

# JAHRESBERICHT

DES INVESTMENTFONDS  
FRANZÖSISCHEN RECHTS

CARMIGNAC PATRIMOINE

(für den Berichtszeitraum zum  
31. Dezember 2020)

## Inhalt

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	4
Merkmale des OGA	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Anlagepolitik	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Gesetzlich vorgeschriebene Informationen	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

**KPMG AUDIT**

*2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense*

*Tel.: 01 55 68 86 66*

# **INVESTMENTFONDS FRANZÖSISCHEN RECHTS CARMIGNAC PATRIMOINE**

**Bericht des Abschlussprüfers**

**Für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr**

Geschäftsjahr zum **31. Dezember 2020**

Sehr geehrte Damen und Herren!

### **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 2020** 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 unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den im französischen Handelsgesetzbuch (Code de Commerce) und den Berufspflichten für Abschlussprüfer für Abschlussprüfer festgelegten Unabhängigkeitsregeln durchgeführt, und zwar für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum Datum der Veröffentlichung unseres Berichts.

## **Begründung der Beurteilungen**

Aufgrund der weltweiten Krise im Zusammenhang mit der COVID-19-Pandemie erfolgte die Erstellung und Prüfung des diesjährigen Jahresabschlusses unter besonderen Bedingungen. Diese Krise und die außergewöhnlichen Maßnahmen, die im Zusammenhang mit dem Gesundheitsnotstand ergriffen wurden, haben vielfältige Auswirkungen auf die Fonds, ihre Anlagen und die Bewertung der entsprechenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Einige dieser Maßnahmen, wie z. B. Reisebeschränkungen und Telearbeit, haben sich auch auf das operative Management der Fonds und auf die Durchführungsbestimmungen für Prüfungen ausgewirkt.

Vor diesem komplexen und veränderlichen Hintergrund informieren wir Sie in Anwendung der Bestimmungen der Artikel L. 823-9 und R.823-7 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) bezüglich der Begründung unserer Beurteilungen 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, die unter den oben genannten Bedingungen erfolgte, und in unser oben ausgesprochenes Prüfungsurteil eingeflossen. Wir geben kein Urteil über einzelne Elemente des Jahresabschlusses ab.

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

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

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im 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

KPMG S.A.

Isabelle  
Bousquie

Signature numérique  
de Isabelle Bousquie  
Date : 2021.04.16  
12:21:27 +02'00'

Isabelle Bousquie  
Associé

# JAHRESBERICHT 2020 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 mit Wiederanlage der Nettodividenden berechnet (Bloomberg-Code: NDUEACWF).

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

Der Fonds ist ein aktiv verwalteter OGAW. Bei einem aktiv verwalteten OGAW liegt die Zusammensetzung des Portfolios im Ermessen des Anlageverwalters, vorbehaltlich der festgelegten Anlageziele und Anlagepolitik. Das Anlageuniversum des Fonds ist zumindest teilweise aus dem Indikator abgeleitet. Die Anlagestrategie des Fonds ist nicht vom Indikator abhängig. Daher können die Positionen und Gewichtungen des Fonds erheblich von der Zusammensetzung des Indikators abweichen. Für das Ausmaß einer solchen Abweichung ist keine Grenze festgesetzt. 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 über 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 (maximal 30% des Nettovermögens)
- Währungen
- Volatilität und Varianz (maximal 10% des Nettovermögens)
- Rohstoffe (über zulässige Finanzkontrakte; 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 Gesamtexposure 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 Kontrahenten von Derivaten können von der Verwaltungsgesellschaft gemäß ihrer Politik der „Best Execution/Best Selection“ und dem Zulassungsverfahren für neue Kontrahenten ausgewählt werden. Bei Letzteren handelt es sich um große französische oder internationale Kontrahenten wie beispielsweise Kreditinstitute, die über ausreichende Sicherheiten verfügen. Es wird darauf hingewiesen, dass diese Kontrahenten 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 (maximal 30% des Nettovermögens)
- Währungen
- Dividenden
- Volatilität und Varianz (maximal 10% des Nettovermögens)
- Rohstoffe (über zulässige Finanzkontrakte; maximal 20% des Nettovermögens)
- ETF (Finanzinstrumente)

#### STRATEGIE DES EINSATZES VON INTEGRIERTEN DERIVATEN 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.

Der Kontrahent 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 Operationen kann der Fonds Finanzgarantien („*Collateral*“) vereinnahmen/zahlen, deren Funktionsweise und Eigenschaften unter „Verwaltung von Finanzgarantien“ beschrieben werden.

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 der Kontrahent 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 Ausfallrisiko 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 dem Kontrahenten 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 Wertpapierpensionsnahme 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 jedem Kontrahenten 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 Kreditanalytistenteam).

