



CARMIGNAC PORTFOLIO

SICAV

(für das am 31. Dezember 2018
abgeschlossene Geschäftsjahr)

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der während des Geschäftsjahres für den Fonds getätigten Käufe und Verkäufe sind kostenlos beim Repräsentanten in der Schweiz sowie am Sitz der SICAV erhältlich.

Handelsregister Luxemburg B 70 409

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

Seite

| | |
|--|-----|
| Organisation | 5 |
| Allgemeine Informationen | 6 |
| Bericht des Verwaltungsrates | 7 |
| Prüfungsbericht | 57 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe | 63 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities | 69 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery | 76 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond | 84 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus | 91 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine | 100 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents | 108 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs | 116 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine) | 122 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement | 129 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine | 137 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité | 148 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude | 160 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube | 167 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit | 174 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe | 180 |
| CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities | 186 |
| Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente | 189 |
| Sonstige Erläuterungen zum Abschluss | 226 |
| Informationen nicht geprüft | 249 |
| TER am 31 Dezember 2018 | 256 |
| Performance-Gebühren | 259 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

| | Seite |
|-------------------|-------|
| Performance | 263 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

Seite

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisation

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

Verwaltungsrat:

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

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender des Verwaltungsrats Eric HELDERLE

Verwaltungsratsmitglieder Edouard CARMIGNAC
Cyril de GIRARDIER

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

Depotbank:

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

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

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

Verwaltungsgesellschaft:

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

Anlageverwalter:

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

Vertriebsstelle:

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

Abschlussprüfer:

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

Finanzdienstleistungen:

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

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

Vertreter und Vertriebsstelle für die Schweiz:

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

Zahlstelle für die Schweiz:

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Allgemeine Informationen

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

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

Der Nettoinventarwert wird an jedem gemeinsamen Bankgeschäftstag in Luxemburg und Paris bestimmt.

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

Der Carmignac Portfolio Grande Europe (Kategorie A EUR Acc – ISIN-Code LU0099161993) verzeichnete 2018 eine Negativperformance von -9,56%, schnitt damit jedoch besser als sein Referenzindikator¹ ab, der um -10,77% nachgab.

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

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

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

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

¹Stoxx 600 (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

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

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

Carmignac hat eine Ausschlussliste. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds ein höheres Rating als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen mehr als 93% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und mehr als 84% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 71% sind. Dank der Kriterien bezüglich Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien in Bezug auf Kohlendioxidemissionen, die CO₂-Bilanz, die Wasserknappheit oder die Nutzung natürlicher Ressourcen deutlich bessere Ratings als die des Index aufweisen. Auf Sektorebene verfügt der Carmignac Portfolio Grande Europe in den Bereichen Informationstechnologie, Nicht-Basiskonsumgüter, Grundstoffe, Dienstleistungen für lokale Behörden und Finanzen über bessere Ratings als sein Referenzindikator. Belastet wird der Fonds jedoch durch das schlechte ESG-Rating in den Sektoren Gesundheitswesen, Industrie und Basiskonsumgüter.

Unser Engagement

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

2018 hielten wir Aktien von Unternehmen wie Ryanair, Delivery Hero, Knorr-Bremse oder Sanofi, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn die Antworten und Maßnahmen nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

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

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

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

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

Der Carmignac Portfolio Grande Europe hat eine spezielle Richtlinie erlassen, um das CO₂-Risiko in seinem Anlageprozess ins Visier zu nehmen. Anlagen in Unternehmen, die fossile Brennstoffe herstellen, werden durch ein strenges Auswahlverfahren beschränkt. Der Fonds beschränkt auch sein Exposure im Kohlesektor und schließt Unternehmen aus, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Produktion von Kohle erwirtschaften.

Ende Dezember 2018 fiel die CO₂-Bilanz des Carmignac Portfolio Grande Europe 77,4% geringer als die seines Referenzindikators und 44,8% geringer als die des MSCI Europe Low Carbon Target Index aus. Im Übrigen besitzt der Carmignac Portfolio Grande Europe im Vergleich zum Kundenreferenzindex eine Untergewichtung von 10,5% in Unternehmen, die über fossile Brennstoffvorräte verfügen, und von 6% in Unternehmen, die saubere Technologien anbieten.

Carmignac Portfolio Grande Europe – CO₂-Bilanz

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

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

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

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

4. In Prozent des Marktwertes

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert.

Carmignac hat eine Ausschlussliste. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Bericht des Verwaltungsrates

2018 hatten wir Unternehmen wie Grupo Mexico, Glencore, Goldcorp oder Rio Tinto in unserem Portfolio, die in der Vergangenheit Opfer von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn die Antworten und Maßnahmen nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

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

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

Im Jahr 2019 werden wir diese nicht finanzbezogenen Kriterien weiter aktiv berücksichtigen. Unser Engagement umfasst die Einhaltung der strengen und weniger strengen Beschränkungen, die auf Ebene der Carmignac-Gruppe festgelegt sind.

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac Gestion hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Der Carmignac Portfolio Commodities hat eine spezielle Richtlinie erlassen, um das CO₂-Risiko in seinem Anlageprozess ins Visier zu nehmen. Da die CO₂-Belastung bei Anlagen in Rohstoffen eine entscheidende Rolle spielt, sind die Analysten und das Fondsmanagement des Carmignac Portfolio Commodities bestrebt, die Unternehmen, in denen sie anlegen und mit deren Vertretern sie sprechen, positiv zu beeinflussen. Das Team im Segment Schieferöl hat daher beispielsweise eine Gesprächskampagne mit den Geschäftsleitungen von Unternehmen (die nicht unbedingt im Portfolio enthalten sein müssen) ins Leben gerufen, die sich gegen das „Abfackeln“ wendet, d. h. gegen das Abbrennen von Begleitgas aus der Erdölförderung. Nach Angaben der Weltbank hat sich die Menge an derart verbranntem Gas in den USA in den letzten fünf Jahren verdreifacht, denn aufgrund seines niedrigen Preises ist es günstiger, dieses Gas zu verbrennen, als die notwendige Infrastruktur für seinen Transport und seine Vermarktung zu errichten. In den vergangenen Jahren wurden jährlich zwischen 130 und 150 Milliarden Kubikmeter Erdgas verbrannt. Dies entspricht einem Drittel des Gasverbrauchs der Europäischen Union, und die hierdurch verursachten CO₂-Emissionen machen fast 1,5% der gesamten Emissionen weltweit aus. Zusätzlich zur Titelauswahl, bei der Unternehmen mit den schlimmsten Praktiken beim „Abfackeln“ ausgeschlossen sind, wird das Thema systematisch bei jedem Treffen mit den Unternehmen angesprochen, um diese Praxis zu verurteilen.

Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“

Die Kohlendioxidemissionen aus dem Portfolio des Carmignac Portfolio Commodities (in CO₂-Emissionen je investiertem EUR) liegen 40,4% unter denen seines Referenzindikators. Im Vergleich zu seinem Referenzindikator hält der Fonds einen 25,7% geringeren Anteil an Wertpapieren von Unternehmen mit fossilen Brennstoffvorräten. Der Carmignac Portfolio Commodities hat eine geringere Allokation als sein Referenzindikator im Segment der Förderung von Kraftwerkskohle, aber eine höhere im Segment der Schieferölförderung. Er ist zu 29,3% in Unternehmen investiert, die saubere Technologien anbieten; beim Referenzindikator liegt dieser Wert hingegen bei 35,8%. Eine wichtige Position in diesem Segment ist Darling Ingredients, ein Unternehmen, das Biodiesel aus recycelten Fetten herstellt und dessen Umsatz zu 100% aus sauberen Technologien stammt.

Carmignac Portfolio Commodities – CO₂-Bilanz

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

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

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

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

4. In Prozent des Marktwertes

*45% MSCI ACWF Oil & Gas (EUR) + 5% MSCI Energy Equipment (EUR) + 40% MSCI ACWF Metals & Mining (EUR) + 8% MSCI ACWF Paper & Forest (EUR) + 5% MSCI ACWF Chemicals Source: MSCI Carbon Portfolio Analytic, Carmignac, 16.01.2019

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

Zinskomponente

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

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

Unternehmensanleihenkomponente

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

Währungskomponente

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Wir weisen ebenfalls darauf hin, dass Carmignac eine Ausschlussliste anwendet. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

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

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

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

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Die Carmignac-Gruppe hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze für eine bessere Energiewende einhält.

Der Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO₂-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

Aktienkomponente

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

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

Zinskomponente

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Währungskomponente

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

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

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

Carmignac hat eine Ausschlussliste. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

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

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

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

2018 hatten wir in der Kategorie Aktien Unternehmen wie Samsung Electronics, Astra International, Hyundai Motor und Kangwon Land in unserem Portfolio, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn die Antworten und Maßnahmen nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen. Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds ein höheres Rating als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen mehr als 77% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und mehr als 31% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 24% sind. Dank der Kriterien bezüglich Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien hinsichtlich Kohlendioxidemissionen, der Finanzierung der Umweltfolgen und der Berücksichtigung von Risiken in Bezug auf den Klimawandel deutlich bessere Ratings als die des Index aufweisen. Auf Sektorebene verfügt der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine in den Bereichen Finanzen, Konsumgüter, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Industrie, Grundstoffe und Dienstleistungen für lokale Behörden über bessere Ratings als sein Referenzindikator.

Bericht des Verwaltungsrates

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Belastet wird der Fonds durch das schlechte ESG-Rating in den Sektoren Kommunikation und Immobiliendienstleistungen.

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Laufe des Jahres führten wir mit mehreren Unternehmen Gespräche, insbesondere mit dem Zementriesen Cemex. Wir erwarben eine Beteiligung an dem Unternehmen, um ein Exposure im Zementsektor einzugehen, denn angesichts des niedrigen Zementverbrauchs pro Einwohner in Mexiko rechnen wir dort mit langfristigen Wachstumsaussichten. Unsere Anlagethese war zudem von Umweltzielen und von der hervorragenden Prognose des Unternehmens im Hinblick auf die Kapitalallokation und sein Engagement bei der Rückzahlung seiner Schulden geleitet. Hinzu kam eine Strategie zur langfristigen Beteiligung seiner Aktionäre durch ein Dividendenprogramm. Im Februar 2018 gab Cemex Pläne für eine massive Kapitalerhöhung bekannt, die Anlass zu großer Enttäuschung und Besorgnis bot, da sie in der Prognose nicht vorgesehen war und nicht den Erwartungen der Anleger entsprach. Nach Rücksprache mit anderen Minderheitsaktionären wendeten wir uns mit einem Schreiben an die Geschäftsführung der Gesellschaft, in dem wir unsere Bedenken über diese geplante Kapitalerhöhung und das damit verbundene Verwässerungsrisiko für Aktionäre darlegten und forderten, darauf zu verzichten. Unsere Bemühungen in dieser Angelegenheit zeigten Erfolg, und letztlich beschloss das Unternehmen, diesen Vorgang abzubrechen. Angesichts der eher mittelmäßigen Erfolgsbilanz der Geschäftsführung, dem Verfehlen der CO₂-Emissionsziele (Cemex hatte den größten Anteil an der CO₂-Bilanz des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine) und der mangelnden Bereitschaft des Konzerns, die Auswirkungen seiner Geschäftstätigkeit auf die Umwelt zu senken, entschieden wir uns dennoch, unsere Position in Cemex zu schließen.

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

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

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

Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO₂-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion Luxembourg es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

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

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

Carmignac hat eine Ausschlussliste. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

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

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

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds ein höheres Rating als sein Referenzindikator. Des Weiteren verfügen mehr als 77% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und mehr als 31% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index nur 24% sind. Dank der Kriterien bezüglich Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien hinsichtlich Kohlendioxidemissionen, der Finanzierung der Umweltfolgen und der Berücksichtigung von Risiken in Bezug auf den Klimawandel deutlich bessere Ratings als die des Index aufweisen. Auf Sektorebene verfügt der Carmignac Portfolio Emergents in den Bereichen Finanzen, Konsumgüter, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Industrie, Grundstoffe und Dienstleistungen für lokale Behörden über bessere Ratings als sein Referenzindikator.

Bericht des Verwaltungsrates

Unser Engagement

2018 hielten wir Unternehmen wie Samsung Electronics, Astra International, Hyundai Motor und Kangwon Land, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn die Antworten und Maßnahmen nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

Im Rahmen seines Engagements für eine vorbildliche Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, bei Konflikten in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Laufe des Jahres führten wir mit mehreren Unternehmen Gespräche, insbesondere mit dem Zementriesen Cemex. Wir erwarben eine Beteiligung an dem Unternehmen, um ein Exposure im Zementsektor einzugehen, denn angesichts des niedrigen Zementverbrauchs pro Einwohner in Mexiko rechnen wir dort mit langfristigen Wachstumsaussichten. Unsere Anlagethese war zudem von Umweltzielen und von der hervorragenden Prognose des Unternehmens im Hinblick auf die Kapitalallokation und sein Engagement bei der Rückzahlung seiner Schulden geleitet. Hinzu kam eine Strategie zur langfristigen Beteiligung seiner Aktionäre durch ein Dividendenprogramm. Im Februar 2018 gab Cemex Pläne für eine massive Kapitalerhöhung bekannt, die Anlass zu großer Enttäuschung und Besorgnis bot. Diese Pläne waren nämlich von der Gesellschaft nicht vorab kommuniziert worden und entsprachen nicht den Erwartungen der Anleger. Nach Rücksprache mit anderen Minderheitsaktionären wendeten wir uns mit einem Schreiben an die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, in dem wir unsere Bedenken über diese geplante Kapitalerhöhung und das damit verbundene Verwässerungsrisiko für Aktionäre darlegten und forderten, darauf zu verzichten. Unsere Bemühungen in dieser Angelegenheit zeigten Erfolg, und letztlich beschloss das Unternehmen, diesen Vorgang abzubrechen. Angesichts der eher mittelmäßigen Erfolgsbilanz der Geschäftsführung, dem Verfehlen der CO₂-Emissionsziele (Cemex hatte den größten Anteil an der CO₂-Bilanz des Carmignac Portfolio Emergents) und der mangelnden Bereitschaft des Konzerns, die Auswirkungen seiner Geschäftstätigkeit auf die Umwelt zu senken, entschieden wir uns dennoch, unsere Position in Cemex zu schließen.

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

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

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

Der Carmignac Portfolio Emergents hat eine spezielle Richtlinie erlassen, um das CO₂-Risiko in seinem Anlageprozess ins Visier zu nehmen. Anlagen in Unternehmen, die fossile Brennstoffe herstellen, werden durch ein strenges Auswahlverfahren beschränkt. Der Fonds beschränkt auch sein Exposure im Kohlesektor und schließt Unternehmen aus, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Produktion von Kohle erwirtschaften.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac Emergents – CO₂-Bilanz

| | Kohlenstoff-emissionen¹ | Gesamte Kohlenstoff-emissionen² | Kohlenstoff-intensität³ | Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoff-intensität³ | Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoff-emissionen⁴ |
|---------------------------------|---|---|---|--|--|
| Carmignac Emergents | 162,1 | 162.103 | 400,7 | 428,4 | 76,50% |
| Referenzindikator* | 256,0 | 256.041 | 409,8 | 338,4 | 99,50% |
| MSCI EM Low Carbon Target Index | 59,5 | 59.470 | 95,7 | 113,0 | 99,50% |

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

*MSCI EM Index (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)
Quelle: MSCI Carbon Portfolio Analytic, Carmignac, 19.01.2018

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Aufsichtsrechtliche Angaben

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

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

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

Carmignac hat eine Ausschlussliste. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Unser Engagement

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

Bericht des Verwaltungsrates

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac Gestion hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Ende Dezember 2018 fiel die CO₂-Bilanz des Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs 57% geringer als die seines Referenzindikators und 9% geringer als die des MSCI Europe Low Carbon Leaders Index aus. Darüber hinaus hatte der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs kein Exposure in Unternehmen, die über fossile Brennstoffvorräte verfügen. Der Referenzindikator hatte in derartigen Unternehmen hingegen ein Exposure von 2,1% und der MSCI Europe Low Carbon Target ein Exposure von 9,5%. Schließlich verfügt der Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs über ein Exposure von 16,3% in Unternehmen, die saubere Technologielösungen anbieten, während sich das entsprechende Exposure des Referenzindikators auf 23,6% und das des MSCI Europe Low Carbon Leaders auf 30,8% beläuft.

