

JAHRESBERICHT

DES INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE
PLACEMENT – FCP) FRANZÖSISCHEN RECHTS
CARMIGNAC PATRIMOINE

(für den Berichtszeitraum zum
31. Dezember 2019)

Inhalt

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	3
Merkmale des OGA	7
Anlagepolitik	18
Gesetzlich vorgeschriebene Informationen.....	24

KPMG AUDIT

2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense

Tel.: 01 55 68 68 68

**INVESTMENTFONDS FRANZÖSISCHEN
RECHTS CARMIGNAC PATRIMOINE**

Bericht des Abschlussprüfers

Für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Geschäftsjahr zum **31. Dezember 2019**

An die Anteilshaber

Stellungnahme

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen **CARMIGNAC PATRIMOINE**, gegründet in der Form eines Fonds Commun de Placement (Investmentfonds), für das am **31. Dezember 2019** abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigefügt ist, geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

Regelwerk für die Prüfung

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

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

Unabhängigkeit

Wir haben unseren Prüfauftrag unter Einhaltung der für uns für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum Datum der Vorlage unseres Berichts geltenden Regeln für die Unabhängigkeit durchgeführt und haben insbesondere keine im Rahmen der Berufspflichten für Abschlussprüfer unzulässigen Dienstleistungen erbracht.

Begründung der Beurteilungen

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

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

Überprüfung des von der Verwaltungsgesellschaft erstellten Anlageberichts

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

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Anlagebericht der Verwaltungsgesellschaft enthaltenen Informationen keinerlei Beanstandungen zu melden.

Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft bezüglich des Jahresabschlusses

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

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

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Aufgabe ist es, einen Bericht über den Jahresabschluss zu erstellen. Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen ist. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den Berufspflichten durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage des Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

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

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

Paris La Défense, den 13. März 2020

KPGM S.A.



Isabelle Bousquié
Associé

JAHRESBERICHT 2019 VON CARMIGNAC PATRIMOINE

Merkmale des OGA

Bestimmung und Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

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

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

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

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

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

Anteile A JPY Inc: Schweiz, Frankreich und Singapur.

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

Anteile B JPY Inc: Schweiz, Frankreich und Singapur.

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

Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über den empfohlenen Anlagezeitraum von 3 Jahren zu übertreffen. Die Suche nach Rendite erfolgt anhand einer aktiven und flexiblen Strategie an den Aktien-, Zins-, Währungs- und Kreditmärkten auf der Grundlage der vom Fondsmanager erwarteten Entwicklung des wirtschaftlichen Umfelds und der Marktbedingungen. Bestehen gegensätzliche Erwartungen in Bezug auf die Entwicklung der Märkte, kann der Fonds eine defensive Strategie anwenden.

Referenzindikator

Der Referenzindikator setzt sich aus den folgenden Indizes zusammen:

- zu 50% aus dem weltweiten Aktienindex MSCI AC WORLD NR (USD)
- zu 50% aus dem weltweiten Anleihenindex Citigroup WGBI All Maturities EUR

Die Indizes werden bei auf EUR lautenden und in EUR abgesicherten Anteilen in EUR umgerechnet. Sie werden bei

nicht abgesicherten Anteilen in die Referenzwährung des Anteils umgerechnet. Der Indikator wird vierteljährlich neu gewichtet.

Der MSCI AC WORLD NR (USD) ist ein Index, der die internationalen Blue Chips aus den Industrie- und den Schwellenländern repräsentiert. Er wird von MSCI in US-Dollar berechnet (mit Wiederanlage der Nettodividenden; Bloomberg-Code: NDUACWF).

Der Referenzindex des Rentenanteils ist der Citigroup WGBI All Maturities Eur. Er wird von Citigroup (Bloomberg-Code: SBWGEU) in Euro berechnet (mit Wiederanlage der Erträge).

Dieser Indikator legt das Anlageuniversum des Fonds nicht einschränkend fest und kann die Risiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, nicht kontinuierlich widerspiegeln. Er stellt jedoch einen Indikator dar, anhand dessen der Anleger die Wertentwicklung und das Risikoprofil des Fonds über seinen empfohlenen Anlagehorizont vergleichen kann.

Gemäß den Rechtsvorschriften sind MSCI und FTSE International Limited, die Anbieter der Indizes, die den Referenzindikator bilden und bei der Methode zur Berechnung der Outperformance des Fonds zugrunde gelegt werden, im Register der Verwalter und der Referenzindizes, das von der ESMA geführt wird, eingetragen. Weitere Informationen über den Index MSCI AC WORLD NR (USD) finden Sie auf der Website des Anbieters: <https://www.msci.com>. Weitere Informationen über den Index Citigroup WGBI All Maturities EUR finden Sie auf der Website des Anbieters: <https://www.ftse.com>.

Die Verwaltungsgesellschaft kann den Referenzindikator ersetzen, wenn ein oder mehrere der Indizes, die diesen Referenzindikator bilden, Gegenstand von wesentlichen Änderungen sind oder nicht mehr angeboten werden.

Anlagestrategie

ANGEWANDTE STRATEGIEN

Zwischen 0% und 50% des Nettovermögens des Fonds sind in Aktienmärkten und mindestens 50% des Nettovermögens sind in Anleihen, handelbaren Forderungspapieren und Geldmarktinstrumenten investiert.

Aufgrund der aktiven und flexiblen Verwaltung des Fonds kann seine Portfoliostrukturierung deutlich von der seines Referenzindikators abweichen. Denn der Fondsmanager verwaltet sein Exposure in den verschiedenen Märkten und zugelassenen Anlageklassen dynamisch auf Grundlage der von ihm erwarteten Entwicklung ihrer Risiko-Rendite-Verhältnisse. Die Anlagepolitik basiert auf einer Streuung der Risiken über eine Anlagediversifizierung. Ebenso kann das in den einzelnen Vermögensklassen auf der Grundlage einer eingehenden Finanzanalyse gebildete Portfolio deutlich von den Gewichtungen des Referenzindikators abweichen, was die Verteilung nach Regionen und Sektoren, das Rating oder die Fälligkeit anbelangt.

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

Aktienstrategie:

Die Aktienstrategie wird sowohl von einer detaillierten Finanzanalyse der Unternehmen, an denen der Fonds Beteiligungen erwirbt, unabhängig davon, ob es sich dabei um Verkaufs- oder Kaufpositionen handelt, als auch von einer makroökonomischen Analyse bestimmt. Auf der Grundlage dieser Analysen wird das Gesamtexposure des Fonds in Aktien festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv.

Die Transaktionen werden bestimmt durch:

- die Titelauswahl, die sich aus einer eingehenden Finanzanalyse der Gesellschaft, aus regelmäßigen Treffen mit dem Management und einer strengen Überwachung der Entwicklung des Unternehmens ergibt. Die berücksichtigten Kriterien können insbesondere die Wachstumsaussichten, die Kompetenz des Managements, die Rendite und der Vermögenswert sein.
- die Aufteilung des Aktienexposures nach den verschiedenen Wirtschaftszweigen;
- die Aufteilung des Aktienexposures nach den verschiedenen geografischen Regionen.

Zinsstrategie:

Die Auswahl der Anlagen, die auf den Zinsmärkten getätigt werden, basiert sowohl auf den erwarteten internationalen wirtschaftlichen Szenarien als auch auf einer Analyse der Geldpolitiken der verschiedenen Zentralbanken. Auf der Grundlage dieser Analysen wird die Gesamtduration des Fonds festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv.

Die Transaktionen auf den Zinsmärkten werden bestimmt durch:

- die Allokation der modifizierten Duration auf die verschiedenen Zinsmärkte
- die Allokation der modifizierten Duration zwischen den verschiedenen Segmenten der Zinsstrukturkurven

Anleihestrategie:

Die Auswahl der Anlagen, die auf den Anleihemärkten getätigt werden, basiert sowohl auf den erwarteten internationalen wirtschaftlichen Szenarien als auch auf Finanzanalysen zur Bonität der Emittenten. Auf der Grundlage dieser Analysen wird das Gesamtexposure des Fonds in Anleihen festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv.

Die Transaktionen auf den Anleihemärkten werden bestimmt durch:

- die Titelauswahl auf der Grundlage einer internen Analyse basierend auf Rentabilitäts-, Bonitäts-, Liquiditäts- und Laufzeitkriterien oder auf der Rückzahlungswahrscheinlichkeit bei Emittenten, die sich in Zahlungsschwierigkeiten befinden;
- die Aufteilung zwischen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen;
- die Aufteilung der Anleihen zwischen Forderungspapieren und öffentlichen oder privaten Geldmarktinstrumenten oder Unternehmensanleihen auf der Grundlage des Ratings, des Wirtschaftszweigs oder der Nachrangigkeit.

Währungsstrategie:

Die Entscheidungen, die vom Fondsmanager in Bezug auf den Währungsmarkt getroffen werden, basieren auf einer globalen makroökonomischen Analyse und insbesondere auf den Aussichten für das Wachstum, die Inflation und die Geld- und Haushaltspolitik der verschiedenen Länder und Wirtschaftsräume. Auf der Grundlage dieser Analysen wird das Gesamtexposure des Fonds in Währungen festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv.

Diese Aktivitäten auf dem Währungsmarkt, die sich an den Erwartungen im Hinblick auf die Entwicklung der verschiedenen Währungen orientieren, werden bestimmt durch die Aufteilung der Währungen auf die verschiedenen geografischen Regionen anhand des Exposures, das durch physische Titel in Fremdwährung oder direkt durch Währungsderivate entsteht.

Neben der Aufnahme von Kaufpositionen gilt für sämtliche Strategien:

Der Fondsmanager kann Verkaufspositionen (sogenannte „Short“-Positionen) in den in Frage kommenden Basiswerten des Portfolios eingehen, wenn diese Basiswerte auf dem Markt seiner Ansicht nach überbewertet sind, indem er die in Frage kommenden Instrumente nutzt.

Der Fondsmanager setzt überdies durch die Kombination von Kauf- und Verkaufspositionen auf für das Portfolio zugelassene Basiswerte Relative-Value-Strategien um.

Das Anlageuniversum für sämtliche Strategien beinhaltet Schwellenländer im Rahmen der Grenzen, die im Abschnitt „Beschreibung der Anlagekategorien und der Finanzkontrakte und ihr Beitrag zur Erreichung des Anlageziels“ festgelegt sind.

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

FORDERUNGSPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE

Das Nettovermögen des Fonds ist zu mindestens 50% in handelbaren Forderungspapieren, in Geldmarktinstrumenten, in festverzinslichen oder variabel verzinslichen, besicherten (einschließlich Covered Bonds) oder unbesicherten

Anleihen, die an die Inflation der Eurozone oder der internationalen Märkten gebunden sein können, angelegt. Die Anlage in Schwellenländern ist auf 25% des Nettovermögens begrenzt, wobei maximal 10% auf dem chinesischen Binnenmarkt (gemeinsame Anlagehöchstgrenze für Aktien, Forderungspapiere und Instrumente des chinesischen Binnenmarkts) angelegt sein dürfen. Der Fonds kann unter anderem unmittelbar auf dem chinesischen Interbankenmarkt (CIBM) anlegen. Der Fonds kann in handelbare Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente von privaten oder öffentlichen Emittenten investieren.

Die gesamte modifizierte Duration des Portfolios, die definiert ist als Veränderung des Portfoliokapitals (in %) bei einer Zinsänderung um 100 Basispunkte, kann deutlich von der des Referenzindikators abweichen. Die modifizierte Duration des Fonds kann zwischen -4 und +10 schwanken.

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

Der Fonds kann zudem in Zinsprodukte ohne Rating investieren: In diesem Fall kann die Gesellschaft ihre eigene Analyse und Bewertung der Bonität vornehmen.

Schließlich kann der Fonds bis zur Höhe von 10% des Vermögens in Verbriefungsinstrumente investieren. Bei den betreffenden Instrumenten handelt es sich insbesondere um Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) und Collateralised Loan Obligations (CLO).

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

In Bezug auf die Allokation gibt es keinerlei Vorgaben, weder betreffend das Verhältnis zwischen öffentlichen und privaten Schuldtiteln, noch betreffend die Laufzeit oder die modifizierte Duration der ausgewählten Titel.

AKTIEN

Der Fonds, der in Höhe von mindestens 25% seines Nettovermögens in Aktien angelegt ist, weist ein Exposure zwischen 0% und 50% seines Nettovermögens über physische Wertpapiere oder Derivate in den Aktienmärkten der Eurozone und/oder internationalen Aktienmärkten auf. Wir weisen darauf hin, dass der Fonds ein Exposure in Höhe von bis zu 25% seines Nettovermögens in Schwellenländeraktien aufweisen kann, wobei maximal 10% auf dem chinesischen Binnenmarkt (gemeinsame Anlagehöchstgrenze für Aktien, Forderungspapiere und Instrumente des chinesischen Binnenmarkts) angelegt sein dürfen.

Der Fonds nutzt Wertpapiere aller Wirtschaftszweige, aller geografischen Regionen und aller Kapitalisierungen.

WÄHRUNGEN

Der Fonds kann als Exposure, zur Absicherung oder als Relative Value andere Währungen als die Bewertungswährung des Fonds einsetzen. Er kann an regulierten, organisierten oder OTC-Märkten fixe oder bedingte Terminfinanzgeschäfte tätigen, um den Fonds Währungen auszusetzen, die nicht zu den Bewertungswährungen zählen, oder um den Fonds gegenüber dem Währungsrisiko abzusichern. Das Nettoexposure des Fonds in Währungen kann von dem entsprechenden Exposure seines Referenzindikators und/oder von dem des Aktien- und Anleihenportfolios abweichen.

DERIVATE

Um sein Anlageziel zu erreichen, kann der Fonds im Hinblick auf Exposure, Relative Value (durch die Kombination von Kauf- oder Verkaufspositionen auf die für das Portfolio in Frage kommenden Basiswerte) oder zur Absicherung Terminkontrakte nutzen, die an regulierten, organisierten oder OTC-Märkten der Eurozone und anderer Länder gehandelt werden.

Die vom Fondsmanager mitunter verwendeten Derivate sind Optionen (einfach, mit Barrier, binär), fixe Terminkontrakte (Futures/Forwards), Devisenterminkontrakte, Swaps (darunter Performance-Swaps), CDS (Credit Default Swaps), CDS-Indizes, Swaptions und CFD (Contract for Difference) mit einem oder mehreren zugrunde liegenden Risiken und/oder Instrumenten (physische Wertpapiere, Indizes, Körbe), mit denen der Fondsmanager Geschäfte tätigen kann.

Diese derivativen Finanzinstrumente ermöglichen dem Fondsmanager, den Fonds unter Einhaltung der allgemeinen Beschränkungen für das Portfolio an folgenden Risiken partizipieren zu lassen:

- Aktien
- Zinsen
- Kredite (bis zu maximal 30% des Nettovermögens)
- Währungen
- Volatilität und Varianz (bis zu maximal 10% des Nettovermögens)
- Rohstoffe (über zulässige Finanzkontrakte; bis zu maximal 20% des Nettovermögens)
- ETF (Finanzinstrumente)

STRATEGIE DES EINSATZES VON DERIVATEN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS

Derivative Finanzinstrumente auf Aktien, Aktienindizes oder Aktienkörbe oder Körbe von Aktienindizes werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, um das Exposure eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, eines Wirtschaftssektors oder einer geografischen Region abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds in den Aktienmärkten anzupassen.