**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 in Verbindung mit spekulativen Wertpapieren:** Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuften 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 Verbindung mit der Anlage in „Contingent Convertible“-Anleihen (CoCos):** Risiko in Verbindung mit der Auslösungsschwelle: 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 Umwandelungsrisiko kann sich zum Beispiel entsprechend dem Abstand zwischen einer Kapitalquote des Emittenten und einer im Emissionsprospekt festgelegten Schwelle ändern. Risiko des Kuponverlusts: 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 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) Risiko 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 Kontrahenten 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 in Verbindung 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 ein Kontrahent bei außerbörslichen Finanzkontrakten oder bei befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren seinen vertraglichen Pflichten nicht nachkommen kann. Der Fonds ist diesem Risiko durch außerbörsliche Finanzkontrakte ausgesetzt, die mit verschiedenen Kontrahenten 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 in Verbindung 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 Kontrahenten im Rahmen des/der befristeten Erwerbs/Abtretung von Wertpapieren oder mit Kontrahenten der OTC-Terminfinanzinstrumente abgeschlossenen Verträge.

**r) Risiko in Verbindung 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 verzeichnete 2020 eine Wertentwicklung von 12,40% (A EUR Acc – ISIN FR0010135103), gegenüber 5,18% bei seinem Referenzindikator (50% MSCI AC WORLD NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden), 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR) (mit Wiederanlage der Erträge); vierteljährlich neu gewichtet).<sup>1</sup>

## Erläuterungen zur Verwaltung

Wie schon in den Jahren 2000, 2008 und 2011 bestand das oberste Gebot darin, schnell das volle Ausmaß des Risikos zu erfassen und entsprechend zu handeln. Wir hielten es für sehr wahrscheinlich, dass die Epidemie sich auf die ganze Welt ausweitete. Allerdings waren wir auch der Meinung, dass die Staatsoberhäupter und Zentralbanker im Gegensatz zu den Gesundheitssystemen in Europa und den Vereinigten Staaten auf eine echte Krise vorbereitet waren.

Unsere sehr flexible Vermögensallokation verschaffte uns die nötige Agilität, um durch diese Phase zu überstehen. Denn die solide Portfoliokonstruktion und das gute Risikomanagement während des Abschwungs ermöglichten es uns, den Fonds neu auszurichten, um die Marktverwerfung und die anschließende Erholung auszunutzen.

Im Aktienbereich war unser Allokationsschwerpunkt auf langfristigen Growth-Aktien der wichtigste Performancefaktor. Denn die aktuelle Krise hat mehrere wichtige Trends beschleunigt, vor allem die Digitalisierung und den Onlinehandel. Diese bedeutenden Fortschritte haben die Performance unserer Hauptthemen unterstützt, vom Technologiesektor – in den USA, Europa und China – bis hin zu Titeln aus dem Gesundheitssektor. Darüber hinaus haben unsere breit gefasste Allokation und die gute Titelauswahl in China die Performance besonders unterstützt, da das Land die Gesundheitskrise relativ gut bewältigte. Ferner veranlasste uns die Kombination aus akkommodierender Geldpolitik und Konjunkturmaßnahmen dazu, unser Goldexposure zu erhöhen, um uns gegen einen Anstieg der Inflationserwartungen abzusichern. Diese Position hat sich als rentabel erwiesen. Ferner trug die Aufstockung zyklischer Werte aus dem Tourismussektor dazu bei, die Auswirkungen der zyklischen Rotation zum Jahresende abzumildern.

In der Anleihenkomponente haben wir unser Exposure in Staatsanleihen der Peripherieländer und Schwellenländeranleihen rasch reduziert und gleichzeitig unsere Liquidität erhöht. Der Kreditmarkt wurde von einem Solvenzschock – verstärkt durch einen Liquiditätsschok – getroffen, der unsere Performance beeinträchtigte. Als Reaktion darauf haben wir im März damit begonnen, aufkommende Gelegenheiten zur Stärkung unserer Allokation zu ergreifen und eine Carry-Strategie zu initiieren, die sich in der zweiten Jahreshälfte auszahlte.

<sup>1</sup> Seit dem 1. Januar 2021 wird der folgende Referenzindikator verwendet: 50% MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden), 50% ICE BofA Global Government Index (USD) (mit Wiederanlage der Erträge); vierteljährlich neu gewichtet.

## Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2020 offenen Anteils des Portfolios des Carmignac Patrimoine

Anteil	ISIN	Währung	Wertentwicklung 2020	Referenzindikator*
A EUR ACC	FR0010135103	EUR	12,40%	5,18%
E EUR ACC	FR0010306142	EUR	11,89%	5,18%
A USD ACC HDG	FR0011269067	USD	13,85%	5,18%
A EUR YDIS	FR0011269588	EUR	12,40%	5,18%
A CHF ACC HDG	FR0011269596	CHF	11,97%	5,18%
A JPY INC	FR0011443852	JPY	13,11%	5,18%
B JPY INC	FR0011443860	JPY	16,91%	8,92%

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). \* 50% MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden), 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR) (mit Wiederanlage der Erträge)

## Die wichtigsten Veränderungen des Wertpapierbestands im Laufe des Geschäftsjahres

Titel	Veränderungen („Währung der Buchführung“)	
	Käufe	Verkäufe
ITALIEN 0,35% 01-02-25	386.382.750,25	396.895.941,22
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-06-20	272.605.658,10	472.609.205,39
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-06-20	354.692.291,53	354.483.634,49
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1,35% 01-04-30	349.316.309,80	345.879.434,20
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1,45% 15-05-25	274.927.757,80	314.938.035,98
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	296.753.889,54	283.458.808,23
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 01-12-30	355.229.638,33	216.301.113,81
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140820	270.425.318,93	270.021.918,25
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-05-20	207.044.418,24	297.102.740,85
SPAI LETR DEL TESO ZCP 04-12-20	219.118.760,99	218.686.811,01

## Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate

### A) EXPOSURE, DAS MIT TECHNIKEN ZUR EFFIZIENTEN PORTFOLIOVERWALTUNG UND MIT DERIVATEN ERZIELT WURDE, ZUM 31.12.2020

- **Exposure, das durch 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 durch Derivate erzielt wurde: 14.613.178.354,28**
  - Devisentermingeschäfte: 5.567.508.711,84
  - Future: 2.163.278.112,70
  - Optionen: 3.219.415.107,02
  - Swap: 3.662.976.422,72

### B) IDENTITÄT DES/DER KONTRAHENTEN BEI TECHNIKEN ZUR EFFIZIENTEN PORTFOLIOVERWALTUNG UND DERIVATEN ZUM 31.12.2020

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
	BANCO SANTANDER SA BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS FRANKREICH BOFA SECURITIES EUROPE S.A. – BOFAFRP3 CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITIBANK NA DUBLIN CREDIT AGRICOLE CIB GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD HSBC FRANCE EX CCF J.P.MORGAN AG FRANCFORT MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH) MORGAN STANLEY EUROPE SE – FRANKFURT NATWEST MARKETS N.V. NEWEDGE GROUP STANDARD CHARTERED PLC UBS EUROPE SE

(\*) Außer börsennotierte Derivate

C) VOM OGAW ERHALTENE FINANZIELLE GARANTIE ZUR VERRINGERUNG DES AUSFALLRISIKOS ZUM 31.12.2020

Arten von Instrumenten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
<b>Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung</b>	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel (*)	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>0,00</b>
<b>Derivate</b>	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>0,00</b>

(\*) Das Bargeldkonto enthält auch liquide Mittel, die aus Pensionsgeschäften stammen.

D) BETRIEBLICHE ERTRÄGE UND KOSTEN IM ZUSAMMENHANG MIT TECHNIKEN ZUR EFFIZIENTEN PORTFOLIOVERWALTUNG VOM 01.01.2020 BIS 31.12.2020

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

(\*) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierverleihgeschäften und in Pension genommenen Wertpapieren

## **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](http://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 unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) integriert der Fonds die Nachhaltigkeitsrisikoanalyse in dreifacher Weise in die Anlageentscheidungen: 1) durch die Integration von ESG-Risikoanalysen, 2) durch den Ausschluss von Unternehmen und Emittenten, die übermäßige Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen, und 3) durch den Dialog mit Unternehmen zur Reduzierung der ESG-Risiken einer Anlage und im Bereich der finanziellen Bewertung. Im Jahr 2020 begann die Verwaltungsgesellschaft mit einer Überprüfung der Fondsklassifizierung und der Offenlegungsanforderungen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure Regulation“ oder „Offenlegungsverordnung“).

Als verantwortungsvolle Anleger sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir sind davon überzeugt, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START<sup>2</sup> (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen. Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der Website<sup>3</sup>.

---

<sup>2</sup> Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung der Berichterstattung von und über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen wurden nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

<sup>3</sup> <https://www.carmignac.fr/fr/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738>

## ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO <sub>2</sub> -Emissionen – Kategorie 1 und 2	Mitarbeiterzufriedenheit	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
CO <sub>2</sub> -Intensität – Kategorie 1 und 2	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Zahl der weiblichen Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Energieverbrauch/Umsatz	Anzahl Mitarbeiterschulungsstunden	Größe des Verwaltungsrats
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Differenz zwischen CEO- und Durchschnittsgehalt	Parität im Verwaltungsrat
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied	Höchstes Vergütungspaket
Direkte und unbeabsichtigte Ölverschmutzungen	Kundenzufriedenheit	An langfristige Ziele gebundene Vorstandsvergütung
Gesamt-Abwasservolumen/Umsatz		Anreizprämien für nachhaltige Entwicklung
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, um Sektoren auszuschließen, die negative Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft 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 zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Weltweite Tabakunternehmen, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren gemessene CO<sub>2</sub>/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website. Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds über eine schlechtere Bewertung als sein Referenzindikator (beide sind mit BBB bewertet, aber der Fonds weist eine Wertung von 4,7 gegenüber 5,7 für seinen Indikator auf). Dennoch verfügen mehr als 72% der Positionen unseres „Corporate“-Portfolios (Aktien und Unternehmensanleihen) über ein Rating von mindestens BB und 40% über ein Rating zwischen A und AAA<sup>4</sup>.

## Unsere Verpflichtungen

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement der Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles bewirken und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt erreichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, kontroverses Verhalten und Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten,

<sup>4</sup> Quelle: MSCI ESG mit einer Abdeckung von 90,2% des Nettovermögens des Fonds zum 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI ACWI (EUR, mit Wiederanlage der Nettodividenden). Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Der Verweis auf eine Bewertung oder einen Preis stellt keinen Hinweis auf die künftigen Bewertungen oder Preise der OGA oder der Verwaltungsgesellschaft dar.



wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf der Website.