Carmignac Euro-Entrepreneurs – CO₂-Bilanz

| | Kohlenstoffemissionen¹ | Gesamte Kohlenstoffemissionen² | Kohlenstoffintensität³ | Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität³ | Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoffemissionen⁴ |
|-------------------------------------|--|--|--|---|---|
| Carmignac Euro-Entrepreneurs | 67 | 66.170 | 86 | 53 | 85,00% |
| Referenzindikator* | 156 | 155.484 | 187 | 162 | 97,00% |
| MSCI ACWI Low Carbon Target | 74 | 73.588 | 77 | 99 | 100,00% |

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

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

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

4. In Prozent des Marktwertes

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

Der Fonds verzeichnete im Jahresverlauf 2018 eine positive Wertentwicklung von 5,15% (Kategorie F EUR Acc – ISIN-Code LU0992627298) gegenüber -2,42% für seinen Referenzindikator (85% Eonia Capitalised + 15% Stoxx 600¹).

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

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

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Aufsichtsrechtliche Angaben

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

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

Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozialverantwortlichen Investmentansatzes können auf der folgenden Website eingesehen werden: www.carmignac.com.

Carmignac hat eine Ausschlussliste. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Unser Engagement

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

Bericht und Anlagestrategie im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Carmignac Gestion hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-221 des Code Monétaire et Financier). Der Carmignac Portfolio Long-Short European Equities zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Angesichts der Gesamtbewertung seiner Vermögenswerte zum 31.12.2018 hält Carmignac Gestion es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

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

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert.

Carmignac hat eine Ausschlussliste. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

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

Bericht des Verwaltungsrates

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

Unser Engagement

2018 hielten wir Unternehmen wie Constellation Brand, Facebook, Hermès, Delivery Hero und Sanofi, die in der Vergangenheit Opfer von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn die Antworten und Maßnahmen nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

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

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

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

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

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

Besondere Ausschlüsse

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

Bericht „MSCI – Carbon Portfolio Analytics“

Die Kohlendioxidemissionen aus dem Portfolio des Carmignac Portfolio Investissement (in CO₂-Emissionen je investiertem EUR) liegen 79,5% unter denen seines Referenzindikators. Das belegt die beste Titelauswahl innerhalb seiner Klasse im Vergleich zu seinem Referenzindex bezüglich CO₂-Emissionen im Energie- und im Grundstoffsektor. Des Weiteren gehört keine der zehn Portfoliopositionen mit dem schlechtesten Rating zu einem dieser Sektoren, obwohl die Gewichtung der des Referenzindikators entspricht.

Carmignac Investissement – CO₂-Bilanz

| | Kohlenstoffemissionen¹ | Gesamte Kohlenstoffemissionen² | Kohlenstoffintensität³ | Gewichteter Durchschnitt der Kohlenstoffintensität³ | Verfügbarkeit von Daten zu Kohlenstoffemissionen⁴ |
|---------------------------------|--|--|--|---|---|
| Carmignac Investissement | 30,7 | 30.716 | 96,8 | 92,6 | 91,30% |
| Referenzindikator* | 149,8 | 149.778 | 227,7 | 212,9 | 99,70% |
| MSCI ACWI Low Carbon Target | 30,9 | 30.878 | 50,2 | 70,5 | 99,80% |

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

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

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac Portfolio Sécurité – ESG-Bericht

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“ – Prinzipien für verantwortliches Investieren) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für sozialverantwortliche Investitionen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) von MSCI analysiert. Wir weisen ebenfalls darauf hin, dass Carmignac eine Ausschlussliste anwendet. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakhersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

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

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

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

Die Carmignac-Gruppe hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze für eine bessere Energiewende einhält.

Der Carmignac Portfolio Sécurité zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Angesichts seines Anlageuniversums (das auf Zins- und Anleiheinstrumenten basiert) und aufgrund der Tatsache, dass sich nur schwer eine angemessene Methodik für die Ermittlung der CO₂-Bilanz eines Portfolios in dieser Anlageklasse festlegen lässt, hält Carmignac Gestion es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

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

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

*MSCI AC WORLD NR (EUR)

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

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

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

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

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

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

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

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

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

Unconstrained Credit

Bericht des Verwaltungsrates

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

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

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

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

Der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (A EUR Acc – ISIN-Code LU1744628287) verzeichnete 2018 eine Negativperformance von -4,77%, schnitt damit jedoch besser als sein Referenzindikator¹ ab, der um -4,83% nachgab.

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

Aktienkomponente

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

¹50% Stoxx 600 – mit Wiederanlage der Nettodividenden + 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government. Vierteljährliche Neugewichtung

Bericht des Verwaltungsrates

Zinskomponente

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

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

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

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

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

Carmignac hat eine Ausschlussliste. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Alle Tabakersteller weltweit sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

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

Patrimoine Europe

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

Bericht des Verwaltungsrates

Unser Engagement

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

2018 hielten wir Aktien von Unternehmen wie Ryanair, Delivery Hero, Knorr-Bremse oder Sanofi, die in der Vergangenheit Gegenstand von Kontroversen waren. In diesen Fällen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit der Geschäftsführung der Unternehmen auf. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn die Antworten und Maßnahmen nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

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

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

Anlagestrategie und Transparenz im Zusammenhang mit Kohlenstoffemissionen

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

Der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe zeichnet sich durch einen verantwortungsvollen Ansatz für nachhaltiges Investieren aus. Angesichts der Gesamtbewertung seiner Vermögenswerte zum 31.12.2018 hält Carmignac Gestion es jedoch nicht für sinnvoll, die CO₂-Bilanz des Portfolios detailliert darzulegen.

Bericht des Verwaltungsrates

Der Teilfonds wurde zum 31.12.2018 aufgelegt.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, 15. März 2019

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

Prüfungsbericht

An die Aktionäre von
CARMIGNAC PORTFOLIO

Stellungnahme

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage von CARMIGNAC PORTFOLIO und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2018 sowie des operativen Ergebnisses und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Den Jahresabschluss des Fonds bestehend aus:

- der Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Dezember 2018;
- dem Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr; und
- dem Anhang zum Jahresabschluss mit den wichtigsten Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Societe coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 22. März 2019

[Unterschrift]

Antoine Geoffroy

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | | |
|---|----------------|--|-------------------------|
| Aktiva | | | 9.506.753.944,26 |
| Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs | Erläuterung 2 | | 8.606.609.413,15 |
| <i>Anschaffungskosten</i> | | | 8.977.046.871,56 |
| <i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i> | | | (370.437.458,41) |
| Zum Bewertungskurs erworbene Optionen | Erläuterung 2 | | 21.478.154,39 |
| <i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i> | | | 35.238.710,09 |
| Bankguthaben und liquide Mittel | | | 717.204.075,87 |
| Zinsforderungen | | | 50.740.405,37 |
| Forderungen gegenüber Brokern | | | 23.992.237,18 |
| Forderungen aus Zeichnungen | | | 21.642.775,73 |
| Dividendenforderungen | | | 976.442,46 |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | Erläuterung 2 | | 6.428.048,41 |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures | Erläuterung 2 | | 11.254.824,28 |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps | Erläuterung 2 | | 43.325.657,11 |
| Sonstige Aktiva | Erläuterung 13 | | 3.101.910,31 |
| Passiva | | | 211.282.231,08 |
| Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen | Erläuterung 2 | | 4.605.105,42 |
| <i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i> | | | 5,428,859.23 |
| Kontoüberziehungen | | | 83.472.914,95 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Brokern | | | 43.902.951,48 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | | 38.887.059,42 |
| Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | Erläuterung 2 | | 8.290.694,13 |
| Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures | Erläuterung 2 | | 8.044.393,82 |
| Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps | Erläuterung 2 | | 442.879,60 |
| Sonstige Passiva | Erläuterung 14 | | 23.636.232,26 |
| Nettoinventarwert | | | 9.295.471.713,18 |

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Grande Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Commodities

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emerging Discovery

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Global Bond

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Capital Plus

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

| | | <i>Ende des Geschäftsjahres:</i> | 31.12.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|-----|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Gesamtnettovermögen | EUR | | 1.161.933.228,89 | 1.824.934.172,40 | 1.809.912.828,06 |
| Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend | | | | | |
| Anzahl der Aktien | | | 0 | 0 | 0 |
| Nettoinventarwert pro Aktie | USD | | 946,30 | 981,20 | 978,80 |
| Klasse F EUR – Thesaurierend | | | | | |
| Anzahl der Aktien | | | 557.290 | 674.433 | 425.197 |
| Nettoinventarwert pro Aktie | EUR | | 1.019,57 | 1.050,80 | 1.030,22 |
| Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend | | | | | |
| Anzahl der Aktien | | | 36.870 | 36.890 | 37.545 |
| Nettoinventarwert pro Aktie | CHF | | 993,37 | 1.028,88 | 1.012,32 |
| Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend | | | | | |
| Anzahl der Aktien | | | 1.055 | 1.033 | 1.132 |
| Nettoinventarwert pro Aktie | GBP | | 1.141,26 | 1.164,53 | 1.133,74 |
| Klasse Income F GBP abgesichert – Ausschüttend | | | | | |
| Anzahl der Aktien | | | 1 | 1 | 1 |
| Nettoinventarwert pro Aktie | GBP | | 4.864,01 | 5,040.05 | 4.979,13 |
| Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend | | | | | |
| Anzahl der Aktien | | | 2.875 | 7.171 | 27.250 |
| Nettoinventarwert pro Aktie | USD | | 1.081,31 | 1.085,98 | 1.046,26 |

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus
Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emerging Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Emergents

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

92,74%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

92,74%

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Euro-Entrepreneurs

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | | |
|---|----------------|--|----------------------|
| Aktiva | | | 44.809.421,15 |
| Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs | Erläuterung 2 | | 37.793.150,76 |
| <i>Anschaffungskosten</i> | | | 43.315.407,83 |
| <i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i> | | | (5.522.257,07) |
| Bankguthaben und liquide Mittel | | | 579.834,98 |
| Forderungen gegenüber Brokern | | | 3.267.741,24 |
| Forderungen aus Zeichnungen | | | 3.039.328,19 |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | Erläuterung 2 | | 9.739,37 |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures | Erläuterung 2 | | 119.626,61 |
| Passiva | | | 4.902.043,70 |
| Kontoüberziehungen | | | 2.437.518,06 |
| Verbindlichkeiten gegenüber Brokern | | | 1.954.372,75 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | | 331.833,82 |
| Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps | Erläuterung 2 | | 89.724,35 |
| Sonstige Passiva | Erläuterung 14 | | 88.594,72 |
| Nettoinventarwert | | | 39.907.377,45 |

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Long-Short European Equities

(früher Euro-Patrimoine)

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Investissement

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

| Aufgliederung nach Ländern | % des Nettovermögens |
|-----------------------------------|---------------------------------|
| USA | 51,01% |
| Niederlande | 7,15% |
| Kaiman-Inseln | 6,78% |
| Frankreich | 6,50% |
| Indien | 6,12% |
| Kanada | 4,97% |
| Vereinigtes Königreich | 4,58% |
| Deutschland | 2,99% |
| China | 2,06% |
| Irland | 1,10% |
| Luxemburg | 0,97% |
| Singapur | 0,79% |
| Brasilien | 0,40% |
| | <hr/> 95,42% <hr/> <hr/> |

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungswährung | Bewertungskurs | % des Nettovermögens |
|---|---------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere | | | 3.600.034,60 | 0,26% |
| <i>Irland</i> | | | | |
| 3.419.000 | CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q | EUR | 3.600.034,60 | 0,26% |
| 200.000 | HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q | EUR | 3.409.304,74 | 0,25% |
| Sonstige übertragbare Wertpapiere | | | 190.729,86 | 0,01% |
| Anleihen | | | 5.189.963,93 | 0,38% |
| <i>Ecuador</i> | | | | |
| 806.000 | ECUADOR REGS 7.95 16-22 28/03S | USD | 75.862.897,35 | 5,52% |
| <i>Frankreich</i> | | | | |
| 2.033.000 | ALTICE FRANCE 144A 6.25 14-24 15/05S | USD | 713.875,65 | 0,05% |
| <i>Niederlande</i> | | | | |
| 2.841.000 | ALTICE FRANCE S 5.8750 18-27 01/02S | EUR | 713.875,65 | 0,05% |
| Variabel verzinsliche Anleihen | | | 5.432.860,46 | 0,40% |
| <i>Irland</i> | | | | |
| 1.032.000 | ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A | EUR | 1.659.265,19 | 0,12% |
| <i>Vereinigtes Königreich</i> | | | | |
| 5.379.000 | VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A | USD | 1.659.265,19 | 0,12% |
| Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere | | | 60.351.599,93 | 4,38% |
| <i>Kaiman-Inseln</i> | | | | |
| 525.000 | BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q | EUR | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 3.038.000 | BLACK 2014-1X A1R FL.R 17-26 17/10Q | USD | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 1.350.000 | DRYDEN LEV LOAN CDO 2.39 17-30 15/05Q | EUR | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 3.976.000 | GOCAP 2017-35X A FL.R 17-29 20/07Q | USD | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 5.471.591 | HLA 2017-1X A1B FL.R 17-29 25/04Q | USD | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 3.385.000 | JFIN 2017-1X A1 FL.R 17-29 24/04Q | USD | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 800.000 | MOUNTAIN VIEW CLO FL.R 17-29 16/10Q | USD | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 985.000 | NCC 2017-IX A1A FL.R 17-29 15/10Q | USD | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 5.400.000 | OFSBS 2017-1X A FL.R 17-29 16/08Q | USD | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 4.278.000 | TRNTS 2017-6X A FL.R 17-29 25/07Q | USD | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 622.000 | TRNTS 2017-6X C FL.R 17-29 25/07Q | USD | 2.816.823,09 | 0,21% |
| 2.200.000 | VENTR 2017-26X A FL.R 17-29 20/01Q | USD | 2.816.823,09 | 0,21% |
| <i>Irland</i> | | | | |
| 1.100.000 | ARBR 4X A2 FL.R 16-30 15/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 1.053.000 | BLACK 2015-1X A1 FL.R 17-29 03/10Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 1.634.000 | BLACK 2015-1X B1R FL.R 18-29 03/10M | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 1.200.000 | HARVT 8X ARR FL.R 18-31 15/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 400.000 | HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 500.000 | MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 600.000 | MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 1.200.000 | MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 1.383.000 | NEWH 2X A1R FL.R 18-32 16/02Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 667.000 | PURP 1X B FL.R 18-31 25/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 411.000 | PURP 1X C FL.R 18-31 25/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 730.000 | SPAUL 6X B FL.R 17-30 17/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 802.000 | ST PAULS CLO III FL.R 18-32 15/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| <i>Luxemburg</i> | | | | |
| 1.157.000 | DRYD 2017-27X A2 FL.R 17-30 15/05Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 548.000 | PURP 1X A FL.R 18-31 25/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 307.519 | SOFI CONS LOAN PROG 3.05 16-25 26/12M | USD | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 1.179.000 | SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 307.000 | SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 3.000.000 | SRANC 2013-1X AR FL.R 17-29 26/07Q | USD | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 1.825.704 | TRIN 16-5X FL.R 16-28 25/10Q | USD | 28.245.629,78 | 2,05% |
| <i>Niederlande</i> | | | | |
| 1.091.000 | ALME 4X AR FL.R 18-32 15/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 1.364.000 | ALME 4X BR FL.R 18-32 15/01Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 300.000 | BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 1.237.000 | CADOG 10X B2 FL.R 18-30 15/10Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| <i>USA</i> | | | | |
| 3.500.000 | APEX CREDIT CLO LLC FL.R 17-29 20/09Q | USD | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 536.000 | BLACK 2015-1X CR FL.R 18-29 03/10Q | EUR | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 1.685.000 | RSRVA 2016-3X A FL.R 16-28 18/10Q | USD | 28.245.629,78 | 2,05% |
| 4.605.000 | SHACK 2016-9X A FL.R 16-28 20/10Q | USD | 28.245.629,78 | 2,05% |