Sie werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie je nach Land, geografischer Zone, Wirtschaftssektor, Emittent oder Gruppen von Emittenten gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Aktienmärkte sind.

Währungsderivate werden eingesetzt, um an Auf- oder Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, um das Exposure einer Währung abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds im Währungsrisiko anzupassen. Sie können überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt werden, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Devisenmärkte sind. Darüber hinaus hält der Fonds an OTC-Märkten gehandelte fixe Devisenterminkontrakte, um das Währungsrisiko von nicht auf Euro lautenden abgesicherten Anteilen abzusichern.

Zinsderivate werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, sich gegen das Zinsrisiko abzusichern oder um die Gesamtduration des Portfolios anzupassen. Zinsderivatkontrakte werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie je nach Land, geografischer Zone oder Segment der Zinskurve gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf verschiedene Zinsmärkte sind.

Kreditderivate auf einen einzelnen Emittenten und auf Anleiheindizes werden eingesetzt, um an der Aufwärts- oder Abwärtsentwicklung der Bonität eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, eines Wirtschaftssektors, eines Landes oder einer geografischen Region zu partizipieren, um sich gegen das Ausfallrisiko eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, eines Wirtschaftssektors, eines Landes oder einer geografischen Region abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds gegenüber dem Kreditrisiko anzupassen. Sie können überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt werden, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Anleihemärkte entsprechend den Emittenten, Gruppen von Emittenten, Wirtschaftszweigen, Ländern und geografischen Regionen sind.

Volatilitäts- oder Varianzinstrumente werden eingesetzt, um an Auf- oder Abwärtsentwicklungen der Marktvolatilität zu partizipieren, um das Aktienexposure abzusichern oder um das Exposure des Portfolios gegenüber der Volatilität oder der Varianz der Märkte anzupassen. Sie werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Volatilität der Märkte sind.

Dividendenderivate werden eingesetzt, um an Aufwärts- und Abwärtsentwicklungen der Dividende eines Emittenten oder einer Gruppe von Emittenten zu partizipieren oder um das Dividendenrisiko eines Emittenten oder einer Gruppe von Emittenten abzusichern. Das Dividendenrisiko ist das Risiko, dass die Dividende einer Aktie oder eines Aktienindex nicht wie vom Markt erwartet ausgezahlt wird. Sie werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf Dividenden am Aktienmarkt sind.

Rohstoffderivate werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen von Rohstoffen zu partizipieren, um das Rohstoffexposure abzusichern oder um das Exposure des Portfolios gegenüber Rohstoffen anzupassen. Sie werden überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf Rohstoffe sind.

Das globale Exposure in derivativen Instrumenten wird bestimmt durch die Hebelwirkung, die sich aus der Summe der Bruttonominalbeträge der Derivate, ohne Berücksichtigung des Kompensationseffekts oder der Absicherung, ergibt, in Verbindung mit dem VaR-Limit des Fonds (siehe Abschnitt „VI. Gesamtrisiko“).

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

DERIVATE ENTHALTENDE TITEL

Der Fonds kann in Titel investieren, die Derivate umfassen (insbesondere Optionsscheine, Wandelanleihen, Callable- und Puttable-Anleihen, Credit Linked Notes (CLN), EMTN, Zeichnungsscheine infolge von Wertpapiergeschäften, bei denen solche Titel zugeteilt werden), die an regulierten, organisierten Märkten der Eurozone und/oder anderer Länder oder OTC (Over the Counter) gehandelt werden.

Diese Derivate enthaltenden Titel ermöglichen dem Fondsmanager, den Fonds unter Einhaltung der allgemeinen Beschränkungen für das Portfolio an folgenden Risiken partizipieren zu lassen:

- Aktien
- Zinsen
- Kredite (bis zu maximal 30% des Nettovermögens)
- Währungen
- Dividenden
- Volatilität und Varianz (bis zu maximal 10% des Nettovermögens)
- Rohstoffe (über zulässige Finanzkontrakte; bis zu maximal 20% des Nettovermögens)
- ETF (Finanzinstrumente)

STRATEGIE DES EINSATZES VON INTEGRIERTEN WERTPAPIEREN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS

Der Fondsmanager verwendet Derivate enthaltende Titel gegenüber den anderen vorstehend genannten derivativen Instrumenten mit dem Ziel, das Exposure oder die Absicherung des Portfolios zu optimieren, indem insbesondere die mit der Nutzung dieser Finanzinstrumente verbundenen Kosten verringert werden, oder indem er ein Exposure gegenüber mehreren Performancefaktoren eingeht.

Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für ihren Kauf angelegten Betrag. In jedem Fall darf die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltende Titel, mit Ausnahme von „Contingent Convertible“-Anleihen und Callable- und Puttable-Anleihen, 10% des Nettovermögens nicht übersteigen.

Im Umfang von bis zu 15% des Nettovermögens kann der Fondsmanager in sogenannte „Contingent Convertible“-Anleihen („CoCos“) investieren. Diese Titel bieten wegen ihrer besonderen Strukturierung und ihrer Position in der Kapitalstruktur des Emittenten (nachrangige Schuld) oftmals höhere Renditen als herkömmliche Anleihen (weisen dafür aber ein höheres Risiko auf). Sie werden von Bankinstituten unter behördlicher Aufsicht begeben. Als wandelbare hybride Anlageinstrumente können sie die Eigenschaften von Anleihen und Aktien miteinander verbinden. Sie können mit einem Sicherheitsmechanismus verknüpft sein, der dafür sorgt, dass sie im Falle eines auslösenden Ereignisses, das die emittierende Bank bedroht, in Stammaktien umgewandelt werden.

Der Fonds kann auch bis zu 75% seines Nettovermögens in Callable- und Puttable-Anleihen investieren. Diese handelbaren Schuldtitel enthalten ein Optionselement, das unter bestimmten Bedingungen (Haltedauer, Auftreten eines bestimmten Ereignisses usw.) auf Initiative des Emittenten (im Fall von „Callable-Anleihen“) oder auf Aufforderung durch den Anleger (im Fall von „Puttable-Anleihen“) die vorzeitige Kapitalrückzahlung ermöglicht.

OGA UND INVESTMENTFONDS

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

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

Vorausgesetzt, dass die OGAW, AIF oder Investmentfonds ausländischen Rechts die Anforderungen gemäß Artikel R 214-13 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code Monétaire et Financier) erfüllen.

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

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

EINLAGEN UND LIQUIDE MITTEL

Der Fonds kann auf Einlagen zurückgreifen, um seine Zahlungsflüsse zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/Rücknahme der zugrunde liegenden OGA zu verwalten. Diese Geschäfte werden bis zu einer Höhe von maximal 20% des Nettovermögens durchgeführt. Solche Geschäfte werden nur in Ausnahmefällen durchgeführt.

Der Fonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurücknehmen zu können.

Die Vergabe von Darlehen ist untersagt.

AUFNAHME VON BARMITTELN

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

BEFRISTETE KÄUFE UND ABTRETUNGEN VON WERTPAPIEREN

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

- Wertpapierpensionsgeschäfte
- Wertpapierleihegeschäfte

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

Die Gegenpartei bei diesen Geschäften ist CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank, Luxembourg Branch hat keinerlei Befugnisse hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios. Im Rahmen dieser Transaktionen kann der Fonds finanzielle Garantien („Sicherheiten“) erhalten/gewähren, deren Funktionsweise und Merkmale im Abschnitt „Verwaltung der finanziellen Garantien“ aufgeführt sind.

Weitere Angaben zur Vergütung dieser Geschäfte sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

Kontrakte, die finanzielle Garantien darstellen

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

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

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

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

- Sie wird in Form von Barmitteln, Anleihen oder Schatzanweisungen beliebiger Laufzeit gegeben, die von Mitgliedstaaten der OECD bzw. von ihren Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen oder Organisationen auf gemeinschaftlicher, regionaler oder globaler Ebene begeben oder garantiert werden.
- Sie wird von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist.
- Sie erfüllt jederzeit die gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen vorgegebenen Kriterien im Hinblick auf Liquidität, Bewertung (mindestens täglich), Bonität des Emittenten (Rating von mindestens AA-), geringe Korrelation mit der Gegenpartei und Diversifizierung, und das Exposure gegenüber einem einzelnen Emittenten darf höchstens 20% vom Nettovermögen ausmachen.
- Die in Barmitteln gehaltenen finanziellen Garantien werden hauptsächlich in bei zulässigen Stellen getätigten Einlagen platziert und/oder zum Zweck von Transaktionen zur Wertpapierinventionsnahme genutzt und im geringeren Umfang in hochwertigen Staatsanleihen oder Schatzanweisungen sowie kurzfristigen Geldmarkt-OGA angelegt.

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

Risikoprofil

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

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

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

a) Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum: Die Verwaltung mit Ermessensspielraum beruht auf der Einschätzung der Entwicklung der Finanzmärkte. Die Performance des Fonds hängt von den Unternehmen, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden, sowie von der von ihr festgelegten Vermögensallokation ab. Es besteht das Risiko, dass die Verwaltungsgesellschaft nicht die performancestärksten Unternehmen auswählt.

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

c) Aktienrisiko: Da der Fonds dem Risiko der Aktienmärkte ausgesetzt ist, kann der Nettoinventarwert des Fonds bei einem Anstieg und bei einem Rückgang der Aktienmärkte sinken.

d) Währungsrisiko: Das Währungsrisiko des Fonds ist durch seine Anlagen und durch den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. Die Währungsschwankungen gegenüber dem Euro können sich positiv oder negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken. Bei abgesicherten Anteilen, die auf eine andere Währung als den Euro lauten, verbleibt aufgrund der systematischen Risikoabsicherung ein Restrisiko von Kursschwankungen des Euro gegenüber der Bewertungswährung. Diese Deckung kann zu einer Abweichung der Wertentwicklung von auf unterschiedliche Währungen lautenden Anteilen führen.

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

f) Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von Emittenten verschlechtert, z.B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können die Anleihen an Wert verlieren und eine Verringerung des Nettoinventarwerts des Fonds nach sich ziehen.

Darüber hinaus besteht ein spezifischeres Kreditrisiko, das mit dem Einsatz von Kreditderivaten (Credit Default Swaps) verbunden ist. CDS können sich auch auf Indizes beziehen.

Zweck der Verwendung von CDS durch den Fondsmanager	Wertverlust der CDS-Position
Verkauf von Schutz	Im Falle der Bonitätsverschlechterung des Emittenten des Basiswertes
Kauf von Schutz	Im Falle der Bonitätsverbesserung des Emittenten des Basiswertes

Das Kreditrisiko wird durch eine qualitative Analyse der Solvabilitätsbewertung der Unternehmen überwacht (durch das Kreditanalystenteam).

g) Risiko in Verbindung mit Schwellenländern: Die Handels- und Aufsichtsbedingungen an diesen Märkten können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen und die Kursschwankungen können hier hoch sein.

h) Risiko im Zusammenhang mit spekulativen Wertpapieren: Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuft Anleihen kann in stärkerem Maße und schneller abnehmen als der anderer Anleihen und sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken, d.h. der Nettoinventarwert kann sich verringern.

i) Risiken in Zusammenhang mit der Anlage in „Contingent Convertible“-Anleihen (CoCos): Risiko in Verbindung mit der auslösenden Schwelle: Diese Wertpapiere haben die für sie typischen Merkmale. Das Eintreten des auslösenden Ereignisses kann eine Umwandlung in Aktien oder eine vorübergehende oder dauerhafte Herabschreibung der gesamten Schuldverschreibung oder eines Teils davon zur Folge haben. Das Umwandlungsrisiko kann sich zum Beispiel entsprechend dem Abstand zwischen einer Kapitalquote des Emittenten und einer im Emissionsprospekt festgelegten Schwelle ändern. Kupon-Kündigungsrisiko: Bei bestimmten Arten von CoCos liegen Kuponzahlungen im Ermessen des Emittenten und können von diesem gekündigt werden. Risiko in Verbindung mit der Komplexität des Instruments: Da diese Wertpapiere noch relativ neu sind, wurde ihr Verhalten in Stresszeiten noch nicht vollständig getestet. Risiko in Verbindung mit der aufgeschobenen Rückzahlung und/oder Nicht-Rückzahlung: Contingent-Convertible-Anleihen sind ewige Anleihen, die nur mit der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde in der vorher festgelegten Höhe

rückzahlbar sind. Kapitalstrukturrisiko: Konträr zur klassischen Kapitalhierarchie können Anleger in dieser Art von Instrumenten einen Kapitalverlust erleiden, wohingegen Eigenkapitalgebern desselben Emittenten keine Verluste entstehen. Liquiditätsrisiko: Wie auch auf dem Markt für hochverzinsliche Anleihen kann die Liquidität von „Contingent Convertible“-Anleihen in Phasen von Marktturbulenzen stark eingeschränkt sein.

j) Liquiditätsrisiko: An den Märkten, an denen der Fonds tätig wird, kann es zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Fonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

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

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

m) Risiko im Zusammenhang mit der Marktkapitalisierung: Der Fonds kann ein Exposure an den Märkten für Aktien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung haben. Da das Volumen dieser börsennotierten Titel in der Regel geringer ist, sind die Marktschwankungen ausgeprägter als bei Titeln mit großer Marktkapitalisierung. Der Nettoinventarwert des Fonds kann hiervon beeinträchtigt werden.

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

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

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

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

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

Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Die Anteile dieses Fonds wurden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 registriert. Folglich dürfen sie im Namen oder zugunsten einer „U.S.-Person“ gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Regulation S“ weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder anderen Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)“ befinden, angeboten oder verkauft werden.

Außer diesem Fall steht der Fonds allen Zeichnern offen.

Der Fonds kann zur Unterlegung von Lebensversicherungsverträgen in Rechnungseinheiten dienen.

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

Anlagepolitik

Der Carmignac Patrimoine (Part A EUR Acc – ISIN FR0010135103) verzeichnete 2019 eine Wertentwicklung von 10,55% gegenüber 18,18% bei seinem Referenzindikator*.

Auch in diesem Jahr war das wirtschaftliche Umfeld durch eine weltweite, vor allem durch den Fertigungssektor bedingte Verlangsamung gekennzeichnet. Die Angst vor einer Rezession in den USA veranlasste die US-Notenbank jedoch, die geldpolitische Straffung rückgängig zu machen. Dies befeuerte den Anstieg der Aktien- und Anleihemärkte. Diese Dynamik wurde im gesamten Berichtszeitraum immer stärker, da andere große Zentralbanken eine ähnliche Haltung einnahmen und die wirtschaftlichen Unsicherheiten teilweise nachließen (Brexit, Handelsabkommen zwischen den USA und China).

