67
BRASILIEN				
BRASIL.DIST.ADR	USD	2.838.801	55.721.635,22	1,19
BRASILEIRA DIST PAO ACUCAR PF	BRL	764.802	15.155.106,91	0,32
BRASILIEN INSGESAMT			70.876.742,13	1,51
KANADA				
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	1.040.548	69.480.526,47	1,48
GOLD	USD	7.315.051	77.792.472,74	1,66
ORYX PETROLEUM CORP LTD	CAD	7.791.333	932.163,47	0,02
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	USD	3.247.640	55.849.238,84	1,19
SHOPIFY INC	USD	112.442	9.457.563,29	0,20
TRANSCANADA CORP	CAD	1.204.499	48.980.557,54	1,04
WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	4.110.471	75.753.433,74	1,61
KANADA INSGESAMT			338.245.956,09	7,20
CHINA				
HANGZHOU HIKVI-A	CNY	11.966.999	59.684.635,63	1,27
CHINA INSGESAMT			59.684.635,63	1,27
SPANIEN				
INDITEX	EUR	1.269.697	36.878.349,37	0,78
SPANIEN INSGESAMT			36.878.349,37	0,78
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
ACTIVISION BLIZZARD	USD	1.749.066	92.230.895,34	1,96
AMAZON.COM INC	USD	151.172	147.227.780,51	3,13
APPLE INC / EX - APPLE SHS	USD	659.217	92.904.141,33	1,98
BANK OF AMERICA CORP	USD	1.451.983	35.694.985,14	0,76
CELGENE	USD	1.523.030	132.364.599,27	2,82
CLOVIS ONCOLOGY INC	USD	353.547	20.020.982,68	0,43
CONCHO RESOURCE	USD	759.132	94.967.362,62	2,02
EOG RESOURCES INC	USD	1.407.182	126.456.536,99	2,69
FACEBOOK INC-A	USD	1.305.485	191.843.673,47	4,08
GRUBHUB INC	USD	2.059.742	123.159.123,58	2,62
INCYTE	USD	254.104	20.041.797,00	0,43

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	2.679.250	157.434.943,37	3,35
INTUITIVE SURGICAL	USD	156.390	47.529.119,42	1,01
MASTERCARD INC	USD	362.363	45.675.602,66	0,97
MERCADOLIBRE	USD	517.936	135.720.970,82	2,89
NEWMONT MINING	USD	3.752.388	117.246.500,47	2,49
NOBLE ENERGY INC	USD	3.489.785	84.687.154,31	1,80
PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP	USD	999.532	50.584.243,54	1,08
PIONEER NATURAL RESOURCES	USD	951.728	136.997.155,90	2,91
SERVICENOW INC	USD	1.055.576	114.620.715,06	2,44
SM ENERGY	USD	1.268.835	23.331.009,99	0,50
SPLUNK INC	USD	758.225	52.307.927,22	1,11
STRYKER CORP	USD	307.135	39.604.250,00	0,84
SYNCHRONY FINANCIAL	USD	1.446.919	46.523.603,09	0,99
TMOBILE US INC	USD	1.546.640	81.801.387,74	1,74
VISA INC CLASS A	USD	483.405	45.900.931,13	0,98
WAYFAIR INC	USD	216.093	14.445.190,80	0,31
WELLS FARGO & CO	USD	1.567.674	79.206.180,53	1,68
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	USD	1.053.404	32.282.867,42	0,69
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			2.382.811.631,40	50,70
FRANKREICH				
DASSAULT AVIATION	EUR	44.638	57.935.660,20	1,23
HERMES INTERNATIONAL	EUR	339.417	151.464.836,25	3,22
RENAULT SA	EUR	265.003	22.236.401,73	0,47
TALEND SA ADR	USD	792.780	24.744.665,56	0,53
FRANKREICH INSGESAMT			256.381.563,74	5,45
KAIMAN-INSELN				
BITAUTO HOLDINGS ADR	USD	1.449.025	38.373.580,11	0,82
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	HKD	1.294.233	55.976.968,06	1,19
58.COM INC	USD	1.140.498	67.975.884,29	1,44
KAIMAN-INSELN INSGESAMT			162.326.432,46	3,45
INDIEN				
HDFC BANK LTD	INR	5.765.988	142.212.321,83	3,02
HDFC STANDARD LIFE INSURANCE	INR	1.950.340	9.822.429,12	0,21
INDUSIND BANK	INR	2.248.615	48.376.082,09	1,03
UNITED SPIRITS	INR	1.373.739	65.759.038,60	1,40
INDIEN INSGESAMT			266.169.871,64	5,66
IRLAND				
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	2.919.996	43.945.939,80	0,93
IRLAND INSGESAMT			43.945.939,80	0,93