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungswährung | Bewertungskurs | % des Nettovermögens |
|---|--------------------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| Optionsscheine, Bezugsrechte | | | 4.888.473,03 | 0,36% |
| | <i>Singapur</i> | | 4.888.473,03 | 0,36% |
| 613.629 | CLSA GLB MKT 11.03.20 WAR | USD | 4.888.473,03 | 0,36% |
| Aktien/Anteile von OGAW/OGA | | | 35.069.328,80 | 2,55% |
| Aktien/Anteile von Investmentfonds | | | 35.069.328,80 | 2,55% |
| | <i>Frankreich</i> | | 35.069.328,80 | 2,55% |
| 60.842 | CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC | EUR | 35.069.328,80 | 2,55% |
| Geldmarktinstrumente | | | 439.899.767,83 | 32,02% |
| Anleihen | | | 439.899.767,83 | 32,02% |
| | <i>Belgien</i> | | 3.606.648,26 | 0,26% |
| 3.600.000 | BELG TREA BILL ZCP 07-03-19 | EUR | 3.606.648,26 | 0,26% |
| | <i>Frankreich</i> | | 119.481.329,91 | 8,70% |
| 8.700.000 | FRANCE TREASURY BILL ZCP 060319 | EUR | 8.716.572,38 | 0,63% |
| 25.000.000 | FRANCE TREASURY BILL ZCP 080519 | EUR | 25.080.151,76 | 1,83% |
| 34.373.928 | FRANCE TREASURY BILL ZCP 200219 | EUR | 34.430.886,98 | 2,51% |
| 40.402.657 | FRENCH REP ZCP 10-04-19 | EUR | 40.512.313,25 | 2,95% |
| 10.718.178 | FRENCH REP ZCP 13-03-19 | EUR | 10.741.405,54 | 0,78% |
| | <i>Griechenland</i> | | 16.743.879,36 | 1,22% |
| 9.305.000 | HELLENIC TBILL ZCP 08-02-19 | EUR | 9.288.437,10 | 0,68% |
| 7.465.000 | HELLENIC TBILL ZCP 11-01-19 | EUR | 7.455.442,26 | 0,54% |
| | <i>Italien</i> | | 20.447.729,69 | 1,49% |
| 20.409.000 | ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-04-19 | | 20.447.729,69 | 1,49% |
| | <i>Portugal</i> | | 41.254.864,15 | 3,00% |
| 20.525.000 | PORTUGAL TBILL ZCP 18/19 17/05U | | 20.584.024,61 | 1,50% |
| 20.612.609 | PORTUGAL TBILL ZCP 18/19 19/07U | | 20.670.839,54 | 1,50% |
| | <i>Spanien</i> | | 238.365.316,46 | 17,35% |
| 42.468.000 | SPAI LETR DEL TESO ZCP 08-03-19 | EUR | 42.582.912,71 | 3,10% |
| 17.162.000 | SPAI LETR DEL TESO ZCP 10-05-19 | EUR | 17.225.383,06 | 1,25% |
| 35.453.000 | SPAI LETR DEL TESO ZCP 13-09-19 | EUR | 35.577.582,76 | 2,59% |
| 19.961.000 | SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-08-19 | EUR | 20.016.891,71 | 1,46% |
| 13.915.000 | SPAI LETR DEL TESO ZCP 18-01-19 | EUR | 13.949.414,62 | 1,02% |
| 46.689.000 | SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 05/04U | EUR | 46.844.533,33 | 3,41% |
| 12.583.000 | SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 12/07U | EUR | 12.618.670,70 | 0,92% |
| 49.380.000 | SPAIN LETR DEL TESO ZCP 18-19 14/06U | EUR | 49.549.927,57 | 3,60% |
| Wertpapierportfolio insgesamt | | | 1.244.607.309,00 | 90,60% |

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

90,60%

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sécurité

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungswährung | Bewertungskurs | % des Nettovermögens |
|---|--|-------------------|----------------------|-------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die auf einem anderen regulierten Markt gehandelt werden | | | 80.364.503,51 | 2,84% |
| Anleihen | | | 50.239.328,29 | 1,78% |
| <i>Frankreich</i> | | | | |
| 3.900.000 | FONCIERE LYONNAISE 2.25 15-22 16/11A | EUR | 4.102.410,00 | 0,14% |
| <i>Luxemburg</i> | | | | |
| 2.675.000 | SBERBANK 3.08 14-19 07/03S | EUR | 2.686.047,75 | 0,09% |
| <i>Rumänien</i> | | | | |
| 4.001.000 | GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A | EUR | 3.788.746,95 | 0,13% |
| <i>Spanien</i> | | | | |
| 7.400.000 | BANKIA 3.50 14-19 17/01A | EUR | 7.409.176,00 | 0,26% |
| <i>Niederlande</i> | | | | |
| 11.200.000 | DAIMLER INTL FINANCE 0.00 17-19 15/03U | EUR | 11.203.808,00 | 0,41% |
| <i>USA</i> | | | | |
| 1.041.000 | AMERICA HONDA FINANCE 1.875 13-19 04/09A | EUR | 21.049.139,59 | 0,75% |
| 16.396.000 | BECTON DICKINSON CO 0.368 17-19 06/06A | EUR | 1.054.876,53 | 0,04% |
| 3.570.000 | PFIZER INC 0.00 17-20 06/03U | EUR | 16.416.658,96 | 0,58% |
| Variabel verzinsliche Anleihen | | | 20.211.633,18 | 0,71% |
| <i>Frankreich</i> | | | | |
| 1.649.000 | EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A | EUR | 1.645.438,16 | 0,06% |
| <i>Irland</i> | | | | |
| 2.272.000 | ALLIED IRISH BANKS 7.375 15-XX 03/12S | EUR | 2.370.968,32 | 0,08% |
| <i>Italien</i> | | | | |
| 4.700.000 | MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q | EUR | 4.696.616,00 | 0,17% |
| <i>Spanien</i> | | | | |
| 4.600.000 | BANKIA SA FL.R 14-24 22/05A | EUR | 6.085.527,00 | 0,21% |
| 1.500.000 | BANKINTER FL.R 17-27 06/04A | EUR | 4.609.752,00 | 0,16% |
| <i>Schweden</i> | | | | |
| 5.410.000 | SCANIA CV AB | EUR | 1.475.775,00 | 0,05% |
| Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere | | | 9.913.542,04 | 0,35% |
| <i>Irland</i> | | | | |
| 6.010.000 | CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q | EUR | 6.469.782,10 | 0,23% |
| 500.000 | HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q | EUR | 5.992.957,45 | 0,21% |
| <i>Niederlande</i> | | | | |
| 3.435.000 | EGLXY 2016-5X A FL.R 16-30 10/11Q | EUR | 476.824,65 | 0,02% |
| Sonstige übertragbare Wertpapiere | | | 3.443.759,94 | 0,12% |
| | | | 3.443.759,94 | 0,12% |
| | | | 280.509.390,48 | 9,90% |
| Anleihen | | | 62.548.505,16 | 2,21% |
| <i>Zypern</i> | | | | |
| 18.893.000 | CHYPRE 2.375 18-28 25/09A | EUR | 19.003.524,05 | 0,67% |
| <i>Frankreich</i> | | | | |
| 6.600.000 | TIKEHAU CAPTIAL SCA 3.00 17-23 27/11A | EUR | 7.365.153,00 | 0,26% |
| 900.000 | UNIBAIL-RODAMCO 0.1250 18-21 14/05A | EUR | 6.465.558,00 | 0,23% |
| <i>Deutschland</i> | | | | |
| 7.600.000 | BERTELSMANN SE & C 0.25 17-21 26/05A | EUR | 899.595,00 | 0,03% |
| <i>Japan</i> | | | | |
| 1.104.000 | NIDEC CORP 0.4870 18-21 27/09A | EUR | 7.626.296,00 | 0,27% |
| <i>Südkorea</i> | | | | |
| 6.680.000 | EXPORT IMP BK KOREA 0.50 17-22 30/05A | EUR | 1.108.283,52 | 0,04% |
| <i>Schweden</i> | | | | |
| 9.336.000 | AB SAGAX 2 18-24 17/01A | EUR | 6.726.693,20 | 0,24% |
| <i>Vereinigtes Königreich</i> | | | | |
| 11.367.000 | VODAFONE GROUP PLC 0.375 17-21 22/11A | EUR | 9.377.358,48 | 0,33% |
| Variabel verzinsliche Anleihen | | | 76.810.161,35 | 2,71% |
| <i>Luxemburg</i> | | | | |
| 13.500.000 | INTESA SAN PAOLO LUX FL.R 18-20 13/04Q | EUR | 13.416.907,50 | 0,47% |
| <i>Niederlande</i> | | | | |
| 10.700.000 | DAIMLER INTL FIN BV FL.R 18-20 09/04Q | EUR | 10.714.552,00 | 0,38% |
| <i>Vereinigtes Königreich</i> | | | | |
| 21.480.000 | ROYAL BK OF SCOTLAND FL.R 18-20 02/03Q | EUR | 21.392.361,60 | 0,75% |
| <i>USA</i> | | | | |
| 20.693.000 | AT T INC FL.R 18-20 03/08Q | EUR | 21.392.361,60 | 0,75% |
| 5.619.000 | MOLSON COORS BREWING FL.R 17-19 15/03Q | EUR | 31.286.340,25 | 1,11% |
| | | | 20.697.552,46 | 0,73% |
| | | | 5.617.707,63 | 0,20% |

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

92,18%

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Investissement Latitude

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungswährung | Bewertungskurs | % des Nettovermögens |
|--|---------------------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|
| Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene Wertpapiere | | | 83.921.286,36 | 84,59% |
| Aktien | | | 81.193.395,36 | 81,84% |
| <i>Brasilien</i> | | | | |
| 15.757 | P ACUCAR CBC SPONS ADR RPR 1 PFD SH | USD | 286.290,42 | 0,29% |
| <i>Kanada</i> | | | 4.103.176,80 | 4,14% |
| 15.216 | AGNICO EAGLE MINES LTD | USD | 537.747,80 | 0,54% |
| 13.544 | FRANCO-NEVADA CORP | CAD | 830.440,74 | 0,84% |
| 86.750 | GOLDCORP INC | USD | 743.690,68 | 0,75% |
| 6.110 | NUTRIEN - REGISTERED | USD | 251.209,38 | 0,25% |
| 46.100 | ORYS PETROLEUM CORPORATION LTD | CAD | 5.610,07 | 0,01% |
| 7.422 | SHOPIFY -A- SUBORD VOTING WI | USD | 898.898,57 | 0,91% |
| 48.909 | WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED | USD | 835.579,56 | 0,84% |
| <i>Kaiman-Inseln</i> | | | 5.823.371,32 | 5,87% |
| 53.248 | JD COM ADR REPR 2SHS -A- | USD | 974.920,74 | 0,98% |
| 162.998 | MEITUAN DIANPIN - SHS 114A/REG S | HKD | 799.496,34 | 0,81% |
| 44.188 | TENCENT HLDG | HKD | 1.550.256,92 | 1,56% |
| 183.399 | WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS | HKD | 1.027.631,92 | 1,04% |
| 31.021 | 58.COM -A- ADR | USD | 1.471.065,40 | 1,48% |
| <i>China</i> | | | 1.752.446,71 | 1,77% |
| 533.935 | HANGZHOU HIKVISION DIGITAL TECH -A- | CNY | 1.752.446,71 | 1,77% |
| <i>Frankreich</i> | | | 5.523.449,54 | 5,57% |
| 200 | DASSAULT AVIATION SA | EUR | 242.000,00 | 0,24% |
| 7.414 | HERMES INTERNATIONAL SA | EUR | 3.594.307,20 | 3,63% |
| 22.299 | SANOFI | EUR | 1.687.142,34 | 1,70% |
| <i>Deutschland</i> | | | 2.614.583,30 | 2,64% |
| 21.555 | DELIVERY HERO SE | EUR | 700.537,50 | 0,71% |
| 14.640 | KNORR-BREMSE - BEARER SHS | EUR | 1.150.996,80 | 1,16% |
| 1.787 | PUMA AG | EUR | 763.049,00 | 0,77% |
| <i>Indien</i> | | | 5.375.369,98 | 5,42% |
| 69.177 | HDFC BANK LTD | INR | 1.839.050,09 | 1,85% |
| 74.804 | HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP | INR | 1.844.909,24 | 1,87% |
| 212.315 | UNITED SPIRITS -REGISTERED SHS | INR | 1.691.410,65 | 1,70% |
| <i>Irland</i> | | | 957.126,25 | 0,96% |
| 89.035 | RYANAIR HLDGS | EUR | 957.126,25 | 0,96% |
| <i>Luxemburg</i> | | | 834.507,72 | 0,84% |
| 8.405 | SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS | USD | 834.507,72 | 0,84% |
| <i>Niederlande</i> | | | 6.170.988,94 | 6,22% |
| 10.721 | ASML HLDG | EUR | 1.470.492,36 | 1,48% |
| 2.082 | ELASTIC BV | USD | 130.185,33 | 0,13% |
| 13.809 | FERRARI | EUR | 1.198.345,02 | 1,21% |
| 36.171 | MYLAN NV. | USD | 866.977,56 | 0,87% |
| 53.378 | ROYAL PHILIPS ELECTRONIC | EUR | 1.650.981,54 | 1,67% |
| 35.695 | YANDEX N.V. | USD | 854.007,13 | 0,86% |
| <i>Vereinigtes Königreich</i> | | | 3.873.674,14 | 3,90% |
| 24.233 | ASOS PLC | GBP | 614.768,44 | 0,62% |
| 125.015 | HSBC HOLDINGS PLC | GBP | 901.032,86 | 0,91% |
| 33.059 | LSE GROUP | GBP | 1.496.135,68 | 1,50% |
| 12.863 | RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GBP | 861.737,16 | 0,87% |
| <i>USA</i> | | | 43.878.410,24 | 44,22% |
| 28.064 | ACTIVISION BLIZZARD | USD | 1.143.279,95 | 1,15% |
| 5.123 | ALBERMARLE CORPORATION | USD | 345.387,40 | 0,35% |
| 2.650 | ALPHABET INC | USD | 2.422.380,27 | 2,44% |
| 8.357 | ANTHEM | USD | 1.919.957,06 | 1,94% |
| 10.411 | BECTON DICKINSON | USD | 2.052.054,87 | 2,07% |
| 1.629 | BOOKING HLDG | USD | 2.454.465,45 | 2,47% |
| 9.639 | BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | USD | 438.293,50 | 0,44% |
| 26.111 | CELGENE CORP | USD | 1.463.897,12 | 1,48% |
| 75.439 | CLOUDERA INC | USD | 729.873,89 | 0,74% |
| 9.166 | CONCHO RES | USD | 824.190,30 | 0,83% |
| 14.231 | CONSTELLATION BRANDS INC -A- | USD | 2.002.037,72 | 2,02% |
| 8.045 | COSTCO WHOLESALE CORP | USD | 1.433.623,72 | 1,45% |
| 26.281 | ELECTRONIC ARTS - REGISTERED | USD | 1.814.139,62 | 1,83% |
| 10.722 | EOG RESOURCES INC | USD | 817.972,81 | 0,82% |
| 22.734 | FACEBOOK -A- | USD | 2.607.007,01 | 2,62% |