Im Jahresverlauf kamen dem Carmignac Patrimoine seine beiden wichtigsten Performancetreiber bei Aktien und Anleihen voll zugute. Die Wertentwicklung wurde vornehmlich von der Titelauswahl, Unternehmensanleihen und europäischen Staatsanleihen getragen. Allerdings wurde der Fonds durch seine Positionierung zu Jahresbeginn belastet. Unsere Haltung war zu jenem Zeitpunkt mit einem Szenario der Wachstumsverlangsamung und der geldpolitischen Straffung zu vorsichtig. Folglich waren wir mit höheren Barmittelbeständen, einem verringerten Aktienexposure und Short-Positionen auf Anleihen der Kernländer zu extrem positioniert.

Wertentwicklung im Detail

WICHTIGSTE PERFORMANCEQUELLEN IM BERICHTSZEITRAUM

- Unser Kernportfolio, das aus einer Auswahl von Growth-Aktien aus den Sektoren Technologie, Konsum und Gesundheit (Facebook, Hermes, Mercado Libre, Sanofi) bestand, denen weiterhin ein schwaches weltweites Wachstum zugutekam. Nach einem schwierigen Jahr 2018 leistete Facebook den größten Beitrag zur Wertentwicklung. Denn das Unternehmen erzielte dank einer erfolgreichen Monetarisierung hohe Gewinne, während der Konsens weiterhin sehr vorsichtig gewesen war. Daher zahlte sich hier unsere abweichende Einschätzung aus.
- Unser Exposure in Staatsanleihen von Nicht-Kernländern (Italien, Griechenland), wobei Italien ein Rückgang des politischen Risikos, Griechenland eine Verbesserung der Fundamentaldaten und beiden gemeinsam zusätzliche Maßnahmen der Europäischen Zentralbank zugutekamen.
- Der deutliche Beitrag von Altice im Bereich Unternehmensanleihen. Einige unserer spezifischen Überzeugungen zeigten seit Jahresbeginn weiter ihre Wirkung, und unsere Finanzwerte und unsere Auswahl bei CLOs leisteten weiter einen positiven Beitrag.

BELASTUNGEN FÜR DIE WERTENTWICKLUNG

- Short-Positionen auf Indizes, mit denen das Aktienexposure zu Beginn des Jahres verringert werden sollte. Nach der extremen Schwäche Ende 2018 war unser Aktienexposure vorsichtig. Dies wirkte sich aufgrund der massiven Rally der Aktienmärkte nachteilig aus.
- Short-Positionen auf Anleihen der Kernländer, mit denen zu Beginn des Jahres eine geringe modifizierte Duration beibehalten werden sollte.
- Opportunitätskosten beim US-Dollar, der aufgenommen wurde, um ein überwiegendes Exposure des Fonds in seiner Referenzwährung Euro beizubehalten, aber auch hinsichtlich des größeren Handlungsspielraums der Fed im Vergleich zu anderen Zentralbanken.

*50% MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden), 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR) (mit Wiederanlage der Erträge). Wird jedes Quartal neu gewichtet.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2019 offenen Anteils des Portfolios des Carmignac Patrimoine

Anteile	ISIN-Code	Währung	Jahresperformance 2019	Performance des Referenzindikators
A EUR Acc	FR0010135103	EUR	10,55%	18,18%
E EUR Acc	FR0010306142	EUR	9,99%	18,18%
A USD Acc Hdg	FR0011269067	USD	13,59%	18,18%
A EUR Ydis	FR0011269588	EUR	10,55%	18,18%
A CHF Acc Hdg	FR0011269596	CHF	10,00%	18,18%
A JPY Inc	FR0011443852	JPY	11,20%	18,18%
B JPY Inc	FR0011443860	JPY	8,05%	14,94%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf. Sie versteht sich abzüglich von Gebühren (ausgenommen sind eventuelle Ausgabeaufschläge der Vertriebsstelle).

Die wichtigsten Veränderungen des Wertpapierbestands im Laufe des Geschäftsjahres

Titel	Veränderungen („Währung der Buchführung“)	
	Käufe	Verkäufe
AUSTRALIE 2,75% 04/24	699.003.022,56	696.434.914,56
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3,0% 01-08-29	553.967.808,25	598.996.375,20
SPAIN GOVERNMENT BOND 1,45% 30-04-29	553.671.465,33	559.424.115,14
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1,25% 25-05-34	378.910.226,59	390.382.463,22
SPAI LETR DEL TESO ZCP 14-06-19	0,00	530.429.731,49
SPAI LETR DEL TESO ZCP 05-04-19	0,00	503.385.455,11
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 080319	0,00	457.814.955,52
MEXICAN BONOS 7,5% 03-06-27 – ZAHLBAR ALLE 182 TAGE	53.662.058,68	401.114.162,91
AUST GOVE BON 1,5% 20-02-47	221.652.713,49	221.385.845,40
FRENCH REP ZCP 10-04-19	0,00	431.165.642,09

JAHRESBERICHT 2019 VON CARMIGNAC PATRIMOINE

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate

- a) **Exposure, das mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und mit Derivaten erzielt wurde, zum 31.12.2019**
- Exposure, das mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung erzielt wurde: **0,00**
 - Wertpapierverleihgeschäfte: **0,00**
 - Wertpapierentleihgeschäfte: **0,00**
 - In Pension genommene Wertpapiere: **0,00**
 - In Pension gegebene Wertpapiere: **0,00**

 - Exposure Basiswerte, das mit Derivaten erzielt wurde: **21.115.741.155,12**
 - Devisentermingeschäfte: **6.773.866.389,58**
 - Futures: **5.030.905.021,66**
 - Optionen: **837.456.217,73**
 - Swaps: **8.159.743.783,77**
 - CFD: **313.769.742,38**

b) Identität der Gegenpartei(en) bei Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivaten zum 31.12.2019

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
	JP MORGAN SECURITIES PLC SOCIETE GENERALE PAR CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED CREDIT SUISSE INTERNATIONAL STATE STREET BANK MUNICH CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD CREDIT AGRICOLE CIB BNP PARIBAS FRANKREICH BOFA SECURITIES EUROPE S.A. – BOFAFRP3 NATWEST MARKETS N.V. NOMURA INTL LONDON BOFA SECURITIES EUROPE S.A. – BOFAFRP3 CREDIT SUISSE INTERNATIONAL J.P.MORGAN AG FRANCFORT CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED BARCLAYS BANK IRELAND PLC GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD HSBC FRANCE EX CCF UBS EUROPE SE JP MORGAN CHASE PARIS BOFA SECURITIES EUROPE SA MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH) NEWEDGE GROUP

(*) Außer börsennotierte Derivate

c) Vom OGAW erhaltene finanzielle Garantien zur Verringerung des Gegenparteirisikos zum 31.12.2019

Arten von Instrumenten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel	0,00
Gesamt	0,00
Derivate	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel	75.928.998,55
Gesamt	75.928.998,55

d) Betriebliche Erträge und Kosten im Zusammenhang mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung zum 31.12.2019

Betriebliche Erträge und Kosten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
. Erträge (**)	0,00
. Sonstige Erträge	0,00
Erträge insgesamt	0,00
. Direkte betriebliche Kosten	0,00
. Indirekte betriebliche Kosten	0,00
. Sonstige Kosten	0,00
Kosten insgesamt	0,00

(**) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierverleihgeschäften und echten Wertpapierpensionsgeschäften

JAHRESBERICHT 2019 VON CARMIGNAC PATRIMOINE

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden für den OGA keine Transaktionen ausgeführt, die unter die SFTR-Verordnung fallen.

Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

Auswahl der Intermediäre

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

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

Im Rahmen unseres Engagements bezüglich der PRI („Principles for Responsible Investment“) werden unsere Portfolios anhand der drei Hauptkriterien für verantwortungsbewusstes Investment, nämlich Umwelt (Kohlenstoffemissionen, Umweltverschmutzung, Abfall oder Wasserverbrauch), Soziales (Missbrauch im Rahmen von Arbeitsverhältnissen, Personalfluktuations, Diversität, Gesundheit und Sicherheit am Arbeitsplatz, Einkommensverteilung oder Produktsicherheit) und Unternehmensführung (Betrug und Korruption, Verstrickungen von Regierungen und Einfluss auf die Führung des Unternehmens, Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vergütung der Führungskräfte oder unlauterer Wettbewerb), von MSCI analysiert.

Carmignac setzt eine Ausschlusspolitik um, mit der Sektoren ausgeschlossen werden sollen, die eine negative Auswirkung auf die Umwelt oder die Bevölkerung haben. Unternehmen, deren Tätigkeit mit dem umstrittenen Sektor der Herstellung von Waffen, insbesondere von Antipersonenminen und Streumunition, zusammenhängt, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden auch weitere einschränkende Listen berücksichtigt, beispielsweise der US Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die die Menschenrechte verletzen. Weltweit werden alle Unternehmen, die Tabak herstellen, aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Auch Unternehmen, die mehr als 25% ihres Umsatzes mit der Kohleproduktion erwirtschaften, werden ausgeschlossen.

Im Hinblick auf die ESG-Kriterien messen wir unsere ESG-Leistungen schon seit mehreren Jahren an den ESG-Benchmarks von MSCI. Unser Fonds hat eine schlechtere Bewertung als sein Referenzindikator. Dennoch verfügen mehr als 86% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von BB oder höher und mehr als 27% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Referenzindikator nur 24% sind. Auf Sektorebene verfügt der Carmignac Patrimoine in den Sektoren Finanzen und Grundstoffe über ein höheres Rating als der Referenzindikator.

Verpflichtungen

Im Rahmen unserer treuhänderischen Pflichten müssen wir im Namen unserer Anleger in vollem Umfang unsere Aktionärsrechte wahrnehmen. Im Rahmen ihres Engagements für beispielhafte Praktiken der Unternehmensführung, das in einer aktiven Abstimmungspolitik zum Ausdruck kommt, setzt sich Carmignac Gestion auch dafür ein, Unternehmen, in denen sie investiert ist, bei eventuellen Kontroversen im Zusammenhang mit Umwelt, Sozialem oder Unternehmensführung zu unterstützen. Wir nehmen einen transparenten Dialog mit den Geschäftsführungen der Unternehmen auf. Wenn die beobachteten Ergebnisse nicht zufriedenstellend sind und die Fondsmanager beschließen, die Beteiligung zu veräußern, haben sie drei Monate Zeit, um die Position zu schließen, sodass Aspekte des Liquiditätsbedarfs berücksichtigt werden können.

2019 hielten wir Unternehmen wie Constellation Brands, bei denen wir einen transparenten Dialog mit den Geschäftsleitungen geführt haben. Auf der Grundlage der von ihnen gegebenen Antworten und ergriffenen Maßnahmen können wir entscheiden, ob wir unsere Anlagen verkaufen, wenn diese nicht zu unserer Zufriedenheit ausfallen.

Im Falle von Constellation Brands haben wir vor allem Risiken im Zusammenhang mit Qualität und Sicherheit der Produkte erkannt. Denn die Einbindung von Constellation Brands in den Verkauf von Bier und Wein setzt das Unternehmen Risiken im Hinblick auf die Gesetzgebung und seinen Ruf aus, die mit möglichen Praktiken eines irreführenden oder illegalen Marketings und damit verbundenen Kosten im Zusammenhang mit Konformität und Rechtsstreitigkeiten zusammenhängen. Wir haben diese Risiken angesprochen und Maßnahmen für den Umgang mit ihnen diskutiert. Parallel zu seinen soliden und verantwortlichen Marketingpraktiken und Konformitätsprogrammen entwickelt Constellation Brands auch weiterhin Sensibilisierungsprojekte oder Gemeinschaftsprogramme für die Bekämpfung von Alkoholmissbrauch.

Anlagestrategie und Transparenz im Hinblick auf Kohlenstoffemissionen

Carmignac hat ihre Engagements im Hinblick auf die Berücksichtigung von Fragen im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen gebündelt hat und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Hinblick auf die Sorgen über den Klimawandel ist der Carmignac Patrimoine noch einen Schritt weiter gegangen und hat sein Exposure im Kohlesektor begrenzt, indem er Unternehmen ausschließt, die mehr als 25% ihres Umsatzes mit dem Abbau und der Produktion von Kohle erwirtschaften. Angesichts seines Anlageuniversums (das sich zu mindestens 50% aus Zins- und Anleiheinstrumenten zusammensetzt) und der Schwierigkeit, Kohlenstoffemissionen für diese Anlageklasse angemessen zu berechnen, hält Carmignac es jedoch nicht für sinnvoll, den Kohlenstoff-Fußabdruck des Portfolios detailliert darzulegen. Einzelheiten zu den Kohlenstoffemissionen der Aktienkomponente von Carmignac Patrimoine finden Sie im Jahresbericht von Carmignac Investissement, da sich die Aktienportfolios der beiden Fonds zu 90% überschneiden (Stand: 31.12.2019).

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Die Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos ist die relative Value-at-Risk-Methode (VaR) gegenüber einem Referenzportfolio (das Referenzportfolio ist der Referenzindikator des Fonds), auf Grundlage der vergangenen beiden Jahre und mit einem Konfidenzniveau von 99% über 20 Tage. Die erwartete Hebelwirkung, die als Summe der Nominalbeträge ohne Ausgleich oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann aber unter bestimmten Bedingungen höher sein. Die Hebelwirkung ist auf 2 begrenzt.

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

	VaR (99%, 20 Tage)		
	Min.	Mittel	Max.
Carmignac Patrimoine	1,62	4,37	5,34

Vergütungspolitik

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

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

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

Variabler Anteil: Festlegung und Bewertung

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

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

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

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

Geschäftsjahr 2018

Die Umsetzung der Vergütungspolitik wurde im Geschäftsjahr 2018 einer internen und unabhängigen Beurteilung unterzogen, in deren Rahmen die Einhaltung der vom Verwaltungsrat von Carmignac Gestion festgelegten Vergütungsrichtlinien und -verfahren überprüft wurde.

Geschäftsjahr 2019

Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion steht auf der Website von Carmignac (www.carmignac.com) zur Verfügung.

Jahr 2019	
Anzahl der Mitarbeiter	171
Im Jahr 2019 gezahlte feste Gehälter	11.369.549,05 EUR
Summe der im Jahr 2019 gezahlten variablen Vergütungen	21.104.346,27 EUR
Summe der im Jahr 2019 gezahlten Vergütungen	32.473.895,32 EUR
⇒ davon Risikoträger	20.091.489,07 EUR
⇒ davon Nicht-Risikoträger	12.382.406,25 EUR

Nachstehend ist die Tabelle der Vergütungen im Jahr 2019 von Carmignac Gestion Luxembourg aufgeführt, einer von der Luxemburger Finanzaufsichtsbehörde (Commission de Surveillance du Secteur Financier) in Luxemburg zugelassenen Verwaltungsgesellschaft, an die die Portfolioverwaltung des FCP teilweise übertragen wurde.