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
MEXIKO				
CEMEX ADR	USD	5.655.301	35.322.083,19	0,75
MEXIKO INSGESAMT			35.322.083,19	0,75
NIEDERLANDE				
ASML HOLDING NV	EUR	658.755	95.618.288,25	2,03
YANDEX	USD	1.669.098	45.522.118,17	0,97
NIEDERLANDE INSGESAMT			141.140.406,42	3,00
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
ASOS PLC	GBP	763.771	57.778.654,48	1,23
HSBC HLDGS PLC GBP	GBP	15.301.335	132.198.431,95	2,81
LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	1.122.812	47.978.661,81	1,02
RECKITT BENCKISER PLC	GBP	1.874.643	146.123.527,48	3,12
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			384.079.275,72	8,18
SINGAPUR				
CLSA PNote United Spirits	USD	590.976	28.289.235,64	0,60
SINGAPUR INSGESAMT			28.289.235,64	0,60
SCHWEIZ				
VIFOR PHARMA AG	CHF	447.737	47.790.754,43	1,02
SCHWEIZ INSGESAMT			47.790.754,43	1,02
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			4.426.665.562,20	94,17
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			4.426.665.562,20	94,17
Als Garantie erhaltene Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
FRA.EMPRUNT ETAT 3% 25/04/22 OAT	EUR	18.876.278	21.891.471,22	0,47
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			21.891.471,22	0,47
Als Garantie erhaltene Wertpapiere INSGESAMT			21.891.471,22	0,47
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren				
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
GRUBHUB INC	USD	344.523	20.600.226,02	0,44
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			20.600.226,02	0,44
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren INSGESAMT			20.600.226,02	0,44
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren				
			12.107,35	
Verbindlichkeiten aus als Garantie erhaltenen Wertpapieren				
			-21.891.471,22	-0,47
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften				
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen bedingten Termingeschäften				
EUR/USD C 1,205	EUR	-310.000.000	-1.472.500,00	-0,03
EUR/USD P 1,175	EUR	466.000.000	158.673,00	
EUR/USD P 1,175	EUR	310.000.000	105.555,00	

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
UR/USD C 1,21	EUR	-466.000.000	-1.470.388,44	-0,03
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen bedingten Termingeschäften			-2.678.660,44	-0,06
INSGESAMT				
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften			-2.678.660,44	-0,06
INSGESAMT				
Sonstige Terminfinanzinstrumente				
CFD				
CFD BK OZARKS 1230	USD	-188.968	-36.194,74	
CFD GS CNK 1230	USD	-155.421	166.966,26	
CFD MER OMC 1230	USD	-74.371	94.423,61	
CFD ML AAL 1230	USD	-119.418	-153.151,00	
CFD MS CMCSA 1230	USD	-316.078	-660.689,36	-0,01
CFD MS NTES	USD	-54.454	-380.118,22	-0,01
CFD UB CIBC	CAD	-140.673	-411.406,58	-0,01
CFD UB MICHA	USD	-254.775	-549.523,03	-0,01
CFD UBS DIS 1230	USD	-217.898	-252.894,45	-0,01
CFD UBS GPS 1230	USD	-1.061.601	-1.547.136,70	-0,02
CFD UBS HSY 1230	USD	-96.339	-134.429,45	
CFDJPM LLOY	GBP	-20.632.275	-478.820,33	-0,01
DRI1 DARDEN R 1230	USD	-27.838	-271.239,67	-0,01
ML KINGFISH 1230	GBP	-2.266.216	-94.462,90	
OLB MS LIBERT 1230	USD	-363.211	-1.234.094,67	-0,03
UBS CHINA MER	HKD	-1.968.000	-104.825,26	
UBS CHINA MIN	HKD	-5.724.500	24.393,18	
UBS GRAINGER 1230	USD	-57.548	-715.995,27	-0,02
UBS INTER UBS 1230	GBP	-254.615	-1.061.314,14	-0,02
CFD INSGESAMT			-7.800.512,72	-0,16
Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-7.800.512,72	-0,16
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-10.479.173,16	-0,22
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
Aufforderungen zur Nachschusszahlung C.A.Indo in USD	USD	-0,26	-0,22	
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			-0,22	
Forderungen			4.510.535.492,89	95,95
Verbindlichkeiten			-4.493.546.114,83	-95,59
Finanzkonten			246.907.741,64	5,25
Nettovermögen			4.700.695.841,89	100,00

CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR acc	EUR	3.506.586,252	1.206,39
CARMIGNAC INVESTISSEMENT E EUR acc	EUR	2.481.255,633	176,10
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Y dis	EUR	176.074,432	139,77
CARMIGNAC INVESTISSEMENT A CHF acc Hdg	CHF	75.722,966	135,95

INFORMATIONSBELAGE FÜR DIE BESTEuerung VON KUPONS

AUFGliederung DER KUPONZAHLungen

	Netto gesamt	Währung	Netto je Anteil	Währung
Erträge, die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Aktien, für die ein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Sonstige Erträge, für die kein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Nicht erklärungs- und steuerpflichtige Erträge				
Betrag der in Bezug auf Gewinne und Verluste ausgeschütteten Summen	105.644,66	EUR	0,60	EUR
GESAMT	105.644,66	EUR	0,60	EUR



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme – 75001 Paris

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 – Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Portfolioverwaltungsgesellschaft (AMF-Zulassung vom 13.03.1997 unter der Nummer GP 97-08)

Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 15.000.000 EUR - Handelsregister Paris B 349 501 676

www.carmignac.com