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Capital Cube

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses

CARMIGNAC PORTFOLIO

Unconstrained Credit

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses

CARMIGNAC PORTFOLIO

Patrimoine Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe
Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

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

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

Ausgedrückt in EUR

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Long-Short Global Equities

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

Abschluss zum 31.12.18

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|---------------------------------|--|----------------------|
| Aktiva | | 19.988.919,90 |
| Bankguthaben und liquide Mittel | | 19.988.919,90 |
| Nettoinventarwert | | 19.988.919,90 |

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities

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

Ausgedrückt in EUR

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

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung
der derivativen Finanzinstrumente

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

Am 31.12.18 bestanden die folgenden offenen Optionskontrakte:

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

Am 31.12.18 bestanden die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEWISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEVISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

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

(268.041,68)

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

| Gekaufte Währung | Gekaufte Menge | Verkaufte Währung | Verkaufte Menge | Fälligkeits- datum | Nicht realisiert (in EUR) | Vertragspartner |
|-----------------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| USD | 998.462,32 | EUR | 870.798,85 | 31.01.19 | 587,72 * | CACEIS Bank, Luxembourg Branch |
| EUR | 21.337,29 | USD | 24.436,53 | 31.01.19 | 10,87* | CACEIS Bank, Luxembourg Branch |
| | | | | | 598,59 | |

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

Am 31.12.18 bestanden die folgenden offenen Futures-Kontrakte:

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

| Anzahl (Kauf/(Verkauf)) | Bezeichnung | Währung | Engagement (in EUR) (als absoluter Betrag) | Nicht realisiert (in EUR) | Broker |
|----------------------------|----------------------------|---------|--|------------------------------|----------------------|
| Zinsfutures | | | | | |
| (31) | EURO BOBL FUTURE 03/19 | EUR | 3.147.771,00 | (15.265,20) | Crédit Suisse London |
| | | | | (15.265,20) | |
| Anleihefutures | | | | | |
| (15) | EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/19 | EUR | 1.788.075,00 | (8.100,00) | Crédit Suisse London |
| | | | | (8.100,00) | |

CARMIGNAC PORTFOLIO

Index-Futures

(86) DJ EURO STOXX 50 03/19

EUR 2.581.221,20 (67.080,00)
(67.080,00)

Crédit Suisse London

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Zinsswaps

Die SICAV hat Swap-Kontrakte geschlossen, mittels derer sie feste Erträge (Produkt aus dem Nennwert und dem festen Zinssatz) gegen variable Erträge (Produkt aus dem Nennwert und dem variablen Zinssatz) eintauscht und umgekehrt. Diese Beträge werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts berechnet und verbucht.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

| Vertragspartner | Nominalwert | Währung | Fälligkeit | Geleistete Zahlungen | Empfangene Zahlungen | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR |
|-----------------------------|------------------|---------|------------|----------------------|----------------------|--|
| GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL | 1.060.000.000,00 | USD | 21.11.2021 | USD LIBOR3 MONTHS | 3,065% | 9.665.310,18 |
| GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL | 236.000.000,00 | USD | 21.11.2029 | 3.184% | USD LIBOR 3 MONTHS | (7.998.989,82) |
| | | | | | Gesamt: | 1.666.320,36 |

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine (Fortsetzung)

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

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

Credit Default Swap (CDS)

Ein Credit Default Swap („CDS“) ist ein bilateraler finanzieller Vertrag, bei dem ein Vertragspartner (der Sicherungsnehmer) eine periodische Prämie zahlt und dafür bei Eintritt eines Kreditereignisses beim Referenzschuldner vom Sicherungsgeber eine Ausgleichszahlung erhält.

Der Sicherungsnehmer erwirbt das Recht, bei Eintritt eines Kreditereignisses eine bestimmte Anleihe oder andere Anleihen, die vom Referenzschuldner ausgegeben wurden, zum Nennwert zu verkaufen oder die Differenz zwischen dem Nennwert und dem Marktpreis der besagten Anleihe oder Anleihen (oder einem anderen festgelegten Referenz- oder Ausübungspreis) zu erhalten.

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine (Fortsetzung)

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit (Fortsetzung)

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Differenzkontrakte (CFD)

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities

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

* Diese Position ist eine Dividendenforderung.

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

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

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

* Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

** Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

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

Zusammensetzung der Körbe

| Korb | Basiswert | Art | Kauf / Verkauf | Vertragspartner | Geografisches Gebiet |
|------------------------------|----------------|------------|----------------|----------------------|----------------------|
| BC06H19 UB C ARHB1_MAR 19 * | UBCARHB1 Index | Aktienkorb | V | UBS AG London | Vereinigte Staaten |
| BC09G19 JPUSBC12_FEB19* | JPUSBC12 Index | Aktienkorb | | JP Morgan Securities | Vereinigte Staaten |
| BC10G19 JPUSBC12_FEB19* | JPUSBC12 Index | Aktienkorb | V | JP Morgan Securities | Vereinigte Staaten |
| BC10H19 UB C ARHB 1_MAR 19 * | UBCARHB1 Index | Aktienkorb | | UBS AG London | Vereinigte Staaten |
| BC11G19 UBCARMI5_FEB19* | UBCARMI5 Index | Aktienkorb | V | UBS AG London | Europa |
| BC15H19 UBCARHB1_MAR19* | UBCARHB1 Index | Aktienkorb | | UBS AG London | Vereinigte Staaten |

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

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

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

** Diese Positionen sind

Dividendenforderungen. **CARMIGNAC**

PORTFOLIO Patrimoine

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine (Fortsetzung)

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

* Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

** Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

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

Zusammensetzung der Körbe

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude

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

* Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Korb aus Futures.

** Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

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

Zusammensetzung der Körbe

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

CARMIGNAC PORTFOLIO
Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Erläuterung 1 – Allgemeines

CARMIGNAC PORTFOLIO (die „SICAV“) ist eine nach luxemburgischem Recht gegründete Gesellschaft in Form einer offenen Investmentgesellschaft („SICAV“) gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften und Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in ihrer geänderten Fassung.

Die SICAV wurde am 30. Juni 1999 für unbestimmte Zeit errichtet.

Zum 31. Dezember 2018 waren die folgenden 19 Teilfonds aktiv:

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

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

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

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe bietet 13 Aktienklassen:

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

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities bietet zehn Aktienklassen:

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

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery bietet elf Aktienklassen:

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

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond bietet 19 Aktienklassen:

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

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus bietet zwölf Aktienklassen:

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

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

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

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

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

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

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine bietet 21 Aktienklassen: die Klassen A EUR, EUR Y, CHF abgesichert, USD und USD abgesichert, die Klassen Income A EUR, CHF abgesichert und USD abgesichert, die Klassen E EUR und USD abgesichert, die Klassen Income E EUR und USD abgesichert, die Klassen F EUR, EUR Y, CHF abgesichert, GBP, GBP abgesichert und USD abgesichert sowie die Klassen Income F EUR, GBP und GBP abgesichert.

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

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude bietet fünf Aktienklassen: die Klasse A EUR, die Klassen E EUR und USD abgesichert sowie die Klassen F EUR und CHF abgesichert.

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

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

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe bietet drei Aktienklassen: die Klassen A EUR und A USD abgesichert sowie die Klasse F EUR.

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities bietet vier Aktienklassen: die Klassen A EUR und USD abgesichert sowie die Klassen F EUR und GBP abgesichert.

Alle Teilfonds können Aktienklassen in ihrer Referenzwährung oder in einer alternativen Währung (USD, CHF und GBP) mit einer unterschiedlichen Absicherungspolitik für das Währungsrisiko ausgeben.

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Erläuterung 2 – Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen und, außer im Fall des Teilfonds Capital Cube, unter Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit erstellt. Wie in Erläuterung 16 angegeben, wird erwartet, dass der Teilfonds innerhalb von sechs Monaten nach dem Abschlussstichtag aufgelöst wird. Daher wurde der Abschluss dieses Teilfonds unter Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Nicht-Fortführung der Geschäftstätigkeit erstellt. Die Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Nicht-Fortführung der Geschäftstätigkeit zog keine wesentlichen Anpassungen des veröffentlichten Nettoinventarwerts des Teilfonds nach sich. Die im Abschluss ausgewiesenen Zahlen sind gerundet. Es können daher kleine Rundungsdifferenzen entstehen.

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

b) Bewertung des Wertpapierportfolios

Alle Wertpapiere, die an einer Börse oder einem anderen organisierten Markt notiert sind oder gehandelt werden, sind zum letztbekanntesten Kurs zu bewerten, sofern dieser repräsentativ ist. Sollte dies nicht der Fall sein, erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswertes, der vorsichtig und nach Treu und Glauben zu schätzen ist. Wertpapiere, die nicht an einer Börse oder an einem anderen regulierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt notiert sind oder gehandelt werden, werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswertes bewertet, der vorsichtig und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben zu schätzen ist.

Geldmarktinstrumente mit einer Laufzeit von weniger als drei Monaten werden auf Grundlage der „fortgeführten Anschaffungskosten“ bewertet. Bei dieser Methode wird der fortgeführte Restbuchwert nach dem Kauf berücksichtigt, um den Rücknahmepreis am endgültigen Fälligkeitsdatum zu erreichen.

Die Anteile und Aktien von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) und Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

c) Bewertung von Devisenterminkontrakten

Noch nicht fällig gewordene Devisenterminkontrakte werden zu den der Restlaufzeit des Kontrakts entsprechenden Terminkursen am Bewertungstag oder Abschlussstichtag bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden verbucht.

Einzelheiten zu den offenen Devisenterminkontrakten sind im Teil „Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“ enthalten.

d) Bewertung von Futures, CFD und Swaps

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

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

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

Einzelheiten zu offenen Futures, CFD und Swaps sind im Teil „Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“ enthalten.

e) Bewertung von Optionen und Swaptions

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

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

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

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

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

f) Realisiertes Nettoergebnis aus dem Wertpapierportfolio

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

g) Nicht realisiertes Ergebnis aus dem Wertpapierportfolio

Der nicht realisierte Gewinn und Verlust am Ende des Geschäftsjahres ist ebenfalls in der Ertrags- und Aufwandsrechnung enthalten. Dies entspricht den geltenden Vorschriften.

h) Umrechnung von ausländischen Währungen

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

) Erträge, Ausgaben und Rückstellungen

Die aufgelaufenen Zinsen für das Portfolio, für Einlagen und Pensionsgeschäfte sowie die Aufwendungen werden täglich bis zu ihrer Fälligkeit zurückgestellt. Die Dividenden werden am „Ex-Tag“ gezahlt. Die Zinsen und Erträge werden ohne nicht erstattungsfähige Kapitalertragssteuern verbucht.

i) Entgelt für Wertpapierleihe

Das im Rahmen der Wertpapierleihe zu zahlende Entgelt ist bar zahlbar und wird im Jahresabschluss unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen.

j) Abkürzungen

XX: Ewige Anleihen
ZCP: Nullkupon

k) Inflationsswap

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

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

Erläuterung 3 – Vertriebsprovision

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

Für Aktien der Klasse F ist keine Vertriebsprovision fällig.

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

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

Erläuterung 4 – Verwaltungsgebühr

Als Honorar für ihre Dienstleistungen erhält Carmignac Gestion Luxembourg (CGL) eine jährliche Verwaltungsgebühr, die monatlich zu zahlen ist und an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds berechnet wird und aufläuft. Diese Verwaltungsgebühr kann sich gegebenenfalls um die erfolgsabhängige Gebühr der Teilfonds erhöhen.

CARMIGNAC PORTFOLIO

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Im Berichtsjahr betrug die Verwaltungsgebühr:

| Teilfonds | Jährlicher Satz der Verwaltungsgebühr (in %) | | | | | |
|------------------------------|--|----------|------------------------|----------|-----------------------|----------|
| | Klasse A | Klasse E | Klasse F ¹⁾ | Klasse M | Klasse W ₃ | Klasse X |
| Grande Europe | 1,50 | 2,25 | 0,85 | - | 0,85 | - |
| Rohstoffe | 1,50 | 2,25 | 0,85 | - | 0,85 | - |
| Emerging Discovery | 2,00 | 2,50 | 1,00 | - | 1,00 | - |
| Unconstrained Global Bond | 1,00 | 1,40 | 0,60 | - | 0,60 | - |
| Capital Plus | 1,00 | 1,40 | 0,55 | - | - | - |
| Emerging Patrimoine | 1,50 | 2,25 | 0,85 | - | - | - |
| Emergents | 1,50 | 2,25 | 0,85 | - | 0,85 | - |
| Euro-Entrepreneurs | 1,50 | 2,25 | 0,85 | - | 0,85 | - |
| Long-Short European Equities | 1,50 | 2,25 | 0,85 | - | - | - |
| Investissement | 1,50 | 2,25 | 0,85 | - | - | - |
| Patrimoine | 1,50 | 2,00 | 0,85 | - | - | - |
| Sécurité | 1,00 | - | 0,55 | - | - | - |
| Investissement Latitude | 1,50 | 2,25 | 0,85 | - | - | - |
| Capital Cube | 1,20 | 1,60 | 0,65 | - | - | - |
| Unconstrained Credit | 1,00 | - | 0,60 | - | 0,60 | - |
| Patrimoine Europe | 1,50 | - | 0,85 | - | - | - |
| Long-Short Global Equities | 1,50 | - | 0,85 | - | - | - |

1) Die Verwaltungsgesellschaft wird keinen Anteil der Verwaltungsgebühr für den Vertrieb oder die Platzierung der Aktienklasse F an Dritte rückübertragen.

2) Hinzu kommt eine jährlich gezahlte erfolgsabhängige Gebühr für alle Aktienklassen, mit Ausnahme der Klassen W:

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

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des DJ STOXX 600 Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Commodities: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des in Euro umgerechneten zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 45% MSCI AC World Oil Gas & Consumable NR, 5% MSCI AC World Energy Equipment NR, 40% MSCI AC World Metals and Mining NR, 5% MSCI AC World Paper & Forest Products NR, 5% MSCI AC World Chemicals NR) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Emerging Discovery: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% MSCI Emerging Small Cap NR USD, umgerechnet in Euro, und 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD, umgerechnet in Euro) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Unconstrained Global Bond: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Index (JP Morgan Global Government Bond Index, berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Capital Plus: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Index Eonia kapitalisiert (berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

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

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

Emergents: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des MSCI EM NR (USD) Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

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

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Stoxx Small 200 NR Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des

CARMIGNAC PORTFOLIO

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

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Long-Short European Equities (früher Euro Patrimoine): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn (i) der Nettoinventarwert der betreffenden Aktie die High Watermark übertrifft und (ii) die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 85% Eonia Capitalisation Index 7 D und 15% Stoxx Europe 600 NR Index) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Die High Watermark ist definiert als der höchste Nettoinventarwert pro Aktie, der über einen Zeitraum von drei Jahren am Ende des letzten Bewertungstags des Performancezeitraums verzeichnet wurde. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Investissement: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

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

Patrimoine: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% MSCI AC World NR (USD) und 50% FTSE World Government Bond Index EUR) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Sécurité: Es wird keine erfolgsabhängige Gebühr berechnet.