Jahr 2019	
Anzahl der Mitarbeiter	145
Im Jahr 2019 gezahlte feste Gehälter	10.472.161,16 EUR
Summe der im Jahr 2019 gezahlten variablen Vergütungen	21.542.493,43 EUR
Summe der im Jahr 2019 gezahlten Vergütungen	32.014.654,60 EUR
⇒ davon Risikoträger	24.117.342,80 EUR
⇒ davon Nicht-Risikoträger	7.897.311,80 EUR

Wesentliche Veränderungen im Laufe des Jahres

Keine.

BILANZ – CARMIGNAC PATRIMOINE

AKTIVA IN EUR

	31.12.2019	31.12.2018
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	11.164.946.381,97	13.297.355.955,28
Aktien und ähnliche Wertpapiere	4.925.376.023,44	4.339.475.741,29
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	4.925.376.023,44	4.339.475.741,29
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	5.111.795.264,41	4.057.055.013,79
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	5.111.795.264,41	4.057.055.013,79
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Forderungspapiere	914.021.826,87	4.672.158.488,92
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	914.021.826,87	4.672.158.488,92
<i>Handelbare Forderungspapiere</i>	<i>914.021.826,87</i>	<i>4.672.158.488,92</i>
<i>Sonstige Forderungspapiere</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Organismen für gemeinsame Anlagen	54.958.320,00	0,00
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind	54.958.320,00	0,00
Andere Fonds, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestimmt sind	0,00	0,00
Professionelle allgemeine Fonds und ähnliche anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere professionelle Fonds und ähnliche aus anderen Mitgliedstaaten der EU und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere nicht europäische Organismen	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00	0,00
In Pension gegebene Wertpapiere	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
Terminfinanzinstrumente	158.794.947,25	228.666.711,28
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	25.642.658,49	6.603.903,64
Sonstige Transaktionen	133.152.288,76	222.062.807,64
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
Forderungen	6.952.563.365,86	9.340.871.795,91
Devisentermingeschäfte	6.773.866.389,58	9.089.909.728,44
Sonstige	178.696.976,28	250.962.067,47
Finanzkonten	524.058.244,17	1.383.401.142,57
Liquide Mittel	524.058.244,17	1.383.401.142,57
Aktiva insgesamt	18.641.567.992,00	24.021.628.893,76

BILANZ – CARMIGNAC PATRIMOINE

PASSIVA IN EUR

	31.12.2019	31.12.2018
Eigenkapital		
Kapital	11.226.573.268,42	14.815.649.556,40
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	9.772.555,18	23.525.339,59
Saldovortrag (a)	6.579.870,19	7.858.537,92
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	328.579.648,10	-423.376.002,04
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	13.573.602,90	31.170.838,83
Eigenkapital insgesamt (= Betrag des Nettovermögens)	11.585.078.944,79	14.454.828.270,70
Finanzinstrumente	165.716.678,00	184.317.760,01
Abtretungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
Terminfinanzinstrumente	165.716.678,00	184.317.760,01
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	17.153.363,62	6.395.652,00
Sonstige Transaktionen	148.563.314,38	177.922.108,01
Verbindlichkeiten	6.835.791.914,20	9.300.365.894,39
Devisentermingeschäfte	6.730.150.850,53	9.070.802.487,44
Sonstige	105.641.063,67	229.563.406,95
Finanzkonten	54.980.455,01	82.116.968,66
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	54.980.455,01	82.116.968,66
Kredite	0,00	0,00
Passiva insgesamt	18.641.567.992,00	24.021.628.893,76

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019	31.12.2018
Absicherungsgeschäfte		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Future-Kontrakte		
CME RTY INDEX 5 0319	0,00	136.534.400,56
EUR XEUR FESX D 0319	0,00	272.269.700,00
EUR XEUR FSTS D 0319	0,00	275.853.600,00
NQ USA NASDAQ 0319	0,00	342.271.954,69
SP 500 MINI 0319	0,00	205.890.338,10
SP 500 MINI 0320	35.549.296,21	0,00
XEUR FGBL BUN 0319	0,00	869.542.180,00
XEUR FGBL BUN 0320	774.365.580,00	0,00
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Zinsswaps		
L3MUSD/0,0/FIX/2,815	244.988.864,14	0,00
Credit Default Swap		
ITRAXX EUR XOVER S32	290.000.000,00	0,00
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Transaktionen		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Future-Kontrakte		
EUR DJES BANKS 0320	133.450.680,00	0,00
FV CBOT UST 5 0320	658.400.904,79	0,00
HKF HHI HANG SE 0120	186.886.317,64	0,00
TU CBOT UST 2 0320	2.761.663.697,10	0,00
XEUR FBTP BTP 0320	141.890.160,00	0,00
Optionen		
DAX Xetra 01/2020 CALL 13100	175.358.596,76	0,00
DAX Xetra 01/2020 CALL 13600	36.846.821,71	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3800	125.216.243,94	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3900	8.944.017,42	0,00
DJ EURO STOXX 50 01/2019 CALL 3350	0,00	9.970.708,84
NASDAQ 100 INDEX 01/2019 CALL 7325	0,00	7.498.198,63
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3230	143.701.352,74	0,00
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3300	35.309.475,24	0,00
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Future-Kontrakte		
BC JPCIND2 0120	87.422.579,37	0,00

AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019	31.12.2018
BCI4 GDMNTR 0319	0,00	126.402,14
BCI6 GDMNTR 0319	0,00	10.245,26
BCI7 ML GDMN 0319	0,00	32.029,10
CSFB CREDIT SUISSE I	189.082.031,74	0,00
ML BOFA SECURITIES 0	62.193.774,81	0,00
ML GDMNTR 0319	0,00	55.668,17
ML GDMNTR 0319	0,00	31.416,02
ML GDMNTR 0319	0,00	79.541,58
ML MLEICAG1 0319	0,00	713.860,88
ML SOX 0319	0,00	136.042,06
Optionen		
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	29.502.819,50	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	26.288.707,20	0,00
EUR/CHF P 1.095	0,00	192.242.410,86
EUR/USD P 1.075	0,00	100.921.999,52
EUR/USD P 1.08	0,00	108.356.290,65
EUR/USD P 1.092	1.015.116,00	0,00
EUR/USD P 1.098	3.981.549,20	0,00
EUR/USD P 1.098	3.981.549,20	0,00
GBP/USD C 1.41	0,00	37.995.403,89
GBP/USD C 1.41	0,00	37.995.403,89
GBP/USD C 1.415	0,00	35.362.949,89
GBP/USD C 1.415	0,00	35.362.949,89
LIBOR USD 3 MONATE 06/2019 CALL 2,25	0,00	523.444.867,61
LIBOR USD 3 MONATE 06/2019 CALL 2,25	0,00	523.333.839,67
LIBOR USD 3 MONATE 06/2019 PUT 2,2	0,00	986.227.989,83
LIBOR USD 3 MONATE 06/2019 PUT 2,2	0,00	986.018.800,92
LIBOR 3 MONATE USD 06/2019 CALL 2,25	0,00	523.444.867,61
LIBOR 3 MONATE USD 06/2019 CALL 2,25	0,00	785.263.346,35
LIBOR 3 MONATE USD 06/2019 CALL 2,5	0,00	1.027.768.300,21
LIBOR 3 MONATE USD 06/2019 CALL 2,5	0,00	1.027.416.765,56
LIBOR 3 MONATE USD 06/2019 CALL 2,5	0,00	1.027.416.765,56
LIBOR 3 MONATE USD 06/2019 PUT 2,2	0,00	984.789.528,89
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,2	0,00	1.479.522.944,01
LIBOR 3 MONATE USD 06/2019 PUT 2,4	0,00	1.349.523.894,91
LIBOR 3 MONATE USD 06/2019 PUT 2,4	0,00	1.349.523.894,91
LIBOR 3 MONATE USD 06/2019 PUT 2,4	0,00	1.349.523.894,91

AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019	31.12.2018
USD/IDR P 13580,0	0,00	19.560.403,72
USD/IDR P 13580,0	0,00	9.771.818,80
USD/IDR P 13580,0	0,00	9.771.818,80
USD/IDR P 14745,0	0,00	36.586.539,82
USD/IDR P 14745,0	0,00	36.586.539,82
USD/IDR P 14745,0	0,00	82.525.222,08
USD/JPY P 105.0	0,00	157.623.195,17
USD/JPY P 105.0	0,00	161.544.452,22
USD/KRW P 1150.0	65.940.935,41	0,00
USD/KRW P 1150.0	94.201.336,30	0,00
USD/KRW P 1150.0	28.260.400,89	0,00
USD/TRY P 4.39	0,00	867.215,67
USD/TRY P 4.39	0,00	867.215,67
USD/TRY P 5.18	0,00	32.103.649,14
USD/TRY P 5.19	0,00	37.337.756,04
USD/TRY P 5.7	29.453.648,11	0,00
USD/TRY P 5.7	29.453.648,11	0,00
Zinsswaps		
BUBO6R/0,0/FIX/1,87	0,00	92.503.117,21
BUBO6R/0,0/FIX/1,877	0,00	92.503.117,21
CPTFEMU0,0/FIX 1,105	444.000.000,00	0,00
CPTFEMU0,0/FIX 1,11	81.000.000,00	0,00
E3M/0,0/FIX/0,1212	0,00	13.843.000,00
E3M/0,0/FIX/0,3002	0,00	16.151.000,00
FIX 0,9/CPTFEMU0,0	81.000.000,00	0,00
FIX/0,8875/CPTFEMU,0	444.000.000,00	0,00
FIX/1,2727/BBSW6R/0,	146.538.497,67	0,00
FIX/1,2797/BBSW6R/0,	146.538.497,67	0,00
FIX/1,87/BUBO6R/0,0	0,00	43.360.349,13
FIX/1,87/BUBO6R/0,0	0,00	45.526.807,98
FIX/1,8775/BUBO6R/0,	0,00	48.004.987,53
FIX/1,8775/BUBO6R/0,	0,00	48.160.847,88
FIX/2,264/L3MUSD/0,0	0,00	1.669.230.634,65
FIX/2,264/L3MUSD/0,0	0,00	1.669.290.119,41
FIX/2,358/L3MUSD/0,0	0,00	1.855.224.598,70
FIX/2,36/L3MUSD/0,0	0,00	832.436.688,10
FIX/2,4025/L3MUSD/0,	0,00	832.436.688,10

AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019	31.12.2018
FIX/2,405/L3MUSD/0,0	0,00	832.436.688,10
FIX/2,408/L3MUSD/0,0	0,00	832.436.688,10
FIX/2,55/L3MUSD/0,0	1.130.040.507,80	0,00
FIX/2,57/L3MUSD/0,0	1.366.592.427,62	0,00
FIX/2,575/L3MUSD/0,0	1.366.592.427,62	0,00
FIX/2,59/L3MUSD/0,0	1.366.592.427,62	0,00
FIX/2,875/L3MUSD/0,0	0,00	824.279.403,40
FIX/3,194/L3MUSD/0,0	0,00	1.401.390.893,58
FIX/3,2/L3MUSD/0,0	0,00	1.530.857.717,71
FIX/3,2255/L3MUSD/0,	0,00	1.272.798.845,30
FIX/3,29/L3MUSD/0,0	0,00	1.264.575.952,41
FIX/3,29/L3MUSD/0,0	0,00	1.618.335.301,58
FIX/3,3/L3MUSD/0,0	0,00	1.234.608.756,51
L3MUSD/0,0/FIX/2,349	0,00	1.736.863.928,62
L3MUSD/0,0/FIX/2,357	0,00	1.736.791.322,22
L3MUSD/0,0/FIX/2,387	0,00	868.127.542,32
L3MUSD/0,0/FIX/2,403	0,00	1.933.779.469,01
L3MUSD/0,0/FIX/2,44	0,00	868.127.542,32
L3MUSD/0,0/FIX/2,445	0,00	868.127.542,32
L3MUSD/0,0/FIX/2,447	0,00	868.127.542,32
L3MUSD/0,0/FIX/2,83	297.193.763,92	0,00
L3MUSD/0,0/FIX/2,835	297.193.763,92	0,00
L3MUSD/0,0/FIX/2,84	297.193.763,92	0,00
L3MUSD/0,0/FIX/2,922	0,00	867.454.839,70
L3MUSD/0,0/FIX/3,252	0,00	313.169.750,25
L3MUSD/0,0/FIX/3,254	0,00	342.037.352,93
L3MUSD/0,0/FIX/3,279	0,00	286.489.087,17
L3MUSD/0,0/FIX/3,316	0,00	284.302.147,57
L3MUSD/0,0/FIX/3,324	0,00	371.779.731,44
L3MUSD/0,0/FIX/3,331	0,00	284.302.147,57
Credit Default Swap		
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.968.508,07
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.960.635,09
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.959.760,31
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.958.885,54
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.961.509,86
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.958.885,54

AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019	31.12.2018
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.958.885,54
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.969.382,85
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.968.508,07
COLOMBIA 10,375 1/33	40.067.706,01	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	20.035.634,74	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	20.034.743,88	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	20.036.525,61	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	20.034.743,88	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	20.035.634,74	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	20.033.853,01	0,00
ITRAXX EUR XOVER S30	0,00	270.353.719,94
Sonstige Geschäfte		
CFD		
BSE BURBERRY 1230	6.079.018,59	0,00
CFD GS BLACKS	0,00	17.603.872,20
CFD JP ANHEUS	0,00	13.250.285,70
CFD JP MRK	18.375.252,35	0,00
CFD JP TELAD	14.087.484,22	0,00
CFD MER OMC 1230	0,00	30.419.442,59
CFD MER OMC 1230	12.320.597,72	0,00
CFD ML AMERIC	0,00	12.843.141,83
CFD ML DG 1230	11.750.261,74	0,00
CFD ML DGX	11.706.372,12	0,00
CFD ML NORD	0,00	10.757.424,09
CFD ML PREMI	0,00	6.794.978,35
CFD ML T 1230	26.650.714,80	0,00
CFD ML TD	7.517.869,54	0,00
CFD MO PIND	0,00	19.141.124,68
CFD MS CERN 1219	20.114.809,66	0,00
CFD UB COTY 1230	16.335.200,45	0,00
CFD UB EL	14.752.016,00	0,00
CFD UB FOOT	0,00	14.201.884,62
CFD UB UNIT 1230	0,00	9.022.316,76
CFD1YA MS PPD	23.321.075,47	0,00
CTL CENTURYTE 1230	13.101.931,02	0,00
GS CVS 1230	26.735.994,81	0,00
GS HERSHEY FO 1230	17.448.260,95	0,00

AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019	31.12.2018
KMS KOHL'S MS 1230	0,00	19.392.357,45
MKC MCCORMICK 1230	24.432.047,57	0,00
ML WATERS	24.026.921,60	0,00
MMA MS MACY'S 1230	0,00	19.146.834,97
MS TARGET 1230	25.013.913,77	0,00
MS TARGET 1230	0,00	27.211.920,82

ERGEBNISRECHNUNG – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019	31.12.2018
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	1.022.790,95	1.045.738,54
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	42.569.240,52	59.942.960,04
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	173.954.607,18	275.478.258,99
Erträge aus Forderungspapieren	468.421,76	2.179.168,55
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	0,00	46.088,21
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten	2.194.000,56	19.172.464,47
Sonstige Finanzerträge	0,00	0,00
Gesamt (1)	220.209.060,97	357.864.678,80
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	0,00	6.445,55
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten	2.454.340,45	10.825.034,89
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	5.197.806,56	3.846.989,94
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
Gesamt (2)	7.652.147,01	14.678.470,38
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1 - 2)	212.556.913,96	343.186.208,42
Sonstige Erträge (3)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	197.184.161,61	301.906.525,69
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	15.372.752,35	41.279.682,73
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-1.135.272,06	-9.295.521,82
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)	663.877,39	813.322,08
Ergebnis (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	13.573.602,90	31.170.838,83

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS – CARMIGNAC PATRIMOINE

Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird in der von der Verordnung ANC Nr. 2014-01 in ihrer geltenden Fassung vorgeschriebenen Form vorgelegt. Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

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

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

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der Euro.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte

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

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

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

EINLAGEN:

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

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

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

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

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

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

HANDELBARE FORDERUNGSPAPIERE:

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

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

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

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

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

GEHALTENE OGA:

Anteile von OGA werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

BEFRISTETE WERTPAPIERTRANSAKTIONEN:

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

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

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

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

TERMINFINANZINSTRUMENTE:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Geschäfte an organisierten Märkten:

Fixe Termingeschäfte: Diese Transaktionen werden je nach Markt zum Abrechnungskurs bewertet. Die Verpflichtung wird folgendermaßen berechnet: Kurs des Terminkontrakts x Nennwert des Kontrakts x Stückzahl.