Im Jahr 2020 hielten wir Aktien oder Anleihen von umstrittenen Unternehmen wie Adyen oder Pemex. Unter solchen Umständen nehmen wir jedoch einen transparenten Dialog mit den Geschäftsführungen der Unternehmen auf. Für den Fall von Kontroversen haben Fondsmanager und Analysten den Auftrag, mit den betroffenen Unternehmen einen Dialog aufzunehmen und die Angelegenheit weiterzuverfolgen. Die ESG-Analysten können Fondsmanager und Analysten auch auffordern, ein Unternehmen zu einem bestimmten Thema oder einer bestimmten Kontroverse zu kontaktieren. Diese Kontakte werden in unserer Front-Office-Datenbank (Mackey RMS) dokumentiert und sind dort zugänglich. Ergebnisse werden grundsätzlich innerhalb von drei Monaten erwartet. 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 Rahmen ihres Engagements für vorbildliche Corporate-Governance-Praktiken, wie z. B. eine aktive Abstimmungspolitik, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, im Falle von Kontroversen in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen.

Im Berichtsjahr trafen wir uns mit Adyen, einem globalen Zahlungsabwickler mit Sitz in den Niederlanden. Das MSCI-Rating von Adyen liegt bei BBB, vor allem aufgrund des ESG-Kriteriums „S“ (Soziales), genauer gesagt des Aspekts „Humankapital“. Vor diesem Hintergrund haben wir uns mit dem Unternehmen befasst und einige Fragen gestellt, um das Bewusstsein zu schärfen und Verbesserungen voranzutreiben. Das Unternehmen arbeitet nach der „Adyen-Formel“, acht Prinzipien, an denen sich alle Mitarbeiter als wichtige Stakeholder des Unternehmens orientieren. Diese Prinzipien stellen sicher, dass das Unternehmen die richtigen Mitarbeiter an den richtigen Stellen platziert. Dasselbe wird auch durch den Einstellungsprozess sichergestellt, denn jeder neue Mitarbeiter wird vom Verwaltungsrat des Unternehmens interviewt, der keinen eigenen Konferenzraum hat, sondern Büros in der oberen Etage. Mit 1.639 Mitarbeitern in 22 Niederlassungen ermutigt die Kultur von Adyen jeden zur Zusammenarbeit, um ein besseres, nachhaltiges Unternehmen aufzubauen. Gleichzeitig unterstützt sie den Unternehmergeist und ermutigt die Mitarbeiter, ihre Meinung zu äußern, und dies bei einer recht flachen Unternehmensstruktur. Als regulierte Bank wird das Unternehmen von der niederländischen Zentralbank geprüft und führt auch eine interne Prüfung der Prozesse, Ethik und Compliance durch, die eine unabhängige Funktion darstellt. Da sich die Transparenz verbessert, haben wir intern ein B-Rating für das Unternehmen festgelegt und erwarten mehr Transparenz im nächsten Geschäftsbericht, möglicherweise durch Daten aus Mitarbeiterbefragungen und/oder zur Mitarbeiterzufriedenheit.

Petroleos Mexicanos, besser bekannt als Pemex, ist das staatliche mexikanische Erdölunternehmen mit einem Vermögen von mehr als 100 Milliarden USD. Pemex wird von MSCI im ESG-Rating seit dem 07.01.2021 mit CCC bewertet. Im Laufe des Jahres 2020 trafen wir regelmäßig verschiedene Schlüsselpersonen aus der Geschäftsleitung des Unternehmens: Pemex-CFO Alberto Velazquez Garcia, den mexikanischen Finanzminister Arturo Herrera und andere wichtige Mitglieder des Pemex-Verwaltungsrats. Nach diesen regelmäßigen Treffen waren wir von der positiven Entwicklung des Unternehmens überzeugt. Dies gilt vor allem für vier Bereiche:

- Pemex macht Fortschritte, weil die Steuerlast des Unternehmens sinkt und es steuerlich mehr wie ein normales Unternehmen behandelt wird;
- Pemex hat niedrige Ölförderkosten und betreibt weder Fracking/Schieferölförderung noch Offshore-Tiefseebohrungen, was laut vielen privaten Großunternehmen im Golf von Mexiko inzwischen unrentabel ist;
- Pemex konzentriert sich auf die Stabilisierung der Ölförderung und hat dieses Ziel nach mehr als einem Jahrzehnt des Rückgangs fast erreicht;
- Der Bau einer Raffinerie ist auch unter Umwelt- und Beschäftigungsgesichtspunkten besser, als Rohöl in die USA zu exportieren, um von dort wieder Benzin zu importieren.