Investissement Latitude: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Ab dem Zeitpunkt, an dem die Wertentwicklung des Teilfonds seit Beginn des Jahres positiv ist und auf Jahresbasis 7% der Performance übersteigt, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Verringert sich diese überdurchschnittliche Wertentwicklung, so wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Capital Cube: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Index Eonia kapitalisiert (berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Unconstrained Credit: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index und 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index, umgerechnet in EUR, berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Patrimoine Europe: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% Stoxx Europe 600 und 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Long-Short Global Equities: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn (i) der Nettoinventarwert der betreffenden Aktie die High Watermark übertrifft und (ii) die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 90% Eonia Capitalisation Index 7 D und 10% MCSI AC World (USD), berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Die High Watermark ist definiert als der höchste Nettoinventarwert pro Aktie, der über einen Zeitraum von drei Jahren am Ende des letzten Bewertungstags des Performancezeitraums verzeichnet wurde. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Aktien entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Gebühr der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Gemäß Artikel 46 (3) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung gelten für die zugrunde liegenden Fonds, deren Promoter zur Carmignac-Gruppe gehört, folgende Verwaltungsgebühren:

| | | Jährlicher Satz |
|--|-----|-----------------|
| Carmignac Patrimoine A EUR ACC | EUR | 1,50% |
| Carmignac Investissement A EUR ACC | EUR | 1,50% |
| Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR ACC | EUR | 1,50% |
| Carmignac Sécurité A EUR ACC | EUR | 1,00% |
| Carmignac Court Terme A EUR ACC | EUR | 0,75% |
| Carmignac Long-Short European Equities A EUR ACC | EUR | 1,50% |
| Carmignac Emergents A EUR ACC | EUR | 1,50% |

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Erläuterung 5 – Betriebs- und Gründungskosten

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

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

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

| | | |
|---|-------|------------------|
| Grande Europe | 0,30% | jährlich maximal |
| Rohstoffe | 0,30% | jährlich maximal |
| Emerging Discovery | 0,30% | jährlich maximal |
| Unconstrained Global Bond | 0,20% | jährlich maximal |
| Capital Plus | 0,20% | jährlich maximal |
| Emerging Patrimoine | 0,30% | jährlich maximal |
| Emergents | 0,30% | jährlich maximal |
| Euro-Entrepreneurs | 0,30% | jährlich maximal |
| Long-Short European Equities (früher Euro-Patrimoine) | 0,30% | jährlich maximal |
| Investissement | 0,30% | jährlich maximal |
| Patrimoine | 0,30% | jährlich maximal |
| Sécurité | 0,20% | jährlich maximal |
| Investissement Latitude | 0,30% | jährlich maximal |
| Capital Cube | 0,20% | jährlich maximal |
| Unconstrained Credit | 0,20% | jährlich maximal |
| Patrimoine Europe | 0,30% | jährlich maximal |
| Long-Short Global Equities | 0,30% | jährlich maximal |

Erläuterung 6 – Taxe d’abonnement

Die SICAV unterliegt keiner luxemburgischen Steuer auf den Ertrag. Ebenso unterliegen die von der SICAV ausgeschütteten Dividenden keiner luxemburgischen Kapitalertragssteuer. Die SICAV unterliegt lediglich einer jährlichen Steuer in Luxemburg („Taxe d’abonnement“) in Höhe von 0,05%. Diese Steuer ist vierteljährlich zahlbar auf der Grundlage des Nettovermögens, das am Ende des Quartals, auf das sich die Steuer bezieht, berechnet wird.

Nach der Emission von Aktien der SICAV sind keine Gebühren und Steuern in Luxemburg fällig, außer einer einmaligen, bei der Gründung fälligen Gebühr, deren Höhe im Gesetz vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung festgelegt ist. Gemäß dem derzeit geltenden Recht wird keine luxemburgische Steuer auf mit dem Vermögen der SICAV realisierte Gewinne erhoben.

Die Erträge der SICAV in Form von Dividenden oder Zinsen können einer Kapitalertragssteuer zu unterschiedlichen Sätzen unterliegen, die nicht erstattungsfähig ist. Außerdem trägt die SICAV gegebenenfalls die indirekten Kapitalertragssteuern, die auf ihre Geschäfte (Stempelgebühren, Börsenumsatzsteuer) und auf die ihr in Rechnung gestellten Dienstleistungen (Umsatzsteuer, Mehrwertsteuer) erhoben werden können.

Erläuterung 7 – Transaktionskosten

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

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Erläuterung 8 – Wertpapierleihgeschäfte

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

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

Die Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften werden im Posten „Erträge aus Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen und gehen als Barzahlung ein. Ein Teilfonds könnte Erträge aus Wertpapierleihgeschäften aufweisen, ohne jedoch am Ende des Geschäftsjahres Wertpapiere verliehen zu haben. Per 31. Dezember 2018 hat die SICAV folgende Erträge aus Wertpapierleihgeschäften generiert:

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

Die im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften erhaltenen Sicherheiten setzen sich ausschließlich aus Anleihen zusammen, die von Mitgliedstaaten der Europäischen Union begeben werden.

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, ist der einzige Kontrahent der Wertpapierleihpositionen für alle Teilfonds.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Erläuterung 9 – Sicherheiten

Per 31. Dezember 2018 waren folgende Sicherheiten erhalten oder geleistet, die aus Sicherheitseinlagen für die Futures und Optionen bzw. aus liquiden Mitteln bestehen, die von den Maklern und den Kontrahenten gezahlt werden oder im Rahmen der OTC-Geschäfte von diesen Maklern oder Kontrahenten erhalten werden:

| Teilfonds | Vertragspartner | Währung | Von der SICAV in bar geleistete Sicherheiten zugunsten des Kontrahenten | Von dem Kontrahenten in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten der SICAV |
|---------------------------|-----------------------------|---------|---|--|
| Rohstoffe | BNP Paribas | EUR | - | 240.000,00 |
| | Citigroup | EUR | - | 240.000,00 |
| | Crédit Agricole CIB | EUR | - | 630.000,00 |
| | Goldman Sachs International | EUR | - | 250.000,00 |
| | JP Morgan Securities | EUR | - | 1.500.000,00 |
| | Morgan Stanley | EUR | 120.000,00 | - |
| | Nomura | EUR | - | 170.000,00 |
| | Société Générale | EUR | - | 230.000,00 |
| Emerging Discovery | ABN AMRO Bank N.V. | EUR | 10.000,00 | - |
| | BNP Paribas | EUR | - | 170.000,00 |
| | Citigroup | EUR | 220.000,00 | - |
| | JP Morgan Securities | EUR | 40.000,00 | - |
| | Merrill Lynch Bank | EUR | - | 130.000,00 |
| | Société Générale | EUR | - | 20.000,00 |
| Unconstrained Global Bond | BNP Paribas | EUR | 170.000,00 | - |
| | CACEIS Bank, Luxemburg | EUR | - | 710.000,00 |
| | Crédit Agricole CIB | EUR | - | 410.000,00 |
| | Deutsche Bank London | EUR | 1.600.000,00 | - |
| | Goldman Sachs International | EUR | - | 960.000,00 |
| | HSBC | EUR | - | 680.000,00 |
| | JP Morgan Securities | EUR | - | 60.000,00 |
| | Merrill Lynch Bank | EUR | - | 300.000,00 |
| | Morgan Stanley | EUR | 320.000,00 | - |
| | Société Générale | EUR | 760.000,00 | - |
| | UBS | EUR | 330.000,00 | - |
| Capital Plus | CACEIS Bank, Luxemburg | EUR | - | 290.000,00 |
| | Citigroup | EUR | 210.000,00 | - |
| | Crédit Agricole CIB | EUR | 570.000,00 | - |
| | Crédit Suisse International | EUR | 260.000,00 | - |
| | Deutsche Bank London | EUR | - | 320.000,00 |
| | Goldman Sachs International | EUR | 480.000,00 | - |
| | HSBC | EUR | 1.060.000,00 | - |
| | JP Morgan Securities | EUR | 2.410.000,00 | - |
| | Merrill Lynch Bank | EUR | - | 720.000,00 |
| | Morgan Stanley | EUR | 210.000,00 | - |
| | Natixis | EUR | 80.000,00 | - |
| | The Royal Bank Of Scotland | EUR | - | 690.000,00 |
| | UBS | EUR | 1.400.000,00 | - |

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

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

Erläuterung 10 – Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierportfolios

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

Erläuterung 11 – Ausschüttung von Dividenden

Folgende Beträge wurden pro Aktie gezahlt:

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

| Teilfonds | Klasse | Zahlungsdatum | Währung | Dividende | |
|------------|-----------------------------|---------------|------------|-----------|------|
| Patrimoine | Income A EUR | 22.01.2018 | EUR | 0,44 | |
| | | 21.02.2018 | EUR | 0,37 | |
| | | 21.03.2018 | EUR | 0,37 | |
| | | 23.04.2018 | EUR | 0,37 | |
| | | 24.05.2018 | EUR | 0,37 | |
| | | 22.06.2018 | EUR | 0,37 | |
| | | 20.07.2018 | EUR | 0,37 | |
| | | 22.08.2018 | EUR | 0,37 | |
| | | 21.09.2018 | EUR | 0,37 | |
| | | 18.10.2018 | EUR | 0,37 | |
| | | 22.11.2018 | EUR | 0,37 | |
| | | 21.12.2018 | EUR | 0,37 | |
| | A EUR Y | 15.05.2018 | EUR | 0,53 | |
| | Income A CHF abgesichert | 22.01.2018 | CHF | 0,44 | |
| | | 21.02.2018 | CHF | 0,36 | |
| | | 21.03.2018 | CHF | 0,36 | |
| | | 23.04.2018 | CHF | 0,36 | |
| | | 24.05.2018 | CHF | 0,36 | |
| | | 22.06.2018 | CHF | 0,36 | |
| | | 20.07.2018 | CHF | 0,36 | |
| | | 22.08.2018 | CHF | 0,36 | |
| | | 21.09.2018 | CHF | 0,36 | |
| | | 18.10.2018 | CHF | 0,36 | |
| | | 22.11.2018 | CHF | 0,36 | |
| | | 21.12.2018 | CHF | 0,36 | |
| | Income A USD abgesichert | 23.04.2018 | USD | 0,39 | |
| | | 24.05.2018 | USD | 0,39 | |
| | | 22.06.2018 | USD | 0,39 | |
| | | 20.07.2018 | USD | 0,39 | |
| | | 22.08.2018 | USD | 0,39 | |
| | | 21.09.2018 | USD | 0,39 | |
| | | 18.10.2018 | USD | 0,39 | |
| | | 23.11.2018 | USD | 0,39 | |
| | | 21.12.2018 | USD | 0,39 | |
| | | Income E EUR | 22.01.2018 | EUR | 0,41 |
| | | | 21.02.2018 | EUR | 0,37 |
| | | | 21.03.2018 | EUR | 0,37 |
| | 23.04.2018 | | EUR | 0,37 | |
| | 24.05.2018 | | EUR | 0,37 | |
| | 22.06.2018 | | EUR | 0,37 | |
| | 20.07.2018 | | EUR | 0,37 | |
| | 22.08.2018 | | EUR | 0,37 | |
| 21.09.2018 | EUR | | 0,37 | | |
| 18.10.2018 | EUR | | 0,37 | | |
| 22.11.2018 | EUR | | 0,37 | | |
| 21.12.2018 | EUR | | 0,37 | | |

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

| Teilfonds | Klasse | Zahlungsdatum | Währung | Dividende |
|----------------------|--------------|---------------|---------|-----------|
| Capital Cube | Income A EUR | 22.01.2018 | EUR | 0,24 |
| | | 21.02.2018 | EUR | 0,20 |
| | | 21.03.2018 | EUR | 0,20 |
| | | 23.04.2018 | EUR | 0,20 |
| | | 24.05.2018 | EUR | 0,20 |
| | | 22.06.2018 | EUR | 0,20 |
| | | 20.07.2018 | EUR | 0,20 |
| | | 22.08.2018 | EUR | 0,20 |
| | | 21.09.2018 | EUR | 0,20 |
| | | 18.10.2018 | EUR | 0,20 |
| | | 22.11.2018 | EUR | 0,20 |
| | | 21.12.2018 | EUR | 0,20 |
| | Income E USD | 22.01.2018 | USD | 0,31 |
| | | 21.02.2018 | USD | 0,19 |
| | | 21.03.2018 | USD | 0,19 |
| | | 23.04.2018 | USD | 0,19 |
| | | 24.05.2018 | USD | 0,19 |
| | | 22.06.2018 | USD | 0,19 |
| | | 20.07.2018 | USD | 0,19 |
| | | 22.08.2018 | USD | 0,19 |
| | | 21.09.2018 | USD | 0,19 |
| | | 18.10.2018 | USD | 0,19 |
| Income F GBP | 23.11.2018 | USD | 0,19 | |
| | 21.12.2018 | USD | 0,19 | |
| Unconstrained Credit | Income A EUR | 22.01.2018 | EUR | 0,30 |
| | | 21.02.2018 | EUR | 0,21 |
| | | 21.03.2018 | EUR | 0,21 |
| | | 23.04.2018 | EUR | 0,21 |
| | | 24.05.2018 | EUR | 0,21 |
| | | 22.06.2018 | EUR | 0,21 |
| | | 20.07.2018 | EUR | 0,21 |
| | | 22.08.2018 | EUR | 0,21 |
| | | 21.09.2018 | EUR | 0,21 |
| | | 18.10.2018 | EUR | 0,21 |
| | | 22.11.2018 | EUR | 0,21 |
| | | 21.12.2018 | EUR | 0,21 |

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.18

Erläuterung 12 – Wechselkurse am 31. Dezember 2018

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

Erläuterung 13 – Sonstige Aktiva

Dieser Posten besteht hauptsächlich aus Forderungen aus Swaps.

Erläuterung 14 – Sonstige Passiva

Dieser Posten besteht hauptsächlich aus zu zahlenden Verwaltungsgebühren, der zu zahlenden erfolgsabhängigen Gebühr und zu zahlenden Zinsen.

Note 15 – Stand der Liquidation der geschlossenen Teilfonds

- Die restlichen Barbestände des Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO China, der am 28. Februar 2017 aufgelöst wurde, betragen am 31. Dezember 2018 5.849,31 EUR und 87.176,05 CNY.

Erläuterung 16 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)

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

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

Informationen nicht geprüft

Angaben zur Weiterverwendung der Sicherheiten

Die Weiterverwendung von erhaltenen Sicherheiten durch die Portfoliomanager auf Rechnung der betreffenden Portfolios im Rahmen von Wertpapierfinanzierungsgeschäften ist gemäß der internen Politik von Carmignac nicht zulässig. Die erhaltenen Sicherheiten werden zudem auf speziellen und von den Wertpapier- und Bargeldkonten der betreffenden Portfolios getrennten Konten hinterlegt.

Angaben zur Verwahrung der vom Fonds gestellten Sicherheiten

Wie bereits erwähnt, werden erhaltene oder gestellte Sicherheiten als Volleigentum übertragen und müssen von der Depotbank des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Depotbank gehalten werden, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Sicherheitengeber aufweist.

Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten

Die Verwaltungsgesellschaft oder der „Anlageverwalter“ erhält für die Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften keinerlei Vergütung. Alle aus diesen Geschäften resultierenden Erträge werden dem Fonds erstattet, mit Ausnahme der Betriebskosten von Wertpapierleihgeschäften im Zusammenhang mit der Vermittlung von CACEIS Bank Luxembourg (oder „Dritter“), die als Verleiher fungiert. Die vom Verleiher in Rechnung gestellten Beträge dürfen höchstens 15% der mit den betreffenden Wertpapierleihgeschäften erzielten Erträge ausmachen. Bei Pensionsgeschäften ist der Fonds unmittelbar Kontrahent der Transaktion und erhält die volle Vergütung.

Informationen zur Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik von Carmignac Gestion Luxembourg SA wurde im Einklang mit den europäischen und nationalen Regeln für Vergütungspolitik und Governance festgelegt, die von der OGAW-Richtlinie des Europäischen Parlaments und des Rates Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 und Nr. 2014/91/EU vom 23. Juli 2014 sowie von den ESMA-Leitlinien vom 14. Oktober 2016 (ESMA/2016/575) und von der AIFM-Richtlinie des Europäischen Parlaments und des Rates Nr. 2011/61/EG vorgegeben werden.

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

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

Variabler Anteil: Festlegung und Bewertung

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

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

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

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

Geschäftsjahr 2017

CARMIGNAC PORTFOLIO

Für das Geschäftsjahr 2017 wurde die Umsetzung der Vergütungspolitik einer unabhängigen, internen Prüfung unterzogen, um sicherzustellen, dass sie mit den Vergütungsvorschriften und -verfahren übereinstimmt, die vom Verwaltungsrat von Carmignac Gestion Luxembourg verabschiedet wurden.

Informationen nicht geprüft

Geschäftsjahr 2018

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

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

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

| | |
|---|-------------------|
| 2018 | |
| Anzahl Mitarbeiter | 175 |
| Gezahlte fixe Vergütungen 2018 | 12.033.300,69 EUR |
| Gesamtbetrag der 2018 gezahlten variablen | 25.544.818,32 EUR |
| Gesamtbetrag der 2018 gezahlten Vergütungen | 37.578.119,01 EUR |
| ☒ Risikoträger | 26.675.637,69 EUR |
| ☒ Nicht-Risikoträger | 10.902.481,32 EUR |

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

Verfahren zur Bestimmung des Gesamtrisikos

Commitment Approach:

Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité wendet den „Commitment Approach“ zur Messung des Gesamtrisikos an.

Methode des relativen VaR (Value at Risk):

Die für die nachfolgenden Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des VaR (Value at Risk) im Vergleich zu ihrem jeweiligen Referenzportfolio (das Referenzportfolio eines Teilfonds ist sein Referenzindikator).

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe:

Der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, beläuft sich auf 200%.

Referenzindikator ist der Stoxx 600 (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Commodities:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

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

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% MSCI EM SmallCap (EUR) + 50% MSCI EM MidCap (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

Referenzindikator ist der JP Morgan GBI Global (EUR).

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% MSCI EM (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR).

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

Referenzindikator ist der MSCI EM (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Euro-Entrepreneurs:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

Referenzindikator ist der Stoxx 200 Small mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

Referenzindikator ist der MSCI ACWI (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

CARMIGNAC PORTFOLIO

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Latitude:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der MSCI ACWI (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 75% ICE BofAML Euro Corporate Index + 25% ICE BofAML Euro High Yield Index.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% Stoxx 600 mit Wiederanlage der Nettodividenden + 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government.

Methode des absoluten VaR (Value at Risk):

Die für die nachfolgenden Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des absoluten VaR (Value at Risk):

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Plus:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

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

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

Seitdem wird die Methode des absoluten VaR verwendet. Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Capital Cube:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 600%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short Global Equities:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

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

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

Informationen nicht geprüft

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

CARMIGNAC PORTFOLIO

TER am 31 Dezember 2018

| ISIN | Fonds | Klasse | TER |
|--------------|--|------------------|------|
| LU1299307485 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL CUBE | A EUR Acc | 1.41 |
| LU1048598442 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL CUBE | E EUR Acc | 1.82 |
| LU1048598525 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL CUBE | F EUR Acc | 0.85 |
| LU1122113498 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL CUBE | Income A EUR | 1.40 |
| LU1299308376 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL CUBE | Income E USD Hdg | 0.77 |
| LU0807689665 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | A CHF Acc Hdg | 1.21 |
| LU0336084032 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | A EUR Acc | 1.21 |
| LU0992631050 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | A EUR Ydis | 1.20 |
| LU0807689749 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | A USD Acc Hdg | 1.21 |
| LU0992631308 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | F CHF Acc Hdg | 0.75 |
| LU0992631217 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | F EUR Acc | 0.75 |
| LU0553411090 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | F GBP Acc Hdg | 0.75 |
| LU0992631480 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | F USD Acc Hdg | 0.76 |
| LU1299302411 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | Income A CHF Hdg | 1.03 |
| LU1299302684 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | Income A EUR | 1.20 |
| LU0992631134 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | Income E USD Hdg | 0.75 |
| LU1299302841 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | Income F GBP Hdg | 0.75 |
| LU0807690671 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | A CHF Acc Hdg | 2.59 |
| LU0164455502 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | A EUR Acc | 1.91 |
| LU0807690754 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | A USD Acc Hdg | 1.83 |
| LU0705572823 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | E EUR Acc | 2.61 |
| LU0992629153 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | E USD Acc Hdg | 4.86 |
| LU0992629310 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | F CHF Acc Hdg | 1.15 |
| LU0992629237 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | F EUR Acc | 1.57 |
| LU0992629583 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | F USD Acc Hdg | 1.45 |
| LU1623762090 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | W EUR Acc | 1.15 |
| LU0992629401 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | W GBP Acc | 1.17 |
| LU1299303062 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | A CHF Acc Hdg | 1.80 |
| LU1299303229 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | A EUR Acc | 1.80 |
| LU1792391242 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | A EUR Ydis | 1.80 |
| LU1792391598 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | A USD Acc | 1.80 |
| LU1299303575 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | A USD Acc Hdg | 1.80 |
| LU1299303732 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | E EUR Acc | 3.04 |
| LU0992627025 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | E USD Acc Hdg | 2.51 |
| LU0992626563 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | F CHF Acc Hdg | 1.13 |
| LU0992626480 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | F EUR Acc | 1.16 |
| LU1792391325 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | F EUR Ydis | 1.15 |
| LU0992626993 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | F USD Acc Hdg | 1.14 |
| LU1623762413 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | W EUR Acc | 1.15 |
| LU0992626720 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | W GBP Acc | 1.15 |
| LU1623762504 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | W USD Acc | 1.14 |
| LU0807689400 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | A CHF Acc Hdg | 2.31 |
| LU0336083810 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | A EUR Acc | 2.32 |
| LU1792392489 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | A USD Acc | 2.30 |
| LU0807689582 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | A USD Acc Hdg | 2.31 |
| LU0992629666 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | E USD Acc Hdg | 2.80 |
| LU0992629823 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | F CHF Acc Hdg | 1.32 |
| LU0992629740 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | F EUR Acc | 1.30 |
| LU0992630169 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | F USD Acc Hdg | 1.31 |
| LU1623762256 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | W EUR Acc | 1.31 |
| LU0992630086 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | W GBP Acc | 1.31 |
| LU1623762330 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | W USD Acc | 1.31 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

| | | | |
|--------------|--|---------------|-------------|
| LU0807690838 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | A CHF Acc Hdg | 1.80 |
| LU0592698954 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | A EUR Acc | 1.80 |
| LU0807690911 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | A EUR Ydis | 1.80 |
| LU1792392133 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | A USD Acc | 1.80 |
| LU0592699259 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | A USD Acc Hdg | 1.80 |
| LU0592699093 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | E EUR Acc | 2.55 |
| LU0992631563 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | E USD Acc Hdg | 2.55 |
| LU0992631720 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F CHF Acc Hdg | 1.15 |
| LU0992631647 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F EUR Acc | 1.15 |
| LU1792392059 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F EUR Ydis | 1.15 |
| LU0992631993 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F GBP Acc | 1.15 |
| LU0592699176 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F GBP Acc Hdg | 1.15 |
| LU0992632025 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F USD Acc Hdg | 1.15 |
| LU1299304540 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | A EUR Acc | 1.81 |
| LU1792392562 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | A USD Acc | 1.80 |
| LU1792392646 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | A USD Acc Hdg | 1.80 |
| LU1299304896 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | E EUR Acc | 2.55 |
| LU1299304201 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | E USD Acc Hdg | 2.56 |
| LU0992625599 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | F CHF Acc Hdg | 1.14 |
| LU0992625326 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | F EUR Acc | 1.15 |
| LU0992625755 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | F USD Acc Hdg | 1.16 |
| LU1623762686 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | W EUR Acc | 1.17 |
| LU1299303906 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | W GBP Acc | 1.15 |
| LU0992625672 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | W GBP Acc Hdg | 1.15 |
| LU0807688931 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | A CHF Acc Hdg | 1.83 |
| LU0099161993 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | A EUR Acc | 1.94 |
| LU0807689152 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | A EUR Ydis | 2.22 |
| LU1792392729 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | A USD Acc | 1.80 |
| LU0807689079 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | A USD Acc Hdg | 1.95 |
| LU0294249692 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | E EUR Acc | 2.67 |
| LU0992628775 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | E USD Acc Hdg | 4.88 |
| LU0992628932 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | F CHF Acc Hdg | 1.19 |
| LU0992628858 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | F EUR Acc | 1.35 |
| LU0992629070 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | F USD Acc Hdg | 1.15 |
| LU1623761951 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | W EUR Acc | 1.15 |
| LU1299301280 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | W GBP Acc | 1.16 |
| LU0553405878 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | W GBP Acc Hdg | 1.15 |
| LU1435245151 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | A CHF Acc Hdg | 0.65 |
| LU1299311164 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | A EUR Acc | 1.85 |
| LU1299311321 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | A EUR Ydis | 1.80 |
| LU1299311677 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | A USD Acc Hdg | 1.80 |
| LU1299311834 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | E EUR Acc | 2.59 |
| LU0992626308 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | E USD Acc Hdg | 3.09 |
| LU0992625912 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | F CHF Acc Hdg | 1.09 |
| LU0992625839 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | F EUR Acc | 1.16 |
| LU0992626050 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | F GBP Acc | 1.15 |
| LU0992626134 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | F GBP Acc Hdg | 1.15 |
| LU0992626217 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | F USD Acc Hdg | 1.09 |
| LU1046327000 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT LATITUDE | A EUR Acc | 1.94 |
| LU1046327182 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT LATITUDE | E EUR Acc | 2.93 |
| LU1046327265 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT LATITUDE | E USD Acc Hdg | 2.64 |
| LU1046327422 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT LATITUDE | F CHF Acc Hdg | 1.54 |
| LU1046327349 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT LATITUDE | F EUR Acc | 1.23 |
| LU1317704051 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | A EUR Acc | 4.37 |
| LU1317704135 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | E EUR Acc | 4.80 |
| LU1317704218 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | E USD Acc Hdg | 4.80 |
| LU0992627371 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | F CHF Acc Hdg | 3.46 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

| | | | |
|--------------|--|------------------|-------------|
| LU0992627298 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | F EUR Acc | 3.40 |
| LU1317704309 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | F GBP Acc | 3.59 |
| LU0992627454 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | F GBP Acc Hdg | 5.16 |
| LU0992627538 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | F USD Acc Hdg | 5.69 |
| LU1910837258 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT GLOBAL EQUITIES | A EUR Acc | 0.00 |
| LU1910837332 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT GLOBAL EQUITIES | A USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1910837415 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT GLOBAL EQUITIES | F EUR Acc | 0.00 |
| LU1910837506 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT GLOBAL EQUITIES | F GBP Acc Hdg | 0.00 |
| LU1299305513 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | A CHF Acc Hdg | 1.84 |
| LU1299305190 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | A EUR Acc | 1.81 |
| LU1299305356 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | A EUR Ydis | 1.80 |
| LU1792391754 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | A USD Acc | 1.80 |
| LU1299305786 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | A USD Acc Hdg | 1.82 |
| LU1299305943 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | E EUR Acc | 2.32 |
| LU0992628429 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | E USD Acc Hdg | 2.32 |
| LU0992627702 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F CHF Acc Hdg | 1.15 |
| LU0992627611 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F EUR Acc | 1.16 |
| LU1792391671 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F EUR Ydis | 1.15 |
| LU0992627884 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F GBP Acc | 1.15 |
| LU0992627967 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F GBP Acc Hdg | 1.16 |
| LU0992628346 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F USD Acc Hdg | 1.16 |
| LU1163533695 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income A CHF Hdg | 1.80 |
| LU1163533422 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income A EUR | 1.82 |
| LU1792391838 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income A USD Hdg | 1.80 |
| LU1163533349 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income E EUR | 2.31 |
| LU0992628692 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income E USD Hdg | 2.30 |
| LU1163533778 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income F EUR | 1.17 |
| LU1163533851 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income F GBP | 1.15 |
| LU1163533935 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income F GBP Hdg | 1.15 |
| LU1744628287 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE EUROPE | A EUR Acc | 1.80 |
| LU1744628873 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE EUROPE | A USD Acc Hdg | 2.30 |
| LU1932476879 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE EUROPE | AW EUR Acc | 2.00 |
| LU1744630424 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE EUROPE | F EUR Acc | 1.15 |
| LU1299307055 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | A CHF Acc Hdg | 0.90 |
| LU1299306321 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | A EUR Acc | 0.90 |
| LU1299306677 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | A EUR Ydis | 0.90 |
| LU1299306834 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | A USD Acc Hdg | 0.90 |
| LU0992625086 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | F CHF Acc Hdg | 0.55 |
| LU0992624949 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | F EUR Acc | 0.55 |
| LU1792391911 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | F EUR Ydis | 0.55 |
| LU0992625169 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | F GBP Acc Hdg | 0.55 |
| LU0992625243 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | F USD Acc Hdg | 0.55 |
| LU1623762843 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED CREDIT | A EUR Acc | 1.59 |
| LU1623763064 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED CREDIT | A USD Acc Hdg | 2.39 |
| LU1932489690 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED CREDIT | F EUR Acc | 0.80 |
| LU1623762926 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED CREDIT | Income A EUR | 1.59 |
| LU1623763148 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED CREDIT | W EUR Acc | 0.81 |
| LU0807689822 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | A CHF Acc Hdg | 1.22 |
| LU0336083497 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | A EUR Acc | 1.31 |
| LU0807690168 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | A EUR Ydis | 1.22 |
| LU1792392307 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | A USD Acc | 1.20 |
| LU0807690085 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | A USD Acc Hdg | 1.21 |
| LU1299302254 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | E EUR Acc | 1.63 |
| LU0992630243 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | E USD Acc Hdg | 1.63 |
| LU0992630755 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | F CHF Acc Hdg | 0.80 |
| LU0992630599 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | F EUR Acc | 0.95 |
| LU1792392216 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | F EUR Ydis | 0.80 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

| | | | |
|--------------|---|------------------|-------------|
| LU0992630912 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | F USD Acc Hdg | 0.82 |
| LU1299301876 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | Income A CHF Hdg | 1.21 |
| LU1299302098 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | Income A EUR | 1.22 |
| LU0992630326 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | Income E USD Hdg | 1.59 |
| LU1748451231 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | Income W GBP | 0.00 |
| LU0807690242 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | Income W GBP Hdg | 0.80 |
| LU1623762769 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | W EUR Acc | 0.80 |
| LU0992630839 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | W GBP Acc | 1.01 |
| LU0553413385 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | W GBP Acc Hdg | 0.80 |