Bedingte Termingeschäfte: Diese Transaktionen werden je nach Markt zum Tageseröffnungs- oder zum Abrechnungskurs bewertet. Die Verpflichtung ergibt sich aus dem Wert des der Option zugrunde liegenden Basiswerts. Sie berechnet sich wie folgt: Delta x Stückzahl x Mindestschluss oder Nennwert x Kurs des Basiswerts.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Swaps:

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

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines von der Gegenpartei bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

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

Außerbilanzielle Geschäfte:

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

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

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

Beim Betrag des Exposures der außerbilanziellen Posten für das Jahr 2018 von Futures-Kontrakten auf Aktienkörbe war der „Forward-Preis“ nicht berücksichtigt.

Deshalb hätten die Beträge der im Portfolio gehaltenen Kontrakte zum 31.12.2018 folgende sein müssen:

KORB	WÄHRUNGEN	IM JAHRESBERICHT 2018 AUSGEWIESENE BETRÄGE	AUßERBILANZIELLE BETRÄGE, DIE DEN FORWARD-PREIS BERÜCKSICHTIGEN
ML GDMNTR 0319	EUR	79.541,58	52.793.921,78
ML GDMNTR 0319	EUR	31.416,02	20.733.676,39
BCI4 GDMNTR 0319	EUR	126.402,14	82.877.308,93
BCI6 GDMNTR 0319	EUR	10.245,26	6.770.711,12
BCI7 ML GDMN 0319	EUR	32.029,10	21.717.748,34
ML GDMNTR 0319	EUR	55.668,17	37.849.897,22
ML SOX 0319	EUR	136.042,06	152.260.037,23
ML MLEICAG1 0319	EUR	713.860,88	71.839.389,85

Finanzinstrumente

BEZEICHNUNG Wert	BESCHREIBUNG
COLOMBIA 10,375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP
COLOMBIA 10,375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP
COLOMBIA 10,375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP
COLOMBIA 10,375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP
COLOMBIA 10,375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP
COLOMBIA 10,375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP
COLOMBIA 10,375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP
ITRAXX EUR XOVER S32	CREDIT DEFAULT SWAP
ML BOFA SECURITIES 0	KORB AUF AKTIENKORB
BC JPCIND2 0120	KORB AUF AKTIENKORB
CSFB CREDIT SUISSE I	KORB AUF AKTIENKORB
CFD MER OMC 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CTL CENTURYTE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MS TARGET 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD MS CERN 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB EL	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD UB COTY 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD1YA MS PPD	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN

CFD JP MRK	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD JP TELAD	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
ML WATERS	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
MKC MCCORMICK 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS CVS 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS HERSHEY FO 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
BSE BURBERRY 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML TD	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML T 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML DG 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
CFD ML DGX	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
EUR/USD P 1.098	WÄHRUNGSOPTION
EUR/USD P 1.092	WÄHRUNGSOPTION
EUR/USD P 1.098	WÄHRUNGSOPTION
USD/KRW P 1150.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/KRW P 1150.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/KRW P 1150.0	WÄHRUNGSOPTION
USD/TRY P 5.7	WÄHRUNGSOPTION
USD/TRY P 5.7	WÄHRUNGSOPTION
CSX5E3700EURUSD1,2	INDEX-OPTION
SX5E C 3700,0	INDEX-OPTION
IGX_/0120/C13600,0	INDEX-OPTION
IGX_/0120/C13100,0	INDEX-OPTION
ISX_/0120/C3230,0	INDEX-OPTION
ISX_/0120/C3300,0	INDEX-OPTION
ISE_/0120/C3800,0	INDEX-OPTION
ISE_/0120/C3900,0	INDEX-OPTION
FIX/0,8875/CPTFEMU,0	INFLATIONSSWAP
FIX 0,9/CPTFEMU0,0	INFLATIONSSWAP
CPTFEMU0,0/FIX 1,105	INFLATIONSSWAP
CPTFEMU0,0/FIX 1,11	INFLATIONSSWAP
L3MUSD/0,0/FIX/2,835	SWAPTION – OPTION AUF OTC-MÄRKTE
FIX/2,57/L3MUSD/0,0	SWAPTION – OPTION AUF OTC-MÄRKTE
FIX/2,59/L3MUSD/0,0	SWAPTION – OPTION AUF OTC-MÄRKTE
L3MUSD/0,0/FIX/2,84	SWAPTION – OPTION AUF OTC-MÄRKTE
FIX/2,575/L3MUSD/0,0	SWAPTION – OPTION AUF OTC-MÄRKTE
L3MUSD/0,0/FIX/2,83	SWAPTION – OPTION AUF OTC-MÄRKTE
FIX/2,55/L3MUSD/0,0	SWAPTION – OPTION AUF OTC-MÄRKTE
L3MUSD/0,0/FIX/2,815	SWAPTION – OPTION AUF OTC-MÄRKTE
FIX/1,2797/BBSW6R/0,	SWAPTION – OPTION AUF OTC-MÄRKTE
FIX/1,2727/BBSW6R/0,	SWAPTION – OPTION AUF OTC-MÄRKTE

Verwaltungsgebühren

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

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

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten.

Der auf der Grundlage des Nettovermögens angewandte Satz beträgt:

- 1,50% inkl. Steuern für den Anteil A EUR Acc
- 2,00% inkl. Steuern für den Anteil E EUR Acc
- 1,50% inkl. Steuern für den Anteil A CHF Acc Hdg
- 1,50% inkl. Steuern für den Anteil A USD Acc Hdg
- 1,50% inkl. Steuern für den Anteil A EUR Y dis
- 1,00% inkl. Steuern für den Anteil A JPY Inc
- 1,00% inkl. Steuern für den Anteil B JPY Inc

Die erfolgsabhängige Provision basiert auf dem Vergleich zwischen der Wertentwicklung jedes Fondsanteils (ausgenommen nicht abgesicherte Anteile) und des Referenzindikators des Fonds über das Geschäftsjahr. Für die nicht abgesicherten Anteile wird die erfolgsabhängige Provision auf der Grundlage der Wertentwicklung des jeweiligen Anteils berechnet, verglichen mit der Wertentwicklung des in die Anteilswährung umgerechneten Referenzindikators.

Ab dem Zeitpunkt, an dem die Wertentwicklung seit Beginn des Geschäftsjahres positiv ist und über der Wertentwicklung des Referenzindikators liegt, der sich wie folgt zusammensetzt: 50% aus dem weltweiten Aktienindex Morgan Stanley MSCI AC WORLD NR (USD) und 50% aus dem weltweiten Anleihenindex Citigroup WGBI All Maturities Eur; täglich wird eine Rückstellung in Höhe von maximal 10% dieser überdurchschnittlichen Wertentwicklung gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von bis zu 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Wenn der Fonds eine Rückstellung für eine erfolgsabhängige Provision bilden darf, gilt:

- Bei Zeichnungen wird ein Mechanismus zur Neutralisierung des „Volumeneffekts“ dieser gezeichneten Anteile bei der Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr angewendet. Er besteht darin, dass systematisch von der täglichen Gebühr der Anteil der tatsächlich angefallenen erfolgsabhängigen Gebühr abgezogen wird, der durch diese neu gezeichneten Anteile zustande kommt;

- Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Die gesamte erfolgsabhängige Provision wird von der Verwaltungsgesellschaft am Abschlusstag des Geschäftsjahres vereinnahmt.

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

DEFINITION DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Die ausschüttungsfähigen Beträge bestehen aus:

DAS ERGEBNIS:

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

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

GEWINNE UND VERLUSTE:

Die im Laufe des Geschäftsjahres verbuchten realisierten Nettogewinne, abzüglich Kosten, vermindert um die realisierten Nettoverluste, abzüglich Kosten, erhöht um die Nettogewinne derselben Art aus vorangegangenen

Geschäftsjahren, auf die keine Ausschüttung oder Thesaurierung erfolgt ist, und vermindert oder erhöht um die Rechnungsabgrenzungsposten der Gewinne.

VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

<i>Ausschüttungsfähige Beträge</i>	<i>Anteil A EUR Acc, E EUR Acc, A CHF Acc Hdg und A USD Acc Hdg</i>	<i>Anteil A EUR Y dis, A JPY Inc und B JPY Inc</i>
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019	31.12.2018
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	14.454.828.270,70	22.168.923.707,14
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	1.121.297.058,83	1.824.975.300,28
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-5.289.843.782,08	-7.443.688.328,69
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	1.249.570.595,60	2.224.330.539,96
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-313.170.099,99	-1.237.265.824,84
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	1.520.478.406,23	2.952.934.718,19
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-2.201.618.043,51	-4.018.619.754,98
Transaktionskosten	-55.725.748,27	-84.175.912,34
Wechselkursdifferenzen	181.372.835,85	129.624.460,56
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	909.063.779,40	-2.173.014.988,34
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>1.038.007.947,61</i>	<i>128.944.168,21</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>-128.944.168,21</i>	<i>-2.301.959.156,55</i>
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	-5.331.299,73	72.407.623,42
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>-24.163.337,94</i>	<i>-18.832.038,21</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>18.832.038,21</i>	<i>91.239.661,63</i>
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	-71.213,32	-428.199,37
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-480.689,88	-1.641.430,94
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	15.372.752,35	41.279.682,73
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Ergebnis	-663.877,39	-813.322,08
Sonstige Elemente	0,00	0,00
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	11.585.078.944,79	14.454.828.270,70

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	Betrag	%
AKTIVA		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Mortgages	445.407.876,57	3,84
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	4.631.723.197,37	39,98
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Wandelanleihen	34.664.190,47	0,30
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT	5.111.795.264,41	44,12
Forderungspapiere		
Schatzwechsel	914.021.826,87	7,89
Forderungspapiere INSGESAMT	914.021.826,87	7,89
PASSIVA		
Abtretungen von Finanzinstrumenten		
Abtretungen von Finanzinstrumenten INSGESAMT	0,00	0,00
AUßERBILANZIELLE POSTEN		
Absicherungsgeschäfte		
Aktien	35.549.296,21	0,31
Anleihen	290.000.000,00	2,50
Zinsen	1.019.354.444,14	8,80
Absicherungsgeschäfte INSGESAMT	1.344.903.740,35	11,61
Sonstige Transaktionen		
Aktien	1.240.203.418,07	10,71
Sonstige	313.769.742,38	2,71
Anleihen	160.278.841,87	1,38
Währungen	256.288.183,22	2,21
Zinsen	11.026.430.839,65	95,18
Sonstige Transaktionen INSGESAMT	12.996.971.025,19	112,19

AUFGLIEDERUNG NACH DER ART DER ZINSSÄTZE DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	4.671.936.710,29	40,33	0,00	0,00	426.365.766,60	3,68	13.492.787,52	0,12
Forderungspapiere	914.021.826,87	7,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	524.058.244,17	4,52
Passiva								
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54.980.455,01	0,47
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte	244.988.864,14	2,11	0,00	0,00	0,00	0,00	774.365.580,00	6,68
Sonstige Transaktionen	1.941.581.291,76	16,76	0,00	0,00	5.229.817.790,66	45,14	3.855.031.757,23	33,28

AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIVPOSTEN, PASSIVPOSTEN UND AUßERBILANZLICHEN POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	< 3 Monate	%	[3 Monate – 1 Jahr]	%	[1 – 3 Jahre]	%
Aktiva						
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	229.912.530,35	1,98	449.265.772,88	3,88	808.569.822,75	6,98
Forderungspapiere	217.053.466,25	1,87	696.968.360,62	6,02	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	524.058.244,17	4,52	0,00	0,00	0,00	0,00
Passiva						
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	54.980.455,01	0,47	0,00	0,00	0,00	0,00
Außerbilanzielle Posten						
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	2.761.663.697,10	23,84

	[3 – 5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva				
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	369.975.445,63	3,19	3.254.071.692,80	28,09
Forderungspapiere	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00
Passiva				
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00
Außerbilanzielle Posten				
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00	1.019.354.444,14	8,80
Sonstige Transaktionen	6.413.218.695,45	55,36	1.851.548.447,10	15,98

Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

AUFGLIEDERUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	USD		JPY		HKD		Sonstige Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
Aktiva								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktien und ähnliche Wertpapiere	3.380.797.335,51	29,18	121.614.539,83	1,05	156.205.715,56	1,35	518.285.407,20	4,47
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	944.590.441,12	8,15	165.884.636,17	1,43	0,00	0,00	510.245.137,30	4,40
Forderungspapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OGA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungen	465.588.479,92	4,02	1.001.525.335,41	8,64	13.923.372,40	0,12	973.040.158,68	8,40
Finanzkonten	16.717.292,78	0,14	820.166,38	0,01	0,00	0,00	11.601.139,83	0,10
Passiva								
Abtretungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	3.479.553.300,30	30,03	573.324.056,56	4,95	0,00	0,00	1.006.714.507,75	8,69
Finanzkonten	32.736.359,72	0,28	0,00	0,00	684.670,19	0,01	8.209.534,88	0,07
Außerbilanzielle Posten								
Absicherungsgeschäfte	280.538.160,35	2,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	10.566.995.148,60	91,21	0,00	0,00	186.886.317,64	1,61	488.238.045,67	4,21

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART – CARMIGNAC PATRIMOINE

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.12.2019
Forderungen	Devisenterminkäufe	2.211.406.207,21
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	4.562.460.182,37
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	1.116.763,85
	Forderungen aus Zeichnungen	4.283.837,73
	Garantiedepots in bar	65.980.154,09
	Kupons und Bardividenden	1.807.454,91
	Sicherheiten	105.508.765,70
Forderungen insgesamt		6.952.563.365,86
Verbindlichkeiten	Devisenterminverkäufe	- 4.509.409.466,71
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	- 2.220.741.383,82
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	- 1.119.485,86
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	- 20.726.135,25
	Verwaltungsgebühren	- 3.485.440,41
	Sicherheiten	- 75.928.998,55
	Sonstige Verbindlichkeiten	- 4.381.003,60
Verbindlichkeiten insgesamt		- 6.835.791.914,20