## Anlagestrategie und Transparenz der CO<sub>2</sub>-Emissionen

Carmignac hat ihre Engagements im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit Klimaveränderungen in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen gebündelt hat und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig reichen die von den Portfoliounternehmen vorgelegten Informationen über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken nicht aus, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO<sub>2</sub>-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

## CO<sub>2</sub>-Emissionen des Carmignac Patrimoine

Die CO<sub>2</sub>-Emissionen des Portfolios des Carmignac Patrimoine (in CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro) liegen 47% unter denen seines Referenzindikators. Im Vergleich zu seinem Referenzindikator hält der Fonds einen um 99% geringeren Anteil an Wertpapieren von Unternehmen, die mit fossilen Brennstoffen verbundene Erträge erzielen. Wir haben zahlreiche Anlagen in Unternehmen getätigt, deren Produkte oder Dienstleistungen die Energieeffizienz in der Produktionskette positiv beeinflussen (Knorr-Bremse, Hyundai Motors, Samsung, GDS Holdings, Nio, Xpeng, Microsoft und LG Chem). Darüber hinaus hebt sich der Fonds durch Unternehmen hervor, die neuartige umweltfreundliche Technologien integrieren (Orsted, Safran, Amadeus, Wuxi Biologics, Boeing, Airbus und Schrodinger).

	Gewichteter Durchschnitt der CO <sub>2</sub> -Intensität <sup>1</sup>	Gesamte CO <sub>2</sub> -Emissionen <sup>2</sup>	Verfügbarkeit von Daten zu CO <sub>2</sub> -Emissionen <sup>3</sup>	Exposure in fossilen Brennstoffen <sup>4</sup>
<b>FONDS</b>	<b>106,7</b>	<b>54169,8</b>	<b>100%</b>	<b>1,26%</b>
MSCI ACWI <sup>5</sup>	199,9	457274,5	98.9%	1,77%
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator	-46,6%	-88,2%	k. A.	-29,1%

1. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro. Zur Berechnung der CO<sub>2</sub>-Emissionen des Portfolios wird die CO<sub>2</sub>-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO<sub>2</sub>-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Nettovermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

2. Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalent, in Prozent des Nettovermögens des Fonds berechnet und daher nicht auf 100% umbasiert.

3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

5. Der MSCI ACWI wurde für Aktien und Unternehmensanleihen als Vergleichsmaßstab für die Berechnung der CO<sub>2</sub>-Emissionen verwendet.

Quelle: S&P Trucost, Carmignac, 31.12.2020.

## 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	2,10	7,31	10,90

## 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 stehen auf der Website [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com) zur Verfügung. Ein gedrucktes Exemplar der Vergütungspolitik ist auf Anfrage kostenlos erhältlich.

### 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 2019

Die Umsetzung der Vergütungspolitik wurde im Geschäftsjahr 2019 einer internen und unabhängigen Beurteilung unterzogen, in deren Rahmen die Einhaltung der vom Verwaltungsrat von Carmignac Gestion festgelegten Vergütungsrichtlinien und -verfahren überprüft wurde.

## Geschäftsjahr 2020

Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion steht auf der Website von Carmignac ([www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)) zur Verfügung.

Jahr 2020	
Anzahl der Mitarbeiter	157
Im Jahr 2020 gezahlte feste Gehälter	11.461.216,04 EUR
Summe der im Jahr 2020 gezahlten variablen Vergütungen	25.861.394,49 EUR
Summe der im Jahr 2020 gezahlten Vergütungen	37.322.610,53 EUR
> davon Risikoträger	27.895.219,58 EUR
> davon Nicht-Risikoträger	9.427.390,95 EUR

Nachstehend ist die Tabelle der Vergütungen im Jahr 2020 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 2020	
Anzahl der Mitarbeiter	137
Im Jahr 2020 gezahlte feste Gehälter	11.530.671,19 EUR
Summe der im Jahr 2020 gezahlten variablen Vergütungen	24.868.378,25 EUR
Summe der im Jahr 2020 gezahlten Vergütungen	36.399.049,44 EUR
> davon Risikoträger	27.550.602,40 EUR
> davon Nicht-Risikoträger	8.848.447,04 EUR

## Wesentliche Veränderungen im Laufe des Jahres

Am 19. Februar wurde der Verkaufsprospekt des Portfolios aktualisiert, um den von der ESMA in ihren „Q&A“ für OGAW mit Blick auf Bezugnahmen auf Referenzindikatoren geforderten Aktualisierungen Rechnung zu tragen.

# BILANZ – CARMIGNAC PATRIMOINE

## AKTIVA IN EUR

	31.12.2020	31.12.2019
<b>NETTOANLAGEVERMÖGEN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>EINLAGEN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FINANZINSTRUMENTE</b>	<b>11.284.241.256,45</b>	<b>11.164.946.381,97</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>5.407.273.811,93</b>	<b>4.925.376.023,44</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	5.407.273.811,93	4.925.376.023,44
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>5.027.472.538,32</b>	<b>5.111.795.264,41</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	5.027.472.538,32	5.111.795.264,41
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Forderungspapiere</b>	<b>673.173.854,12</b>	<b>914.021.826,87</b>
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	673.173.854,12	914.021.826,87
Handelbare Forderungspapiere	673.173.854,12	914.021.826,87
Sonstige Forderungspapiere	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>54.737.800,00</b>	<b>54.958.320,00</b>
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind	54.737.800,00	54.958.320,00
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 und ähnliche Fonds aus anderen Mitgliedstaaten der EU und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere nicht europäische Organismen	0,00	0,00
<b>Befristete Wertpapiertransaktionen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Terminfinanzinstrumente</b>	<b>121.583.252,08</b>	<b>158.794.947,25</b>
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	25.341.111,82	25.642.658,49
Sonstige Transaktionen	96.242.140,26	133.152.288,76
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FORDERUNGEN</b>	<b>5.868.731.585,65</b>	<b>6.952.563.365,86</b>
Devisentermingeschäfte	5.567.508.711,84	6.773.866.389,58
Sonstige	301.222.873,81	178.696.976,28
<b>FINANZKONTEN</b>	<b>140.828.910,61</b>	<b>524.058.244,17</b>
Liquide Mittel	140.828.910,61	524.058.244,17
<b>AKTIVA INSGESAMT</b>	<b>17.293.801.752,71</b>	<b>18.641.567.992,00</b>