Perf

ormance-Gebühren

| ISIN | Fonds | Klasse | Die performanceabhängige, als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens auszuweisen (%) |
|--------------|----------------------------------|------------------|---|
| LU1299307485 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL CUBE | A EUR Acc | 0.01 |
| LU1048598442 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL CUBE | E EUR Acc | 0.02 |
| LU1048598525 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL CUBE | F EUR Acc | 0.00 |
| LU1122113498 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL CUBE | Income A EUR | 0.00 |
| LU1299308376 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL CUBE | Income E USD Hdg | 0.01 |
| LU0807689665 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | A CHF Acc Hdg | 0.01 |
| LU0336084032 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | A EUR Acc | 0.01 |
| LU0992631050 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | A EUR Ydis | 0.00 |
| LU0807689749 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | A USD Acc Hdg | 0.01 |
| LU0992631308 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | F CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992631217 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | F EUR Acc | 0.00 |
| LU0553411090 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | F GBP Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992631480 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | F USD Acc Hdg | 0.01 |
| LU1299302411 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | Income A CHF Hdg | 0.00 |
| LU1299302684 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | Income A EUR | 0.00 |
| LU0992631134 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | Income E USD Hdg | 0.02 |
| LU1299302841 | CARMIGNAC PORTFOLIO-CAPITAL PLUS | Income F GBP Hdg | 0.00 |
| LU0807690671 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | A CHF Acc Hdg | 0.79 |
| LU0164455502 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | A EUR Acc | 0.11 |
| LU0807690754 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | A USD Acc Hdg | 0.03 |
| LU0705572823 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | E EUR Acc | 0.06 |
| LU0992629153 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | E USD Acc Hdg | 2.43 |
| LU0992629310 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | F CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992629237 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | F EUR Acc | 0.43 |
| LU0992629583 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | F USD Acc Hdg | 0.30 |
| LU1623762090 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | W EUR Acc | 0.00 |
| LU0992629401 | CARMIGNAC PORTFOLIO-COMMODITIES | W GBP Acc | 0.00 |
| LU1299303062 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | A CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU1299303229 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | A EUR Acc | 0.00 |
| LU1792391242 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | A EUR Ydis | 0.00 |
| LU1792391598 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | A USD Acc | 0.00 |
| LU1299303575 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | A USD Acc Hdg | - |
| LU1299303732 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | E EUR Acc | 0.00 |
| LU0992627025 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | E USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992626563 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | F CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992626480 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | F EUR Acc | 0.00 |
| LU1792391325 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | F EUR Ydis | 0.00 |
| LU0992626993 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | F USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1623762413 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | W EUR Acc | 0.00 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

| | | | |
|--------------|---|---------------|------|
| LU0992626720 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | W GBP Acc | 0.00 |
| LU1623762504 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGENTS | W USD Acc | 0.00 |
| LU0807689400 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | A CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0336083810 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | A EUR Acc | 0.01 |
| LU1792392489 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | A USD Acc | 0.00 |
| LU0807689582 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | A USD Acc Hdg | 0.01 |
| LU0992629666 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | E USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992629823 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | F CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992629740 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | F EUR Acc | 0.00 |
| LU0992630169 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | F USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1623762256 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | W EUR Acc | 0.00 |
| LU0992630086 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | W GBP Acc | 0.00 |
| LU1623762330 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING DISCOVERY | W USD Acc | 0.00 |
| LU0807690838 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | A CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0592698954 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | A EUR Acc | 0.00 |
| LU0807690911 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | A EUR Ydis | 0.00 |
| LU1792392133 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | A USD Acc | 0.00 |
| LU0592699259 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | A USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU0592699093 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | E EUR Acc | 0.00 |
| LU0992631563 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | E USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992631720 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992631647 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F EUR Acc | 0.00 |
| LU1792392059 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F EUR Ydis | 0.00 |
| LU0992631993 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F GBP Acc | 0.00 |
| LU0592699176 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F GBP Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992632025 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EMERGING PATRIMOINE | F USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1299304540 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | A EUR Acc | 0.02 |
| LU1792392562 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | A USD Acc | 0.00 |
| LU1792392646 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | A USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1299304896 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | E EUR Acc | - |
| LU1299304201 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | E USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992625599 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | F CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992625326 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | F EUR Acc | 0.00 |
| LU0992625755 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | F USD Acc Hdg | 0.01 |
| LU1623762686 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | W EUR Acc | 0.00 |
| LU1299303906 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | W GBP Acc | 0.00 |
| LU0992625672 | CARMIGNAC PORTFOLIO-EURO-ENTREPRENEURS | W GBP Acc Hdg | 0.00 |
| LU0807688931 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | A CHF Acc Hdg | 0.03 |
| LU0099161993 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | A EUR Acc | 0.14 |
| LU0807689152 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | A EUR Ydis | 0.42 |
| LU1792392729 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | A USD Acc | 0.00 |
| LU0807689079 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | A USD Acc Hdg | 0.15 |
| LU0294249692 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | E EUR Acc | 0.12 |
| LU0992628775 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | E USD Acc Hdg | 2.30 |
| LU0992628932 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | F CHF Acc Hdg | 0.04 |
| LU0992628858 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | F EUR Acc | 0.21 |
| LU0992629070 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | F USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1623761951 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | W EUR Acc | 0.00 |
| LU1299301280 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | W GBP Acc | 0.00 |
| LU0553405878 | CARMIGNAC PORTFOLIO-GRANDE EUROPE | W GBP Acc Hdg | 0.00 |
| LU1435245151 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | A CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU1299311164 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | A EUR Acc | 0.05 |
| LU1299311321 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | A EUR Ydis | 0.00 |
| LU1299311677 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | A USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1299311834 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | E EUR Acc | 0.04 |
| LU0992626308 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | E USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992625912 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | F CHF Acc Hdg | 0.00 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

| | | | |
|--------------|---|------------------|-------------|
| LU0992625839 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | F EUR Acc | 0.01 |
| LU0992626050 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | F GBP Acc | 0.00 |
| LU0992626134 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | F GBP Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992626217 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT | F USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1046327000 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT LATITUDE | A EUR Acc | 0.10 |
| LU1046327182 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT LATITUDE | E EUR Acc | 0.35 |
| LU1046327265 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT LATITUDE | E USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1046327422 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT LATITUDE | F CHF Acc Hdg | 0.39 |
| LU1046327349 | CARMIGNAC PORTFOLIO-INVESTISSEMENT LATITUDE | F EUR Acc | 0.05 |
| LU1317704051 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | A EUR Acc | 2.57 |
| LU1317704135 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | E EUR Acc | 2.24 |
| LU1317704218 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | E USD Acc Hdg | 2.09 |
| LU0992627371 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | F CHF Acc Hdg | 2.30 |
| LU0992627298 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | F EUR Acc | 2.24 |
| LU1317704309 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | F GBP Acc | 2.37 |
| LU0992627454 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | F GBP Acc Hdg | 3.99 |
| LU0992627538 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES | F USD Acc Hdg | 4.50 |
| LU1910837258 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT GLOBAL EQUITIES | A EUR Acc | 0.00 |
| LU1910837332 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT GLOBAL EQUITIES | A USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1910837415 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT GLOBAL EQUITIES | F EUR Acc | 0.00 |
| LU1910837506 | CARMIGNAC PORTFOLIO-LONG-SHORT GLOBAL EQUITIES | F GBP Acc Hdg | 0.00 |
| LU1299305513 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | A CHF Acc Hdg | 0.04 |
| LU1299305190 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | A EUR Acc | 0.01 |
| LU1299305356 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | A EUR Ydis | 0.00 |
| LU1792391754 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | A USD Acc | 0.00 |
| LU1299305786 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | A USD Acc Hdg | 0.01 |
| LU1299305943 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | E EUR Acc | 0.02 |
| LU0992628429 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | E USD Acc Hdg | 0.03 |
| LU0992627702 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992627611 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F EUR Acc | 0.01 |
| LU1792391671 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F EUR Ydis | 0.00 |
| LU0992627884 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F GBP Acc | 0.00 |
| LU0992627967 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F GBP Acc Hdg | 0.01 |
| LU0992628346 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | F USD Acc Hdg | 0.01 |
| LU1163533695 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income A CHF Hdg | 0.00 |
| LU1163533422 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income A EUR | 0.02 |
| LU1792391838 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income A USD Hdg | 0.00 |
| LU1163533349 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income E EUR | 0.01 |
| LU0992628692 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income E USD Hdg | 0.00 |
| LU1163533778 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income F EUR | 0.02 |
| LU1163533851 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income F GBP | 0.00 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

| | | | |
|--------------|---|------------------|-------------|
| LU1163533935 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE | Income F GBP Hdg | 0.00 |
| LU1744628287 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE EUROPE | A EUR Acc | 0.00 |
| LU1744628873 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE EUROPE | A USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1932476879 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE EUROPE | AW EUR Acc | - |
| LU1744630424 | CARMIGNAC PORTFOLIO-PATRIMOINE EUROPE | F EUR Acc | 0.00 |
| LU1299307055 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | A CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU1299306321 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | A EUR Acc | 0.00 |
| LU1299306677 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | A EUR Ydis | 0.00 |
| LU1299306834 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | A USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992625086 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | F CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992624949 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | F EUR Acc | 0.00 |
| LU1792391911 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | F EUR Ydis | 0.00 |
| LU0992625169 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | F GBP Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992625243 | CARMIGNAC PORTFOLIO-SÉCURITÉ | F USD Acc Hdg | 0.00 |
| LU1623762843 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED CREDIT | A EUR Acc | 0.38 |
| LU1623763064 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED CREDIT | A USD Acc Hdg | 0.58 |
| LU1932489690 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED CREDIT | F EUR Acc | - |
| LU1623762926 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED CREDIT | Income A EUR | 0.38 |
| LU1623763148 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED CREDIT | W EUR Acc | 0.00 |
| LU0807689822 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | A CHF Acc Hdg | 0.02 |
| LU0336083497 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | A EUR Acc | 0.11 |
| LU0807690168 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | A EUR Ydis | 0.02 |
| LU1792392307 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | A USD Acc | 0.00 |
| LU0807690085 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | A USD Acc Hdg | 0.01 |
| LU1299302254 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | E EUR Acc | 0.03 |
| LU0992630243 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | E USD Acc Hdg | 0.03 |
| LU0992630755 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | F CHF Acc Hdg | 0.00 |
| LU0992630599 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | F EUR Acc | 0.15 |
| LU1792392216 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | F EUR Ydis | 0.00 |
| LU0992630912 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | F USD Acc Hdg | 0.02 |
| LU1299301876 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | Income A CHF Hdg | 0.01 |
| LU1299302098 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | Income A EUR | 0.01 |
| LU0992630326 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | Income E USD Hdg | 0.00 |
| LU1748451231 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | Income W GBP | - |
| LU0807690242 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | Income W GBP Hdg | 0.00 |
| LU1623762769 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | W EUR Acc | 0.00 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

| | | | |
|--------------|--|---------------|-------------|
| LU0992630839 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | W GBP Acc | 0.22 |
| LU0553413385 | CARMIGNAC PORTFOLIO-UNCONSTRAINED GLOBAL BOND | W GBP Acc Hdg | 0.00 |

Performance

| ISIN | Fonds / Klasse | Währung | Gewinn 2016 (%) | Gewinn 2017 (%) | Gewinn 2018 (%) |
|--------------|--|----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| LU1048598442 | Carmignac Portfolio Capital Cube (E EUR ACC) | EUR | 1.83 | -4.35 | -4.24 |
| LU1048598525 | Carmignac Portfolio Capital Cube (F EUR ACC) | EUR | 2.78 | -3.45 | -3.32 |
| LU1122113498 | Carmignac Portfolio Capital Cube (INCOME A EUR) | EUR | 2.26 | -3.97 | -3.86 |
| LU1299307485 | Carmignac Portfolio Capital Cube (A EUR ACC) | EUR | 2.09 | -3.98 | -3.85 |
| LU1299308376 | Carmignac Portfolio Capital Cube (INCOME E USD HDG) | USD | 2.97 | -3.14 | -1.58 |
| LU0336084032 | Carmignac Portfolio Capital Plus (A EUR ACC) | EUR | 0.07 | 1.65 | -3.40 |
| LU0553411090 | Carmignac Portfolio Capital Plus (F GBP ACC HDG) | GBP | 1.24 | 2.72 | -2.00 |
| LU0807689665 | Carmignac Portfolio Capital Plus (A CHF ACC HDG) | CHF | -0.59 | 1.20 | -3.89 |
| LU0807689749 | Carmignac Portfolio Capital Plus (A USD ACC HDG) | USD | 1.29 | 3.44 | -0.88 |
| LU0992631050 | Carmignac Portfolio Capital Plus (A EUR YDIS) | EUR | 0.07 | 1.81 | -3.40 |
| LU0992631134 | Carmignac Portfolio Capital Plus (INCOME E USD HDG) | USD | 0.51 | 1.72 | -2.10 |
| LU0992631217 | Carmignac Portfolio Capital Plus (F EUR ACC) | EUR | 0.52 | 2.00 | -2.97 |
| LU0992631308 | Carmignac Portfolio Capital Plus (F CHF ACC HDG) | CHF | -0.14 | 1.64 | -3.45 |
| LU0992631480 | Carmignac Portfolio Capital Plus (F USD ACC HDG) | USD | 1.74 | 3.80 | -0.43 |
| LU1299302411 | Carmignac Portfolio Capital Plus (INCOME A CHF HDG) | CHF | -0.58 | 1.13 | -4.00 |
| LU1299302684 | Carmignac Portfolio Capital Plus (INCOME A EUR) | EUR | -0.06 | 1.44 | -3.40 |
| LU1299302841 | Carmignac Portfolio Capital Plus (INCOME F GBP HDG) | GBP | 1.24 | 2.75 | -2.02 |
| LU0164455502 | Carmignac Portfolio Commodities (A EUR ACC) | EUR | 21.68 | 5.51 | -17.70 |
| LU0705572823 | Carmignac Portfolio Commodities (E EUR ACC) | EUR | 20.77 | 4.86 | -18.37 |
| LU0807690671 | Carmignac Portfolio Commodities (A CHF ACC HDG) | CHF | 20.74 | 5.05 | -18.09 |
| LU0807690754 | Carmignac Portfolio Commodities (A USD ACC HDG) | USD | 22.63 | 6.75 | -15.56 |
| LU0992629153 | Carmignac Portfolio Commodities (E USD ACC HDG) | USD | 20.76 | 6.16 | -17.40 |
| LU0992629237 | Carmignac Portfolio Commodities (F EUR ACC) | EUR | 22.48 | 6.02 | -17.35 |
| LU0992629310 | Carmignac Portfolio Commodities (F CHF ACC HDG) | CHF | 21.53 | 5.60 | -17.51 |
| LU0992629401 | Carmignac Portfolio Commodities (W GBP ACC) | GBP | 41.61 | 10.45 | -16.20 |
| LU0992629583 | Carmignac Portfolio Commodities (F USD ACC HDG) | USD | 23.42 | 7.22 | -15.00 |
| LU1623762090 | Carmignac Portfolio Commodities (W EUR ACC) | EUR | - | - | -17.13 |
| LU0992626480 | Carmignac Portfolio Emergents (F EUR ACC) | EUR | 1.73 | 1.08 | -18.22 |
| LU0992626563 | Carmignac Portfolio Emergents (F CHF ACC HDG) | CHF | 1.02 | -0.32 | -18.68 |
| LU0992626720 | Carmignac Portfolio Emergents (W GBP ACC) | GBP | 17.83 | 2.37 | -17.31 |
| LU0992626993 | Carmignac Portfolio Emergents (F USD ACC HDG) | USD | 2.59 | 0.38 | -16.00 |
| LU0992627025 | Carmignac Portfolio Emergents (E USD ACC HDG) | USD | -0.51 | 1.73 | -18.14 |
| LU1299303062 | Carmignac Portfolio Emergents (A CHF ACC HDG) | CHF | 0.38 | 1.02 | -19.22 |
| LU1299303229 | Carmignac Portfolio Emergents (A EUR ACC) | EUR | 1.08 | 17.83 | -18.75 |
| LU1299303575 | Carmignac Portfolio Emergents (A USD ACC HDG) | USD | 2.37 | 2.59 | -16.55 |
| LU1299303732 | Carmignac Portfolio Emergents (E EUR ACC) | EUR | -0.32 | -0.51 | -19.79 |
| LU1623762413 | Carmignac Portfolio Emergents (W EUR ACC) | EUR | - | - | -18.22 |
| LU1623762504 | Carmignac Portfolio Emergents (W USD ACC) | USD | - | - | -22.14 |
| LU0336083810 | Carmignac Portfolio Emerging Discovery (A EUR ACC) | EUR | 3.76 | 17.91 | -8.90 |
| LU0807689400 | Carmignac Portfolio Emerging Discovery (A CHF ACC HDG) | CHF | 3.35 | 17.42 | -9.44 |
| LU0807689582 | Carmignac Portfolio Emerging Discovery (A USD ACC HDG) | USD | 4.45 | 19.68 | -6.66 |
| LU0992629666 | Carmignac Portfolio Emerging Discovery (E USD ACC HDG) | USD | 3.03 | 18.09 | -7.94 |
| LU0992629740 | Carmignac Portfolio Emerging Discovery (F EUR ACC) | EUR | 4.95 | 19.05 | -7.98 |
| LU0992629823 | Carmignac Portfolio Emerging Discovery (F CHF ACC) | CHF | 4.46 | 18.14 | -8.59 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