ANZAHL DER AUSGEBEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	Anteile	Betrag
Anteil A EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	1.778.954,333	1.074.709.184,83
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-7.526.910,455	-4.549.838.914,37
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-5.747.956,122	-3.475.129.729,54
Anteil A JPY Inc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	82.550,000	7.107.037,15
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-478.368,000	-42.448.529,92
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-395.818,000	-35.341.492,77
Anteil A CHF Acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	11.498,255	1.093.183,11
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-206.445,751	-19.148.360,83
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-194.947,496	-18.055.177,72
Anteil B JPY Inc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	58.637,000	5.089.925,93
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-220.856,000	-19.622.384,58
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-162.219,000	-14.532.458,65
Anteil A USD Acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	44.583,291	4.741.484,17
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-357.931,453	-36.589.173,88
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-313.348,162	-31.847.689,71
Anteil E EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	155.233,509	23.254.569,11
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-3.377.572,101	-502.806.568,84
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-3.222.338,592	-479.551.999,73
Anteil A EUR Y dis		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	51.760,413	5.301.674,53
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-1.168.825,944	-119.389.849,66
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-1.117.065,531	-114.088.175,13

AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	Betrag
Anteil A JPY Inc	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Anteil A CHF Acc Hdg	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Anteil A EUR Acc	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Anteil A USD Acc Hdg	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Anteil B JPY Inc	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Anteil A EUR Y dis	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Anteil E EUR Acc	
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00

VERWALTUNGSGEBÜHREN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019
Anteil A EUR Acc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	166.348.980,24
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	0,00
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil A CHF Acc Hdg	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	422.127,77
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	0,00
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil A JPY Inc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	1.183.490,20
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,00
Variable Verwaltungsgebühren	0,00
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil A USD Acc Hdg	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	823.316,01
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	0,00
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil B JPY Inc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	656.626,83
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,00
Variable Verwaltungsgebühren	0,00
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00

VERWALTUNGSGEBÜHREN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019
Anteil A EUR Y dis	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	2.581.674,67
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	0,00
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil E EUR Acc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	25.167.945,89
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,00
Variable Verwaltungsgebühren	0,00
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

Vom OGA erhaltene Garantien

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	0,00
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	0,00

IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	ISIN-Code	Bezeich	31.12.2019
Aktien			0,00
Anleihen			0,00
Handelbare Forderungspapiere			0,00
OGA			54.958.320,00
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	54.958.320,00
Terminfinanzinstrumente			0,00

ABSCHLAGSZAHLUNGEN AUF DAS ERGEBNIS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR – CARMIGNAC PATRIMOINE

	Datum	Anteil	Gesamtbetrag	Betrag pro Anteil	Steuergutschriften insgesamt	Steuergutschriften je Anteil
Abschlagszahlungen	16.04.2019	A JPY Inc	221.684,06	0,16	0,00	0,00
Abschlagszahlungen	16.10.2019	A JPY Inc	203.797,19	0,17	0,00	0,00
Abschlagszahlungen	16.04.2019	B JPY Inc	121.959,44	0,16	0,00	0,00
Abschlagszahlungen	16.10.2019	B JPY Inc	116.436,70	0,17	0,00	0,00

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEM ERGEBNIS ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019	31.12.2018
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag	6.579.870,19	7.858.537,92
Ergebnis	13.573.602,90	31.170.838,83
Gesamt	20.153.473,09	39.029.376,75

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	16.351.266,51	33.588.537,65
Gesamt	16.351.266,51	33.588.537,65

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A CHF Acc Hdg		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	36.974,49	98.758,43
Gesamt	36.974,49	98.758,43

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A JPY Inc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	4.347.963,46	5.486.919,73
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	4.347.963,46	5.486.919,73

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEM ERGEBNIS ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil B JPY Inc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	2.699.277,12	3.171.745,15
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	2.699.277,12	3.171.745,15
	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A USD Acc Hdg		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	71.985,72	173.446,41
Gesamt	71.985,72	173.446,41
	31.12.2019	31.12.2018
Anteil E EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-3.576.653,48	-4.137.931,99
Gesamt	-3.576.653,48	-4.137.931,99
	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Vertrieb	212.635,86	639.323,48
Saldovortrag des Geschäftsjahres	10.023,41	8.577,89
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	222.659,27	647.901,37
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	1.250.799,205	2.367.864,736
Ausschüttung je Anteil	0,17	0,27
Steuergutschriften		
Steuergutschrift in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	52.235,38	82.810,44

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

	31.12.2019	31.12.2018
Zu verwendendes Ergebnis		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	9.772.555,18	23.525.339,59
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	328.579.648,10	-423.376.002,04
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Gesamt	338.352.203,28	-399.850.662,45

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A CHF Acc Hdg		
Verwendung	0,00	0,00
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	1.440.864,44	41.004,96
Gesamt	1.440.864,44	41.004,96

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A JPY Inc		
Verwendung	0,00	0,00
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	13.491.317,03	7.594.949,08
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	13.491.317,03	7.594.949,08

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A EUR Acc		
Verwendung	0,00	0,00
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	279.016.032,41	-374.927.296,66
Gesamt	279.016.032,41	-374.927.296,66

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

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil B JPY Inc		
Verwendung	0,00	0,00
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	3.458.042,48	2.732.083,08
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	3.458.042,48	2.732.083,08

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A USD Acc Hdg		
Verwendung	0,00	0,00
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	3.650.151,28	2.597.131,52
Gesamt	3.650.151,28	2.597.131,52

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung	0,00	0,00
Vertrieb	0,00	94.714,59
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	6.066.366,89	6.761.230,47
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	6.066.366,89	6.855.945,06
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	1.250.799,205	2.367.864,736
Ausschüttung je Anteil	0,00	0,04

	31.12.2019	31.12.2018
Anteil E EUR Acc		
Verwendung	0,00	0,00
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	31.229.428,75	-44.744.479,49
Gesamt	31.229.428,75	-44.744.479,49

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Netto-Gesamtvermögen in EUR	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70	11.585.078.944,79
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Acc					
Nettovermögen in EUR	21.452.598.698,39	21.162.765.016,24	19.066.544.886,60	12.441.498.555,41	10.091.092.804,22
Anzahl der Titel	34.325.840,304	32.597.366,794	29.343.195,143	21.584.662,014	15.836.705,892
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	624,96	649,21	649,77	576,40	637,19
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	1,90	21,54	18,46	-17,37	17,61
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	5,16	5,80	2,73	1,55	1,03
CARMIGNAC PATRIMOINE A JPY Inc					
Nettovermögen (JPY)	28.792.806.432,00	27.032.742.914,00	22.606.634.783,00	15.415.192.210,00	12.599.001.914,00
Anzahl der Titel	2.616.261,000	2.363.103,000	1.967.133,000	1.508.908,000	1.113.090,000
Nettoinventarwert je Anteil (JPY)	11.005,00	11.439,00	11.492,00	10.216,00	11.318,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil in EUR	0,00	9,02	3,77	5,03	12,12
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	10,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,30	0,34	0,32	0,30	0,32
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	1,81	2,78	3,29	3,63	3,90
Steuergutschrift je Anteil in EUR	0,019	0,00	0,00	0,00	0,00
CARMIGNAC PATRIMOINE A CHF Acc Hdg					
Nettovermögen in CHF	86.224.016,83	88.190.097,72	71.146.111,76	42.350.518,94	25.197.970,73
Anzahl der Titel	782.284,632	775.920,903	629.074,357	424.632,386	229.684,890
Nettoinventarwert je Anteil in CHF	110,22	113,65	113,09	99,73	109,70
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	8,40	3,46	-6,27	0,09	6,27
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,86	0,93	0,42	0,23	0,16

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Netto-Gesamtvermögen in EUR	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70	11.585.078.944,79
CARMIGNAC PATRIMOINE A USD Acc Hdg					
Nettovermögen in USD	211.546.549,31	150.281.622,64	128.806.646,24	78.354.790,63	50.564.424,99
Anzahl der Titel	1.899.439,098	1.287.715,645	1.083.635,372	725.595,396	412.247,234
Nettoinventarwert je Anteil in USD	111,37	116,70	118,86	107,98	122,65
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	11,96	9,47	-8,29	3,57	8,85
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,83	0,93	0,36	0,23	0,17
CARMIGNAC PATRIMOINE GBP-Anteile					
Nettovermögen in GBP	12.616.628,92	0,00	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Titel	112.394,539	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	112,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	9,52	0,00	0,00	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	2,31	0,00	0,00	0,00	0,00
CARMIGNAC PATRIMOINE B JPY Inc					
Nettovermögen (JPY)	13.390.648.447,00	12.995.155.573,00	12.377.519.837,00	8.395.973.089,00	7.207.882.103,00
Anzahl der Titel	1.135.306,000	1.125.221,000	972.332,000	800.603,000	638.384,000
Nettoinventarwert je Anteil (JPY)	11.794,00	11.548,00	12.729,00	10.487,00	11.290,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil in EUR		3,11	5,78	3,41	5,41
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	5,63	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,30	0,34	0,32	0,30	0,32
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	2,09	3,04	3,57	3,96	4,22
Steuergutschrift je Anteil in EUR	0,1753	0,00	0,00	0,00	0,00

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2015	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019
Netto-Gesamtvermögen in EUR	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70	11.585.078.944,79
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Y dis					
Nettovermögen in EUR	402.043.909,49	427.160.086,84	415.579.509,41	231.346.389,59	134.688.243,02
Anzahl der Titel	3.679.904,595	3.795.372,747	3.753.441,124	2.367.864,736	1.250.799,205
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	109,25	112,54	110,71	97,70	107,68
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	0,00	0,94	0,12	0,04	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil in EUR	0,00	2,79	5,82	2,85	4,84
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,90	1,01	0,46	0,27	0,17
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis					
Steuergutschrift je Anteil in EUR	0,028	0,028	0,039	0,00	*
CARMIGNAC PATRIMOINE E EUR Acc					
Nettovermögen in EUR	2.698.961.417,56	2.530.824.576,43	2.260.106.657,68	1.486.008.651,14	1.128.702.555,18
Anzahl der Titel	17.183.386,256	15.588.345,607	13.977.854,796	10.412.517,439	7.190.178,847
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	157,06	162,35	161,69	142,71	156,97
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	0,49	5,39	4,61	-4,29	4,34
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	0,47	0,67	-0,12	-0,39	-0,49
CARMIGNAC PATRIMOINE D GBP					
Nettovermögen in GBP	483.355,46	0,00	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Titel	4.428,664	0,00	0,00	0,00	0,00
Nettoinventarwert je Anteil in GBP	109,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste in EUR	25,49	0,00	0,00	0,00	0,00
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis in EUR	1,45	1,00	0,00	0,00	0,00
Saldovortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00
Steuergutschrift je Anteil in EUR	0,043	0,00	0,00	0,00	0,00

* Gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen wird die Steuergutschrift pro Anteil erst am Datum der Ausschüttung festgelegt.

BESTANDSAUFSTELLUNG VON CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2019

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Aktien und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				
DEUTSCHLAND				
PUMA SE	EUR	1.315.045	89.883.325,75	0,77
SAP SE	EUR	672.653	80.933.608,96	0,70
DEUTSCHLAND INSGESAMT			170.816.934,71	1,47
KANADA				
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	453.548	41.780.881,64	0,36
WHEATON PRECIOUS METALS-REGISTERED SHARE	USD	2.924.168	77.500.220,94	0,67
KANADA INSGESAMT			119.281.102,58	1,03
CHINA				
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	CNY	13.453.096	85.443.246,88	0,74
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	5.568.500	58.637.235,17	0,51
QINGDAO HAIER-A	CNY	37.403.832	93.282.353,75	0,80
CHINA INSGESAMT			237.362.835,80	2,05
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	955.414	118.386.221,17	1,02
ALPHABET- A	USD	135.497	161.677.796,73	1,40
AMAZON.COM INC	USD	36.385	59.896.354,92	0,52
ANTHEM	USD	578.715	155.714.290,82	1,34
BECTON DICKINSON	USD	250.457	60.683.109,39	0,52
BOOKING HOLDINGS INC	USD	44.170	80.813.589,40	0,70
CENTENE CORP	USD	1.646.301	92.207.522,38	0,80
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	1.038.190	175.498.042,32	1,52
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	218.226	57.141.190,13	0,49
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	1.209.968	31.744.817,46	0,27
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	338.324	32.403.753,44	0,28
EXACT SCIENCES	USD	380.944	31.385.034,41	0,27
FACEBOOK INC-A	USD	1.244.683	227.591.256,79	1,97
FISERV INC	USD	1.239.193	127.650.678,48	1,10
GODADDY A	USD	1.843.942	111.572.864,71	0,96
GRUBHUB INC	USD	1.313.121	56.899.960,30	0,49
ILLUMINA	USD	198.795	58.751.227,88	0,51
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	2.337.019	192.686.956,30	1,67
INTUITIVE SURGICAL	USD	167.756	88.346.511,71	0,76
MASTERCARD INC	USD	314.176	83.572.215,45	0,72
MERCADOLIBRE	USD	109.482	55.783.639,27	0,48
MERCK AND	USD	741.579	60.086.066,86	0,52

Wertpapierbezeichnung	Wahrung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermogens
MICROSOFT CORP	USD	387.351	54.418.933,36	0,47
NEWMONT GOLDCORP CORP	USD	2.753.087	106.567.153,81	0,92
PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP	USD	1.354.450	90.365.042,76	0,78
PROCTER & GAMBLE CO	USD	550.813	61.288.680,36	0,53
SALESFORCE.COM INC	USD	958.075	138.816.318,93	1,20
SPIRIT AIRLINES	USD	1.678.248	60.267.418,16	0,52
STRYKER CORP	USD	318.405	59.550.953,85	0,51
THE KRAFT HEINZ COMPANY	USD	2.100.159	60.114.127,99	0,52
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	313.326	90.681.708,35	0,78
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			2.842.563.437,89	24,54
FRANKREICH				
HERMES INTERNATIONAL	EUR	351.046	233.866.845,20	2,02
SAFRAN SA	EUR	212.319	29.225.710,35	0,25
SANOFI	EUR	1.308.501	117.267.859,62	1,01
FRANKREICH INSGESAMT			380.360.415,17	3,28
KAIMANINSELN				
JDCOM INC	USD	6.360.672	199.631.603,17	1,72
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	HKD	2.272.000	97.568.480,39	0,84
XP INC – CLASS A	USD	176.057	6.041.617,50	0,05
58.COM INC	USD	1.940.526	111.902.225,37	0,97
KAIMANINSELN INSGESAMT			415.143.926,43	3,58
INDIEN				
HDFC BANK LTD	INR	8.737.702	138.728.822,47	1,20
ICICI BANK LTD	INR	12.642.370	85.032.490,36	0,73
INDIEN INSGESAMT			223.761.312,83	1,93
ITALIEN				
UNICREDIT SPA	EUR	8.791.973	114.471.488,46	0,99
ITALIEN INSGESAMT			114.471.488,46	0,99
JAPAN				
NINTENDO CO LTD	JPY	337.400	121.614.539,83	1,05
JAPAN INSGESAMT			121.614.539,83	1,05
NIEDERLANDE				
ADYEN NV	EUR	32.603	23.832.793,00	0,21
ELASTIC NV	USD	1.117.407	64.008.258,44	0,55
FERRARI NV	EUR	398.860	58.991.394,00	0,51
NIEDERLANDE INSGESAMT			146.832.445,44	1,27
REPUBLIK KOREA				
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	682.292	29.328.595,08	0,25
REPUBLIK KOREA INSGESAMT			29.328.595,08	0,25
SCHWEIZ				
ALCON INC	USD	1.570.547	79.149.972,20	0,68