# BILANZ – CARMIGNAC PATRIMOINE

## PASSIVA IN EUR

	31.12.2020	31.12.2019
<b>EIGENKAPITAL</b>		
Kapital	10.554.645.272,60	11.226.573.268,42
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	17.636.581,45	9.772.555,18
Saldovortrag (a)	5.219.213,55	6.579.870,19
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a,b)	761.829.290,00	328.579.648,10
Ergebnis des Geschäftsjahres (a,b)	-49.401.692,58	13.573.602,90
<b>EIGENKAPITAL INSGESAMT*</b>	<b>11.289.928.665,02</b>	<b>11.585.078.944,79</b>
<i>* Betrag des Nettovermögens</i>		
<b>FINANZINSTRUMENTE</b>	<b>83.261.428,85</b>	<b>165.716.678,00</b>
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	83.261.428,85	165.716.678,00
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	25.328.080,13	17.153.363,62
Sonstige Transaktionen	57.933.348,72	148.563.314,38
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>	<b>5.893.225.335,15</b>	<b>6.835.791.914,20</b>
Devisentermingeschäfte	5.547.045.840,72	6.730.150.850,53
Sonstige	346.179.494,43	105.641.063,67
<b>FINANZKONTEN</b>	<b>27.386.323,69</b>	<b>54.980.455,01</b>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	27.386.323,69	54.980.455,01
Kredite	0,00	0,00
<b>PASSIVA INSGESAMT</b>	<b>17.293.801.752,71</b>	<b>18.641.567.992,00</b>

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

## AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2020	31.12.2019
<b>ABSICHERUNGSGESCHÄFTE</b>		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Futures-Kontrakte		
XEUR FGBL BUN 0320	0,00	774.365.580,00
XEUR FGBX BUX 0321	125.683.920,00	0,00
CBOT USUL 30A 0321	292.360.089,49	0,00
SP 500 MINI 0320	0,00	35.549.296,21
SP 500 MINI 0321	977.055.596,42	0,00
NQ USA NASDAQ 0321	238.637.922,44	0,00
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Zinsswaps		
L3MUSD/0.0/FIX/2.815	0,00	244.988.864,14
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	290.000.000,00
Sonstige Geschäfte		
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Futures-Kontrakte		
FV CBOT UST 5 0320	0,00	658.400.904,79
XEUR FBTP BTP 0320	0,00	141.890.160,00
TU CBOT UST 2 0320	0,00	2.761.663.697,10
EUR DJES BANKS 0320	0,00	133.450.680,00
DJES BANKS 0321	73.836.945,00	0,00
HKF HHI HANG SE 0120	0,00	186.886.317,64
Optionen		
DAX Xetra 01/2020 CALL 13600	0,00	36.846.821,71
DAX Xetra 01/2020 CALL 13100	0,00	175.358.596,76
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3800	0,00	125.216.243,94
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3900	0,00	8.944.017,42
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3230	0,00	143.701.352,74
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3300	0,00	35.309.475,24
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Futures-Kontrakte		
ML BOFA SECURITIES 0	0,00	62.193.774,81
BC JPCIND2 0120	0,00	87.422.579,37
CSFB CREDIT SUISSE I	0,00	189.082.031,74
UBS EUROPE SE	157.979.075,11	0,00
BOFA SECURITIES EURO	297.724.564,24	0,00
Optionen		
EUR/USD P 1,098	0,00	3.981.549,20
EUR/USD P 1,092	0,00	1.015.116,00
EUR/USD P 1,098	0,00	3.981.549,20

## AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2020	31.12.2019
USD/KRW P 1150,0	0,00	94.201.336,30
USD/KRW P 1150,0	0,00	65.940.935,41
USD/KRW P 1150,0	0,00	28.260.400,89
USD/TRY P 5,7	0,00	29.453.648,11
USD/TRY P 5,7	0,00	29.453.648,11
USD/CNH P 6.8	113.578.534,65	0,00
USD/CNH P 6.8	493.346.729,06	0,00
USD/CNH P 6.8	380.018.405,39	0,00
USD/CNH P 6.8	493.596.940,04	0,00
USD/CNH P 6.8	493.346.729,06	0,00
USD/TRY P 7,2	32.945.968,70	0,00
USD/TRY P 7,2	15.625.385,15	0,00
USD/NOK P 8.4	116.278.664,55	0,00
USD/NOK P 8.4	43.295.247,44	0,00
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.885	27.830.461,57	0,00
USD/RUB P 72.0	65.005.860,00	0,00
USD/RUB P 72.0	62.474.929,51	0,00
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.892	190.891.500,80	0,00
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.8694	43.102.928,00	0,00
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.892	39.214.124,54	0,00
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.885	27.830.461,57	0,00
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.8694	10.042.824,96	0,00
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.892	96.284.680,80	0,00
USD/BRL P 4.95	33.051.366,93	0,00
USD/BRL P 4.95	68.317.600,43	0,00
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.8694	24.658.722,00	0,00
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.896	168.383.523,75	0,00
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.874	34.316.941,75	0,00
USD/KRW P 1050,0	83.557.386,30	0,00
USD/TRY P 7,4	31.449.993,87	0,00
USD/TRY P 7,4	15.590.503,05	0,00
USD/TRY P 7,4	15.378.693,15	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	0,00	26.288.707,20
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	0,00	29.502.819,50
Zinsswaps		
FIX/0,8875/CPTFEMU,0	0,00	444.000.000,00
FIX 0.9/CPTFEMU0,0	0,00	81.000.000,00
CPTFEMU0,0/FIX 1,105	0,00	444.000.000,00
CPTFEMU0,0/FIX 1,11	0,00	81.000.000,00
L3MUSD/0,0/FIX/2,835	0,00	297.193.763,92
FIX/2,57/L3MUSD/0,0	0,00	1.366.592.427,62
FIX/2,59/L3MUSD/0,0	0,00	1.366.592.427,62
L3MUSD/0,0/FIX/2,84	0,00	297.193.763,92



## AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2020	31.12.2019
FIX/2,575/L3MUSD/0,0	0,00	1.366.592.427,62
L3MUSD/0,0/FIX/2,83	0,00	297.193.763,92
FIX/2,55/L3MUSD/0,0	0,00	1.130.040.507,80
FIX/1,2797/BBSW6R/0,	0,00	146.538.497,67
FIX/1,2727/BBSW6R/0,	0,00	146.538.497,67
BUBO6R/0.0/FIX/1,115	76.863.326,16	0,00
BUBO6R/0.0/FIX/1,132	38.397.450,19	0,00
BUBO6R/0,0/FIX/1,14	37.903.329,87	0,00
BUBO6R/0,0/FIX/1,01	64.243.086,20	0,00
BUBO6R/0,0/FIX/1,022	64.243.086,20	0,00
BUBO6R/0,0/FIX/0,982	127.162.709,68	0,00
BUBO6R/0,0/FIX/0,982	63.415.922,00	0,00
BUBO6R/0,0/FIX/0,99	64.243.086,20	0,00
FIX/5.3925/MKP3R/0.0	133.592.420,52	0,00
FIX/5.385/MKP3R/0.0	134.580.076,25	0,00
FIX/5.301/MKP3R/0.0	68.765.355,91	0,00
FIX/2.82/CCSW01/0.0	214.443.499,65	0,00
FIX/2.813/CCSW01/0.0	321.665.374,45	0,00
FIX/2.813/CCSW01/0.0	102.777.374,82	0,00
FIX/2.775/CCSW01/0.0	20.555.374,99	0,00
FIX/2.7125/CCSW01/0.	103.332.999,80	0,00
FIX/2.635/CCSW01/0.0	199.999.374,62	0,00
FIX/2.7025/CCSW01/0.	37.222.249,90	0,00
FIX/4.5887/MXIBTI/0.	32.025.874,63	0,00
MXIBTI/0.0/FIX/4.805	32.025.874,63	0,00
FIX/2.765/CCSW01/0.0	198.393.236,00	0,00
FIX/2.735/CCSW01/0.0	198.393.360,98	0,00
FIX/2.68/CCSW01/0.0	198.393.360,98	0,00
FIX/2.673/CCSW01/0.0	198.393.485,95	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.767	35.455.313,25	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.77	131.609.252,40	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.75	48.147.051,50	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.755	24.073.306,40	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.754	24.073.745,10	0,00
MXIBTI/0.0/FIX/4.588	32.025.874,63	0,00
FIX/4.805/MXIBTI/0.0	32.025.874,63	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.67	38.386.031,95	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.7	19.193.015,98	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.7	19.193.015,98	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.68	19.193.015,98	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.67	9.596.507,99	0,00
Credit Default Swaps		
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20.033.853,01

## AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2020	31.12.2019
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20.035.634,74
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20.034.743,88
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20.036.525,61
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20.034.743,88
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	40.067.706,01
COLOMBIA 10,375 1/33	0,00	20.035.634,74
Differenzkontrakte		
BOFA MER HENNE 1230	6.415.136,99	0,00
GS GENERAL MI	5.270.398,43	0,00
JP BEST BUY 1230	11.724.336,11	0,00
JP KONINKLIJK 1230	10.800.065,63	0,00
Inflationsswaps		
FIX/1.9325/CPURNSA.0	155.767.234,73	0,00
FIX/1.924/CPURNSA .0	77.161.538,17	0,00
FIX/2.0835/CPURNSA.0	231.834.416,31	0,00
Sonstige Geschäfte		
Differenzkontrakte		
CFD MER OMC 1230	0,00	12.320.597,72
CTL CENTURYTE 1230	0,00	13.101.931,02
MS TARGET 1230	0,00	25.013.913,77
CFD MS CERN 1219	0,00	20.114.809,66
CFD UB EL	0,00	14.752.016,00
CFD UB COTY 1230	0,00	16.335.200,45
CFD1YA MS PPD	0,00	23.321.075,47
CFD JP MRK	0,00	18.375.252,35
CFD JP TELAD	0,00	14.087.484,22
ML WATERS	0,00	24.026.921,60
MKC MCCORMICK 1230	0,00	24.432.047,57
GS CVS 1230	0,00	26.735.994,81
GS HERSHEY FO 1230	0,00	17.448.260,95
BSE BURBERRY 1230	0,00	6.079.018,59
CFD ML TD	0,00	7.517.869,54
CFD ML T 1230	0,00	26.650.714,80
CFD ML DG 1230	0,00	11.750.261,74
CFD ML DGX	0,00	11.706.372,12