| | | | | | |
|--------------|---|-----|-------|-------|--------|
| | HDG) | | | | |
| LU0992630086 | Carmignac Portfolio Emerging Discovery (W GBP ACC) | GBP | 21.20 | 24.11 | -6.94 |
| LU0992630169 | Carmignac Portfolio Emerging Discovery (F USD ACC HDG) | USD | 5.88 | 20.49 | -5.73 |
| LU1623762256 | Carmignac Portfolio Emerging Discovery (W EUR ACC) | EUR | - | - | -7.96 |
| LU1623762330 | Carmignac Portfolio Emerging Discovery (W USD ACC) | USD | - | - | -12.39 |
| LU0592698954 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (A EUR ACC) | EUR | 9.76 | 7.30 | -14.37 |
| LU0592699093 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (E EUR ACC) | EUR | 8.94 | 6.50 | -15.01 |
| LU0592699176 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (F GBP ACC HDG) | GBP | 11.29 | 8.69 | -13.17 |
| LU0592699259 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (A USD ACC HDG) | USD | 10.98 | 9.18 | -12.13 |
| LU0807690838 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (A CHF ACC HDG) | CHF | 8.93 | 6.67 | -14.79 |
| LU0807690911 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (A EUR YDIS) | EUR | 9.76 | 7.30 | -14.36 |
| LU0992631563 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (E USD ACC HDG) | USD | 9.51 | 8.37 | -12.80 |
| LU0992631647 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (F EUR ACC) | EUR | 10.46 | 8.00 | -13.80 |
| LU0992631720 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (F CHF ACC HDG) | CHF | 9.63 | 7.38 | -14.25 |
| LU0992631993 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (F GBP ACC) | GBP | 28.03 | 12.29 | -12.84 |
| LU0992632025 | Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (F USD ACC HDG) | USD | 11.67 | 9.89 | -11.56 |
| LU0992625326 | Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (F EUR ACC) | EUR | 2.90 | 24.62 | -14.55 |
| LU0992625599 | Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (F CHF ACC HDG) | CHF | 2.39 | 24.63 | -14.98 |
| LU0992625672 | Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (W GBP ACC HDG) | GBP | 3.07 | 27.60 | -13.96 |
| LU0992625755 | Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (F USD ACC HDG) | USD | 3.80 | 25.91 | -12.51 |
| LU1299303906 | Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (W GBP ACC) | GBP | 19.38 | 31.14 | -13.60 |
| LU1299304201 | Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (E USD ACC HDG) | USD | 0.62 | 24.99 | -13.66 |
| LU1299304540 | Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (A EUR ACC) | EUR | 2.36 | 23.96 | -15.11 |
| LU1299304896 | Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (E EUR ACC) | EUR | 1.23 | 21.64 | -15.73 |
| LU1623762686 | Carmignac Portfolio Euro-Entrepreneurs (W EUR ACC) | EUR | - | - | - |
| LU0099161993 | Carmignac Portfolio Grande Europe (A EUR ACC) | EUR | 5.11 | 10.36 | -9.56 |
| LU0294249692 | Carmignac Portfolio Grande Europe (E EUR ACC) | EUR | 4.61 | 9.69 | -10.28 |
| LU0553405878 | Carmignac Portfolio Grande Europe (W GBP ACC HDG) | GBP | 5.30 | 11.57 | -8.34 |
| LU0807688931 | Carmignac Portfolio Grande Europe (A CHF ACC HDG) | CHF | 4.70 | 9.91 | -9.96 |
| LU0807689079 | Carmignac Portfolio Grande Europe (A USD ACC HDG) | USD | 6.02 | 11.92 | -7.49 |
| LU0807689152 | Carmignac Portfolio Grande Europe (A EUR YDIS) | EUR | 5.17 | 10.37 | -9.56 |
| LU0992628775 | Carmignac Portfolio Grande Europe (E USD ACC HDG) | USD | 4.38 | 10.16 | -9.60 |
| LU0992628858 | Carmignac Portfolio Grande Europe (F EUR ACC) | EUR | 5.08 | 11.00 | -9.61 |
| LU0992628932 | Carmignac Portfolio Grande Europe (F CHF ACC HDG) | CHF | 5.23 | 10.64 | -9.37 |
| LU0992629070 | Carmignac Portfolio Grande Europe (F USD ACC HDG) | USD | 6.71 | 12.69 | -6.66 |
| LU1299301280 | Carmignac Portfolio Grande Europe (W GBP ACC) | GBP | 22.78 | 15.53 | -7.94 |
| LU1623761951 | Carmignac Portfolio Grande Europe (W EUR ACC) | EUR | - | - | -8.95 |
| LU0992625839 | Carmignac Portfolio Investissement (F EUR ACC) | EUR | 2.79 | 5.39 | -13.48 |
| LU0992625912 | Carmignac Portfolio Investissement (F CHF ACC HDG) | CHF | 2.07 | 4.90 | -13.79 |
| LU0992626050 | Carmignac Portfolio Investissement (F GBP ACC) | GBP | 18.04 | 9.69 | -12.46 |
| LU0992626134 | Carmignac Portfolio Investissement (F GBP ACC HDG) | GBP | 3.06 | 6.19 | -12.77 |
| LU0992626217 | Carmignac Portfolio Investissement (F USD ACC HDG) | USD | 3.83 | 7.44 | -11.30 |
| LU0992626308 | Carmignac Portfolio Investissement (E USD ACC HDG) | USD | 1.13 | 4.50 | -13.86 |
| LU1299311164 | Carmignac Portfolio Investissement (A EUR ACC) | EUR | 2.13 | 4.70 | -13.98 |
| LU1299311321 | Carmignac Portfolio Investissement (A EUR YDIS) | EUR | 2.08 | 4.38 | -13.98 |
| LU1299311677 | Carmignac Portfolio Investissement (A USD ACC HDG) | USD | 3.52 | 6.49 | -11.78 |
| LU1299311834 | Carmignac Portfolio Investissement (E EUR ACC) | EUR | 1.09 | 3.72 | -14.75 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

| | | | | | |
|--------------|--|-----|-------|-------|---------|
| LU1435245151 | Carmignac Portfolio Investissement (A CHF ACC HDG) | CHF | | 5.22 | -13.75 |
| LU1046327000 | Carmignac Portfolio Investissement Latitude (A EUR ACC) | EUR | 1.76% | 1.40% | -16.76% |
| LU1046327182 | Carmignac Portfolio Investissement Latitude (E EUR ACC) | EUR | 1.00% | 0.66% | -17.06% |
| LU1046327265 | Carmignac Portfolio Investissement Latitude (E USD ACC HDG) | USD | 1.79% | 2.25% | -14.95% |
| LU1046327349 | Carmignac Portfolio Investissement Latitude (F EUR ACC) | EUR | 2.41% | 1.97% | -16.03% |
| LU1046327422 | Carmignac Portfolio Investissement Latitude (F CHF ACC HDG) | CHF | 1.68% | 1.56% | -16.79% |
| LU0992627611 | Carmignac Portfolio Patrimoine (F EUR ACC) | EUR | 4.36 | 0.54 | -10.76 |
| LU0992627702 | Carmignac Portfolio Patrimoine (F CHF ACC HDG) | CHF | 3.64 | 0.04 | -11.25 |
| LU0992627884 | Carmignac Portfolio Patrimoine (F GBP ACC) | GBP | 20.87 | 4.60 | -9.77 |
| LU0992627967 | Carmignac Portfolio Patrimoine (F GBP ACC HDG) | GBP | 5.21 | 1.36 | -9.98 |
| LU0992628346 | Carmignac Portfolio Patrimoine (F USD ACC HDG) | USD | 5.36 | 2.28 | -8.53 |
| LU0992628429 | Carmignac Portfolio Patrimoine (E USD ACC HDG) | USD | 4.16 | 1.22 | -9.55 |
| LU0992628692 | Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME E USD HDG) | USD | 4.16 | 1.09 | -9.57 |
| LU1163533349 | Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME E EUR) | EUR | 3.18 | -0.56 | -11.80 |
| LU1163533422 | Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME A EUR) | EUR | 3.70 | -0.09 | -11.34 |
| LU1163533695 | Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME A CHF HDG) | CHF | 2.96 | -0.59 | -11.82 |
| LU1163533778 | Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME F EUR) | EUR | 4.37 | 0.56 | -10.77 |
| LU1163533851 | Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME F GBP) | GBP | 20.43 | 4.74 | -9.78 |
| LU1163533935 | Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME F GBP HDG) | GBP | 5.76 | 1.38 | -9.97 |
| LU1299305190 | Carmignac Portfolio Patrimoine (A EUR ACC) | EUR | 3.70 | -0.18 | -11.34 |
| LU1299305356 | Carmignac Portfolio Patrimoine (A EUR YDIS) | EUR | 3.71 | -0.08 | -11.35 |
| LU1299305513 | Carmignac Portfolio Patrimoine (A CHF ACC HDG) | CHF | 2.97 | -0.65 | -11.83 |
| LU1299305786 | Carmignac Portfolio Patrimoine (A USD ACC HDG) | USD | 4.76 | 1.54 | -9.10 |
| LU1299305943 | Carmignac Portfolio Patrimoine (E EUR ACC) | EUR | 3.19 | -0.61 | -11.86 |
| LU0992627298 | Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F EUR ACC) | EUR | 9.99 | 16.73 | 5.15 |
| LU0992627371 | Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F CHF ACC HDG) | CHF | 9.37 | 16.52 | 4.92 |
| LU0992627454 | Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F GBP ACC HDG) | GBP | 10.56 | 17.28 | 5.14 |
| LU0992627538 | Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F USD ACC HDG) | USD | 10.82 | 19.03 | 6.65 |
| LU1317704051 | Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (A EUR ACC) | EUR | 9.11 | 16.06 | 3.39 |
| LU1317704135 | Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (E EUR ACC) | EUR | 8.07 | 14.77 | 3.39 |
| LU1317704218 | Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (E USD ACC HDG) | USD | 8.29 | 15.87 | 6.16 |
| LU1317704309 | Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F GBP ACC) | GBP | 27.55 | 21.77 | 5.67 |
| LU1910837258 | Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (A EUR ACC) | EUR | - | - | - |
| LU1910837332 | Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (A USD ACC HDG) | USD | - | - | - |
| LU1910837415 | Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (F EUR ACC) | EUR | - | - | - |
| LU1910837506 | Carmignac Portfolio Long-Short Global Equities (F GBP ACC HDG) | GBP | - | - | - |
| LU0992624949 | Carmignac Portfolio Sécurité (F EUR ACC) | EUR | 2.35 | 0.38 | -2.73 |
| LU0992625086 | Carmignac Portfolio Sécurité (F CHF ACC HDG) | CHF | 1.68 | -0.15 | -3.22 |
| LU0992625169 | Carmignac Portfolio Sécurité (F GBP ACC HDG) | GBP | 3.07 | 1.09 | -1.79 |
| LU0992625243 | Carmignac Portfolio Sécurité (F USD ACC HDG) | USD | 3.62 | 2.28 | -0.20 |
| LU1299306321 | Carmignac Portfolio Sécurité (A EUR ACC) | EUR | 1.89 | -0.03 | -3.07 |
| LU1299306677 | Carmignac Portfolio Sécurité (A EUR YDIS) | EUR | 1.89 | -0.03 | -3.07 |
| LU1299306834 | Carmignac Portfolio Sécurité (A USD ACC HDG) | USD | 3.24 | 1.86 | -0.55 |

CARMIGNAC PORTFOLIO

| | | | | | |
|--------------|--|-----|-------|-------|-------|
| LU1299307055 | Carmignac Portfolio Sécurité (A CHF ACC HDG) | CHF | 1.22 | -0.57 | -3.56 |
| LU0336083497 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (A EUR ACC) | EUR | 9.46 | 0.10 | -3.66 |
| LU0553413385 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (W GBP ACC HDG) | GBP | 10.67 | 1.13 | -2.25 |
| LU0807689822 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (A CHF ACC HDG) | CHF | 8.81 | -0.25 | -4.17 |
| LU0807690085 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (A USD ACC HDG) | USD | 10.35 | 0.98 | -1.22 |
| LU0807690168 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (A EUR YDIS) | EUR | 9.42 | 0.07 | -3.65 |
| LU0807690242 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (INCOME W GBP HDG) | GBP | 10.71 | 1.20 | -2.25 |
| LU0992630243 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (E USD ACC HDG) | USD | 10.36 | 0.75 | -1.81 |
| LU0992630326 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (INCOME E USD HDG) | USD | 10.13 | 0.50 | -1.76 |
| LU0992630599 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (F EUR ACC) | EUR | 9.69 | 0.11 | -3.49 |
| LU0992630755 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (F CHF ACC HDG) | CHF | 9.17 | 0.10 | -3.74 |
| LU0992630839 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (W GBP ACC) | GBP | 26.93 | 3.83 | -2.49 |
| LU0992630912 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (F USD ACC HDG) | USD | 10.81 | 0.83 | -1.03 |
| LU1299301876 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (INCOME A CHF HDG) | CHF | 9.05 | -0.70 | -4.15 |
| LU1299302098 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (INCOME A EUR) | EUR | 9.44 | -0.02 | -3.78 |
| LU1299302254 | Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond (E EUR ACC) | EUR | 8.83 | -0.40 | -4.12 |
| LU1623762843 | Carmignac Portfolio Unconstrained Credit (A EUR ACC) | EUR | - | - | 1.69% |
| LU1623762926 | Carmignac Portfolio Unconstrained Credit (INCOME A EUR) | EUR | - | - | 1.70% |
| LU1623763064 | Carmignac Portfolio Unconstrained Credit (A USD ACC HDG) | USD | - | - | 3.44% |
| LU1623763148 | Carmignac Portfolio Unconstrained Credit (W EUR ACC) | EUR | - | - | 2.49% |

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die gegenwärtige oder zukünftige Performance dar; in den Performancedaten sind die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.