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	528.585	44.689.017,02	0,39
SCHWEIZ INSGESAMT			123.838.989,22	1,07
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			4.925.376.023,44	42,51
Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			4.925.376.023,44	42,51
Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
DEUTSCHLAND				
LAND BERLIN 0,75% 03-04-34	EUR	15.900.000	16.693.731,91	0,14
DEUTSCHLAND INSGESAMT			16.693.731,91	0,14
ARGENTINIEN				
STONEWAY CAPITAL 10,0% 01-03-27	USD	17.400.000	9.326.600,93	0,08
ARGENTINIEN INSGESAMT			9.326.600,93	0,08
BERMUDA-INSELN				
SEADRILL NEW FINANCE LTD 12,0% 15-07-25 – CASH ET PIK	USD	4.639.000	3.661.793,10	0,03
BERMUDA-INSELN INSGESAMT			3.661.793,10	0,03
BRASILIEN				
BRF BRAS FOOD 2,75% 03-06-22	EUR	47.545.000	50.400.991,78	0,44
BRASILIEN INSGESAMT			50.400.991,78	0,44
CHILE				
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 5,0% 01-03-35	CLP	47.935.000.000	67.737.022,49	0,58
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 6,0% 01-01-43	CLP	43.770.000.000	70.826.321,80	0,62
CHILE INSGESAMT			138.563.344,29	1,20
ZYPERN				
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 0,625% 03-12-24	EUR	11.250.000	11.530.792,93	0,10
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2,375% 25-09-28	EUR	32.400.000	37.597.253,90	0,32
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2,75% 03-05-49	EUR	16.000.000	20.804.935,52	0,18
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2,75% 26-02-34	EUR	86.672.000	108.689.418,76	0,94
ZYPERN INSGESAMT			178.622.401,11	1,54
ELFENBEINKÜSTE				
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6,625% 22-03-48	EUR	26.998.000	28.666.615,08	0,25
ELFENBEINKÜSTE INSGESAMT			28.666.615,08	0,25
CURACAO				
TEVA PHARMA FIN IV LLC	USD	4.566.000	4.090.759,74	0,04
TEVA PHARMACEUT FIN BV	USD	4.566.000	4.028.121,59	0,03
CURACAO INSGESAMT			8.118.881,33	0,07
DÄNEMARK				
DANSKE BA 5,875% PERP EMTN	EUR	18.032.000	19.599.994,24	0,17
DÄNEMARK INSGESAMT			19.599.994,24	0,17
SPANIEN				
BBVA 5,875% PERP	EUR	18.000.000	19.708.632,20	0,17
SPANIEN INSGESAMT			19.708.632,20	0,17

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
CEDC FINANCE CORP INTL 10,0% 31-12-22	USD	29.040.000	21.498.094,25	0,19
EBAY 2,15% 05-06-20	USD	18.303.000	16.346.286,56	0,14
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0,125% 21-05-21	EUR	15.693.000	15.758.914,89	0,14
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0,75% 21-05-23	EUR	24.653.000	25.286.622,51	0,22
FISERV 0,375% 01-07-23	EUR	9.230.000	9.313.584,46	0,08
LIBERTY MUTUAL GROUP 3,625% 23-05-59	EUR	24.456.000	26.129.153,23	0,23
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA ZCP 07-03-21	EUR	77.518.000	77.736.600,76	0,66
MURPHY OIL CORPORATION 5,75% 15-08-25	USD	34.187.000	32.638.509,10	0,28
MURPHY OIL CORPORATION 5,875% 01-12-27	USD	10.841.000	10.179.372,95	0,09
NASSAU 2017I LTD L3RUSD+1,32% 15-10-29	USD	11.055.000	9.986.732,78	0,09
NETFLIX INC 4,625% 15-05-29	EUR	37.189.000	41.718.310,29	0,36
NETFLIX 3,625% 15-06-30	EUR	22.904.000	23.744.627,70	0,20
NETFLIX 3,875% 15-11-29	EUR	46.600.000	49.529.392,50	0,43
OFSI FUND V LTD L3RUSD+1,32% 16-08-29	USD	24.600.000	22.029.590,08	0,19
SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM TRUST 20163X 3,05% 26-12-25	USD	14.000.000	1.364.225,53	0,01
STANDARD INDUSTRIES 2,25% 21-11-26	EUR	16.325.000	16.901.655,20	0,15
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			400.161.672,79	3,46
FINNLAND				
NORDEA BANK AB (PUBL) 6,125% 31/12/2099	USD	9.159.000	8.851.991,05	0,08
FINNLAND INSGESAMT			8.851.991,05	0,08
FRANKREICH				
ACCOR SA 2,625% PERP	EUR	7.800.000	7.984.328,70	0,07
ACCOR 4,375% PERP	EUR	11.700.000	13.137.986,26	0,11
BNP PAR 6,625% PERP	USD	18.400.000	18.060.107,70	0,16
BNP 6 3/4 12/29/49	USD	9.015.000	8.747.220,37	0,08
BQ POSTALE 3,875% PERP	EUR	13.600.000	13.916.179,22	0,12
LA POSTE 5,3% 01-12-43	USD	12.000.000	10.927.869,34	0,09
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2,625% 18-02-30	EUR	10.800.000	10.979.800,77	0,09
SFR GROUP 5,875% 01-02-27	EUR	21.479.000	24.805.357,27	0,21
SFR GROUP 8,125% 01-02-27	USD	10.909.000	11.345.754,14	0,10
SG 3,875% 28-03-24 EMTN	USD	26.414.000	24.973.070,87	0,22
SOCIETE GENERALE 7,375% PERP	USD	18.933.000	18.310.188,17	0,16
SOCIETE GENERALE 7,875 31/12/2099	USD	2.704.000	2.720.311,32	0,02
FRANKREICH INSGESAMT			165.908.174,13	1,43
GRIECHENLAND				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1,875% 23-07-26	EUR	76.048.000	81.168.436,51	0,70
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3,75% 29-01-28	EUR	15.361.439	18.729.680,70	0,16
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3,875% 12-03-29	EUR	108.880.000	135.056.893,90	1,17
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3,9% 30-01-33	EUR	34.901.036	44.240.904,63	0,38
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4,0% 30-01-37	EUR	33.706.383	43.504.359,88	0,38

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4,2% 29-01-42	EUR	41.185.159	56.105.436,31	0,48
GRIECHENLAND INSGESAMT			378.805.711,93	3,27
GUERNESEY				
PERS SQUA HOL 5,5% 15-07-22	USD	64.125.000	61.949.986,64	0,53
GUERNESEY INSGESAMT			61.949.986,64	0,53
UNGARN				
MAGY OLAI GAZ 2,625% 28-04-23	EUR	16.406.000	17.899.853,71	0,15
UNGARN INSGESAMT			17.899.853,71	0,15
KAIMANINSELN				
APEX 2017 2XA MTGE L3RUSD+1,27% 20-09-29	USD	36.500.000	32.624.431,26	0,28
BLACK DIAMOND CLO 20141 LTD L3RUSD+1,15% 17-10-26	USD	34.882.000	15.655.995,01	0,14
HALCYON LOAN ADVISORS FUNDING L3RUSD+1,28% 25-04-29	USD	24.622.159	22.176.069,61	0,19
JFIN CLO LTD 161X L3RUSD+1,47% 24-04-29	USD	42.000.000	37.649.630,23	0,32
MOUNTAIN VIEW CLO L3RUSD+1,3% 16-10-29	USD	9.200.000	8.243.003,28	0,07
ROCKFORD TOWER CLO LTD L3RUSD+1,27% 15-10-29	USD	10.700.000	9.606.562,21	0,08
VENTURE CDO LTD L3RUSD+1,45% 20-01-29	USD	28.000.000	25.076.780,82	0,22
KAIMANINSELN INSGESAMT			151.032.472,42	1,30
INDONESIEN				
INDONESIA TREASURY BOND 7,0% 15-09-30	IDR	719.575.000.000	46.936.852,55	0,40
INDONESIA TREASURY BOND 7,0% 15-09-30	IDR	634.053.000.000	41.358.374,28	0,36
INDONESIEN INSGESAMT			88.295.226,83	0,76
IRLAND				
ALLI IRI 4,125% 26-11-25 EMTN	EUR	11.447.000	11.882.590,25	0,10
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+0,65% 03-10-29	EUR	10.547.000	10.533.090,62	0,09
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1,15% 03-10-29	EUR	16.366.000	16.392.463,82	0,14
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1,6% 03-10-29	EUR	5.364.000	5.386.560,98	0,05
BOSPHORUS CLO III DAC E3R+0,85% 15-04-27	EUR	29.300.000	16.520.422,16	0,14
CADOGAN SQUARE CLO X DAC 1,95% 25-10-30	EUR	12.413.000	12.645.710,65	0,11
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0,73% 21-09-29	EUR	38.011.000	38.019.186,00	0,33
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1,25% 21-06-22	EUR	12.000.000	12.398.447,87	0,11
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1,375% 17-04-20	EUR	39.073.000	39.635.468,65	0,34
FCA CAPI 1,25% 21-01-21 EMTN	EUR	18.326.000	18.806.664,62	0,16
GLG EURO CLO IV DAC E3R+0,7% 15-05-31	EUR	11.800.000	11.758.427,32	0,10
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1,05% 15-05-31	EUR	5.400.000	5.233.746,85	0,05
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1,6% 15-05-31	EUR	4.500.000	4.289.703,26	0,04
HARVT VIII E3R+1,15% 15-01-31	EUR	4.100.000	4.051.085,27	0,03
HARVT VIII E3R+1,65% 15-01-31	EUR	2.200.000	2.154.572,18	0,02
IRLAND 3,9% 20/03/2023	EUR	195.100	228.364,57	0,00
ORWELL PARK E3R+0,78% 18-07-29	EUR	15.924.000	15.944.296,51	0,14
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+0,8% 25-01-31	EUR	5.452.000	5.460.201,31	0,05
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1,3% 25-01-31	EUR	6.633.000	6.565.744,68	0,06

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1,75% 25-01-31	EUR	4.089.000	3.999.951,79	0,03
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1,15% 15-01-32	EUR	11.321.000	11.158.550,19	0,10
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1,6% 15-01-32	EUR	2.943.000	2.862.998,01	0,02
ST PAULS CLO S8X B2 FIX 17-01-30	EUR	7.470.000	7.500.620,03	0,06
IRLAND INSGESAMT			263.428.867,59	2,27
ITALIEN				
ASSICURAZIONI GENERALI 7,75% 12/42	EUR	19.700.000	23.870.656,86	0,21
BANCA CARIGE CASSA DI RISPARMIO DI GENOV 0,75% 26-07-20	EUR	68.500.000	68.820.006,68	0,59
INTE SANP SPA 5,017% 26-06-24	USD	9.108.000	8.518.114,22	0,07
INTE 5,71% 15-01-26	USD	13.654.000	13.492.787,52	0,12
INTESA SANPA 7,7% PERP CV	USD	1.800.000	1.780.167,48	0,02
INTESA SANPAOLO 6,25% PERP	EUR	10.919.000	11.970.518,90	0,10
INTESA SANPAOLO 7,75% PERP	EUR	10.846.000	13.571.331,01	0,12
ITALIEN 3,25% 01-09-46	EUR	90.542.000	108.043.897,95	0,93
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0,05% 15-04-21	EUR	290.000.000	290.913.293,99	2,52
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1,45% 15-05-25	EUR	179.203.000	186.339.208,08	1,61
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2,45% 01-10-23	EUR	132.923.000	144.013.078,22	1,24
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2,5% 15-11-25	EUR	179.239.000	197.140.564,06	1,70
UNICREDIT SPA FIX PERP	EUR	4.554.000	5.334.030,52	0,05
UNICREDIT SPA 5,861% 19-06-32	USD	9.092.000	8.486.535,80	0,07
UNICREDIT SPA 6,625% PERP	EUR	14.544.000	15.861.560,43	0,14
UNICREDIT SPA 6,95% 31/10/2022	EUR	34.882.000	41.183.712,55	0,36
UNICREDIT SPA 7,5% PERP	EUR	13.655.000	16.095.455,18	0,14
UNICREDIT 1,0% 18-01-23 EMTN	EUR	29.197.000	29.793.612,70	0,26
UNICREDIT 4,875% 20-02-29 EMTN	EUR	51.630.000	59.647.573,19	0,51
ITALIEN INSGESAMT			1.244.876.105,34	10,76
JAPAN				
JAPAN 2 YEAR ISSUE 0,1% 01-12-20	JPY	20.190.000.000	165.884.636,17	1,43
JAPAN INSGESAMT			165.884.636,17	1,43
JERSEY				
SARANAC CLO V LTD L3RUSD+1,31% 26-07-29	USD	32.000.000	28.814.948,86	0,25
JERSEY INSGESAMT			28.814.948,86	0,25
LITAUEN				
LITHUN 1 5/8 06/19/49	EUR	36.309.000	43.404.358,95	0,37
LITAUEN INSGESAMT			43.404.358,95	0,37
LUXEMBURG				
ACTAVIS FUNDING SCS 0,5% 01-06-21	EUR	17.183.000	17.369.793,29	0,15
ALTICE EUROPE N.V. 7,625% 15-02-25	USD	19.892.000	18.753.169,46	0,16
ALTICE EUROPE SA 7,625% 15-02-25	USD	24.746.000	23.329.274,66	0,20
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0,174% 04-06-21	EUR	13.387.000	13.442.189,55	0,12
ERFFP 2 1/4 01/27/22	EUR	15.977.000	16.695.095,02	0,14

Wertpapierbezeichnung	Wahrung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermogens
EURO SCIE 3,375% 30-01-23	EUR	4.368.000	4.710.488,00	0,04
EURO SCIE 4,875% PERP	EUR	13.735.000	14.926.456,08	0,13
EUROFINS SCIENTIFIC 2,125% 25-07-24	EUR	25.634.000	26.306.911,41	0,23
EUROFINS SCIENTIFIC 3,25% PERP	EUR	1.244.000	1.227.055,09	0,01
THE BANK OF NEW YORK MELLON LUXEMB SA E3R+4,5% 15-12-50 CV	EUR	53.000.000	32.884.022,99	0,28
LUXEMBURG INSGESAMT			169.644.455,55	1,46
MEXIKO				
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3,75% 16/04/2026	EUR	45.310.000	48.029.472,77	0,41
PETROLEOS MEXICANOS 2,75% 21/04/27 EMTN	EUR	15.697.000	15.371.602,91	0,13
PETROLEOS MEXICANOS 4,75% 26-02-29	EUR	13.595.000	15.013.741,61	0,13
PETROLEOS MEXICANOS 4,875% 21-02-28	EUR	68.532.000	76.520.122,78	0,67
PETROLEOS MEXICANOS 6,75% 21-09-47	USD	13.093.000	11.962.861,23	0,10
MEXIKO INSGESAMT			166.897.801,30	1,44
NORWEGEN				
AKER BP A 4,75% 15-06-24	USD	15.348.000	14.303.242,16	0,12
NORWEGEN INSGESAMT			14.303.242,16	0,12
NIEDERLANDE				
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+1,2% 15-01-32	EUR	13.636.000	13.465.236,22	0,12
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1,0% 15-04-31	EUR	5.000.000	4.977.774,22	0,04
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1,5% 15-04-31	EUR	2.950.000	2.843.988,08	0,02
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 1,58% 15-05-30	EUR	13.843.000	13.984.696,49	0,12
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 2,39% 15-05-30	EUR	16.150.000	16.430.880,26	0,14
ING GROEP NV 6,75% PERP	USD	27.048.000	26.550.111,98	0,23
MYRIAD 6% 07/18/20	USD	71.678.000	66.762.070,53	0,59
NATLENERLANDEN BANK NV 0,375% 31-05-23	EUR	22.900.000	23.152.320,46	0,20
NE PROPERTY BV 1,875% 09-10-26	EUR	13.587.000	13.633.681,37	0,12
NE PROPERTY BV 2,625% 22-05-23	EUR	19.921.000	21.276.903,27	0,18
TEVA PHAR FIN 0,375% 25-07-20	EUR	2.805.000	1.705.537,91	0,01
TEVA PHAR FIN 1,25% 31-03-23	EUR	9.180.000	8.668.486,14	0,07
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3,25% 15-04-22	EUR	22.027.000	22.487.841,55	0,19
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6,0% 31-01-25	EUR	11.152.000	11.888.794,05	0,10
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 2,2% 21-07-21	USD	4.731.000	4.138.666,16	0,04
NIEDERLANDE INSGESAMT			251.966.988,69	2,17
TSCHECHISCHE REPUBLIK				
CZECH REPUBLIC 12/09/20	CZK	1.300.000.000	52.506.030,14	0,45
CZGB 0 3/4 02/23/21	CZK	1.300.000.000	50.992.137,06	0,44
TSCHECHISCHE REPUBLIK GOVERNMENT BOND 0,0% 10-02-20	CZK	4.579.790.000	179.888.398,98	1,56
TSCHECHISCHE REPUBLIK INSGESAMT			283.386.566,18	2,45
RUMÄNIEN				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS LTD 2,875% 20-06-22	EUR	15.629.000	16.708.725,19	0,14
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3,0% 29-03-25	EUR	13.707.000	15.092.035,05	0,13

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4,625% 03-04-49	EUR	84.602.000	107.586.306,14	0,94
ROU 3,875% 29-10-35 EMTN	EUR	76.478.000	89.631.275,70	0,77
RUMÄNIEN INSGESAMT			229.018.342,08	1,98
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
BARCLAY 2,625% 11-11-25 EMTN	EUR	12.617.000	12.900.140,99	0,11
BARCLAYS 8,0% PERP	USD	16.486.000	16.541.369,46	0,14
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1,761% 30-06-50	EUR	12.013.000	12.087.283,67	0,10
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2,706% 30-06-50	EUR	14.221.000	14.911.653,36	0,13
TLWLN 6 1/4 04/15/22	USD	61.962.000	51.009.032,00	0,44
VODAFONE GROUP 6,25% 03-10-78	USD	59.418.000	58.674.547,16	0,51
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			166.124.026,64	1,43
SLOWAKEI				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0,75% 09-04-30	EUR	19.500.000	20.711.579,75	0,18
SLOWAKEI INSGESAMT			20.711.579,75	0,18
SCHWEDEN				
INTRUM JUSTITIA AB 2,75% 15-07-22	EUR	31.291.000	16.107.641,99	0,14
SWEDBANK AB 5,625% PERP	USD	18.800.000	17.619.828,95	0,15
SCHWEDEN INSGESAMT			33.727.470,94	0,29
SCHWEIZ				
UBS GROU FUND 3,0% 15-04-21	USD	46.850.000	42.549.608,24	0,37
SCHWEIZ INSGESAMT			42.549.608,24	0,37
TÜRKEI				
REPUBLIQUE DE TURQUIE 3,25% 14-06-25	EUR	63.395.000	64.447.417,62	0,56
REPUBLIQUE DE TURQUIE 5,2% 16-02-26	EUR	45.280.000	51.172.354,63	0,44
TURKEY GOVERNMENT BOND 2,2% 13-03-20	EUR	45.500.000	45.933.371,63	0,40
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 7,625% 26-04-29	USD	45.295.000	45.275.468,56	0,39
TÜRKEI 4,875% 04/43	USD	11.408.000	8.514.860,91	0,07
YAPI VE KREDI BANKASI AS 13,875% PERP	USD	23.900.000	25.444.717,15	0,22
TÜRKEI INSGESAMT			240.788.190,50	2,08
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			5.111.795.264,41	44,12
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			5.111.795.264,41	44,12
Forderungspapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere				
SPANIEN				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-06-20	EUR	200.000.000	200.416.515,62	1,73
SPAI LETR DEL TESO ZCP 13-11-20	EUR	270.000.000	271.203.601,58	2,34
SPANIEN INSGESAMT			471.620.117,20	4,07
GRIECHENLAND				
HELLENIC TBILL ZCP 03-01-20	EUR	45.039.000	45.038.227,44	0,39
HELLENIC TBILL ZCP 28-02-20	EUR	82.000.000	81.982.435,19	0,71
GRIECHENLAND INSGESAMT			127.020.662,63	1,10

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
ITALIEN				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	90.000.000	90.032.803,62	0,78
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-05-20	EUR	90.000.000	90.104.641,52	0,78
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-09-20	EUR	45.000.000	45.073.686,71	0,39
ITALY BUONI TES BOT ZCP 131120	EUR	90.000.000	90.169.915,19	0,77
ITALIEN INSGESAMT			315.381.047,04	2,72
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere INSGESAMT			914.021.826,87	7,89
Forderungspapiere INSGESAMT			914.021.826,87	7,89
Organismen für gemeinsame Anlagen				
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind				
FRANKREICH				
CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	EUR	14.800	54.958.320,00	0,47
FRANKREICH INSGESAMT			54.958.320,00	0,47
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind, INSGESAMT			54.958.320,00	0,47
Organismen für gemeinsame Anlagen INSGESAMT			54.958.320,00	0,47
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen				
EUR DJES BANKS 0320	EUR	27.544	-1.377.200,00	-0,01
FV CBOT UST 5 0320	USD	6.231	-4.536.212,41	-0,04
HKF HHI HANG SE 0120	HKD	2.916	2.099.846,40	0,02
SP 500 MINI 0320	USD	-247	-72.614,70	0,00
TU CBOT UST 2 0320	USD	14.385	-1.674.426,82	-0,01
XEUR FBTP BTP 0320	EUR	996	-107.269,20	0,00
XEUR FGBL BUN 0320	EUR	-4.542	8.224.396,80	0,06
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			2.556.520,07	0,02
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen				
BC JPCIND2 0120	USD	866.620	-584.878,32	-0,01
CSFB CREDIT SUISSE I	KRW	3.348	12.016.332,37	0,11
ML BOFA SECURITIES 0	USD	72.556	6.295.062,44	0,06
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT			17.726.516,49	0,16
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			20.283.036,56	0,18
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften				
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen bedingten Termingeschäften				
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	EUR	76.450	2.441.361,64	0,02
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	EUR	81.480	2.130.928,11	0,02
EUR/USD P 1.092	EUR	2.320.000.000	2.227,20	0,00
EUR/USD P 1.098	EUR	1.160.000.000	10.068,80	0,00
EUR/USD P 1.098	EUR	-1.160.000.000	-10.068,80	0,00
USD/KRW P 1150.0	USD	9.000.000	4.088.846,33	0,04

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
USD/KRW P 1150.0	USD	6.300.000	2.862.192,43	0,02
USD/KRW P 1150.0	USD	2.700.000	1.226.653,90	0,01
USD/TRY P 5.7	USD	8.900.000	955.491,31	0,01
USD/TRY P 5.7	USD	8.900.000	955.491,31	0,01
Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen bedingten Termingeschäften INSGESAMT			14.663.192,23	0,13
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften an organisierten oder				
DAX Xetra 01/2020 CALL 13100	EUR	4.060	4.843.580,00	0,04
DAX Xetra 01/2020 CALL 13600	EUR	-4.060	-442.540,00	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3800	EUR	14.926	1.582.156,00	0,01
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3900	EUR	-14.926	-59.704,00	0,00
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3230	USD	951	2.609.425,39	0,02
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3300	USD	-951	-343.122,49	0,00
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften an organisierten Märkten INSGESAMT			8.189.794,90	0,07
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften INSGESAMT			22.852.987,13	0,20
Sonstige Terminfinanzinstrumente				
Credit Default Swap				
COLOMBIA 10,375 1/33	USD	-22.488.000	-267.440,59	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	USD	-22.489.000	-267.452,47	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	USD	-22.489.000	-267.452,47	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	USD	-22.490.000	-267.464,37	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	USD	-22.490.000	-267.464,37	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	USD	-22.491.000	-267.476,26	0,00
COLOMBIA 10,375 1/33	USD	-44.976.000	-534.881,17	0,00
ITRAXX EUR XOVER S32	EUR	-290.000.000	-39.983.740,33	-0,36
Credit Default Swap INSGESAMT			-42.123.372,03	-0,37
Zinsswaps				
CPTFEMU0,0/FIX 1,105	EUR	444.000.000	3.260.212,08	0,03
CPTFEMU0,0/FIX 1,11	EUR	81.000.000	550.754,64	0,00
FIX 0,9/CPTFEMU0,0	EUR	81.000.000	-541.092,96	0,00
FIX/0,8875/CPTFEMU,0	EUR	444.000.000	-3.256.074,00	-0,03
FIX/1,2727/BBSW6R/0,	AUD	234.000.000	-3.610.942,04	-0,03
FIX/1,2797/BBSW6R/0,	AUD	234.000.000	-3.516.152,31	-0,03
FIX/2,55/L3MUSD/0,0	USD	1.268.470.470	19.687.678,73	0,17
FIX/2,57/L3MUSD/0,0	USD	1.534.000.000	24.337.234,56	0,21
FIX/2,575/L3MUSD/0,0	USD	1.534.000.000	24.469.384,05	0,22
FIX/2,59/L3MUSD/0,0	USD	1.534.000.000	24.865.695,85	0,22
L3MUSD/0,0/FIX/2,815	USD	275.000.000	-19.258.231,63	-0,17
L3MUSD/0,0/FIX/2,83	USD	333.600.000	-23.765.426,25	-0,21
L3MUSD/0,0/FIX/2,835	USD	333.600.000	-23.899.906,43	-0,21
L3MUSD/0,0/FIX/2,84	USD	333.600.000	-24.034.386,60	-0,21
Zinsswaps INSGESAMT			-4.711.252,31	-0,04

Wertpapierbezeichnung	Wahrung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermogens
CFD				
BSE BURBERRY 1230	GBP	-233.608	-278.449,38	0,00
CFD JP MRK	EUR	-174.421	113.373,65	0,00
CFD JP TELAD	USD	-188.882	3.365,38	0,00
CFD MER OMC 1230	USD	-170.697	-234.185,64	0,00
CFD ML DG 1230	USD	-84.560	75.389,85	0,00
CFD ML DGX	USD	-123.049	59.919,11	0,00
CFD ML T 1230	USD	-765.492	-161.833,81	0,00
CFD ML TD	USD	100.798	561.242,28	0,00
CFD MS CERN 1219	USD	-307.656	-493.345,92	0,00
CFD UB COTY 1230	USD	-1.629.890	421.085,17	0,00
CFD UB EL	USD	-80.174	-790.669,20	-0,01
CFD1YA MS PPD	USD	-692.171	-527.702,26	0,00
CTL CENTURYTE 1230	USD	-1.113.317	1.269.528,52	0,02
GS CVS 1230	USD	-403.973	352.689,12	0,00
GS HERSHEY FO 1230	USD	-133.254	140.079,93	0,00
MKC MCCORMICK 1230	USD	-161.580	-69.094,34	0,00
ML WATERS	USD	-115.430	-783.178,90	-0,01
MS TARGET 1230	USD	-219.001	-624.323,56	-0,01
CFD INSGESAMT			-966.110,00	-0,01
Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-47.800.734,34	-0,42
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-4.664.710,65	-0,04
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
APPEL MARGE B.P.S.S.	HKD	-18.365.886,54	-2.099.846,40	-0,02
Aufforderungen zur Nachschusszahlung B.N.P. Paribas in USD	USD	7.052.952,5	6.283.253,90	0,05
Aufforderungen zur Nachschusszahlung B.N.P. Paribas in EUR	EUR	-6.440.427,6	-6.440.427,60	-0,05
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			-2.257.020,10	-0,02
Forderungen			6.952.563.365,86	60,02
Verbindlichkeiten			-6.835.791.914,20	-59,00
Finanzkonten			469.077.789,16	4,05
Nettovermögen			11.585.078.944,79	100,00

CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Acc	EUR	15.836.705,892	637,19
CARMIGNAC PATRIMOINE A USD Acc Hdg	USD	412.247,234	122,65
CARMIGNAC PATRIMOINE E EUR Acc	EUR	7.190.178,847	156,97
CARMIGNAC PATRIMOINE A JPY Inc	JPY	1.113.090,000	11.318,00
CARMIGNAC PATRIMOINE A CHF Acc Hdg	CHF	229.684,890	109,70
CARMIGNAC PATRIMOINE B JPY Inc	JPY	638.384,000	11.290,00
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Y dis	EUR	1.250.799,205	107,68

INFORMATIONSBELIAGE FÜR DIE BESTEUERUNG VON KUPONS

AUFGLIEDERUNG DER KUPONZAHLUNGEN FÜR ANTEILE: A EUR Y dis

	Netto gesamt	Währung	Netto je Anteil	Währung
Erträge, die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Aktien, für die ein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	212.635,86	EUR	0,17	EUR
Sonstige Erträge, für die kein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen				
Nicht erklärungs- und steuerpflichtige Erträge				
Betrag der in Bezug auf Gewinne und Verluste ausgeschütteten Summen	0,00	EUR	0,00	EUR
GESAMT	212.635,86	EUR	0,17	EUR



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme – 75001 Paris

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

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

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

www.carmignac.com