## ERGEBNISRECHNUNG – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	551.144,61	1.022.790,95
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	34.224.478,92	42.569.240,52
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	171.258.755,51	173.954.607,18
Erträge aus Forderungspapieren	142.057,68	468.421,76
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten	4.865.581,82	2.194.000,56
Sonstige Finanzerträge	0,00	0,00
<b>GESAMT (1)</b>	<b>211.042.018,54</b>	<b>220.209.060,97</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	34,67	0,00
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten	7.797.321,83	2.454.340,45
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	3.663.833,63	5.197.806,56
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
<b>GESAMT (2)</b>	<b>11.461.190,13</b>	<b>7.652.147,01</b>
<b>ERGEBNIS AUS FINANZGESCHÄFTEN (1 - 2)</b>	<b>199.580.828,41</b>	<b>212.556.913,96</b>
Sonstige Erträge (3)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	249.605.891,23	197.184.161,61
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-50.025.062,82</b>	<b>15.372.752,35</b>
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	1.134.551,18	-1.135.272,06
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)	511.180,94	663.877,39
<b>ERGEBNIS (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-49.401.692,58</b>	<b>13.573.602,90</b>

# 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.

## Informationen zu den Auswirkungen der COVID-19-Krise

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der verfügbaren Informationen im Zusammenhang in dem veränderlichen Kontext der COVID-19-Krise erstellt.

## 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 jedweder 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 nachstehend erläuterten 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 nachstehend definierten Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den intrinsischen 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 Schatzwechsel werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France oder den Spezialisten für Schatzwechsel 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 ausstehender aufgelaufener Zinsen verbucht.

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

#### TERMINFINANZINSTRUMENTE:

##### *An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:*

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

##### *Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:*

##### **Swaps:**

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

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

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

Die Inflationsswaps des Portfolios werden auf der Grundlage von Preisen bewertet, die vom Kontrahenten berechnet und von der Verwaltungsgesellschaft mithilfe mathematischer Finanzmodelle validiert werden.

**Außerbilanzielle Geschäfte:**

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

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

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

**Finanzinstrumente**

BEZEICHNUNG	BESCHREIBUNG
XEUR FGBX BUX 0321	Ausländische Futures
NQ USA NASDAQ 0321	Ausländische Futures
SP 500 MINI 0321	Ausländische Futures
CBOT USUL 30A 0321	Ausländische Futures
DJES BANKS 0321	Ausländische Futures
BUBO6R/0,0/FIX/1,14	Zinsswaps
FIX/4.5887/MXIBTI/0.	Zinsswaps
MXIBTI/0.0/FIX/4.805	Zinsswaps
BUBO6R/0.0/FIX/1,132	Zinsswaps
FIX/5.3925/MKP3R/0.0	Zinsswaps
WIBO6M/0.0/FIX/0.68	Zinsswaps
FIX/5.385/MKP3R/0.0	Zinsswaps
FIX/2.813/CCSW01/0.0	Zinsswaps
WIBO6M/0.0/FIX/0.7	Zinsswaps
WIBO6M/0.0/FIX/0.767	Zinsswaps
BUBO6R/0.0/FIX/1,115	Zinsswaps
WIBO6M/0.0/FIX/0.7	Zinsswaps
FIX/2.68/CCSW01/0.0	Zinsswaps
FIX/2.765/CCSW01/0.0	Zinsswaps
WIBO6M/0.0/FIX/0.77	Zinsswaps
WIBO6M/0.0/FIX/0.754	Zinsswaps
BUBO6R/0,0/FIX/1,022	Zinsswaps
BUBO6R/0,0/FIX/1,01	Zinsswaps
BUBO6R/0,0/FIX/0,99	Zinsswaps
FIX/2.735/CCSW01/0.0	Zinsswaps
WIBO6M/0.0/FIX/0.67	Zinsswaps
FIX/2.7025/CCSW01/0.	Zinsswaps
FIX/4.805/MXIBTI/0.0	Zinsswaps
FIX/2.635/CCSW01/0.0	Zinsswaps
FIX/2.775/CCSW01/0.0	Zinsswaps
MXIBTI/0.0/FIX/4.588	Zinsswaps
FIX/2.7125/CCSW01/0.	Zinsswaps
FIX/2.813/CCSW01/0.0	Zinsswaps
FIX/2.82/CCSW01/0.0	Zinsswaps
WIBO6M/0.0/FIX/0.67	Zinsswaps
FIX/5.301/MKP3R/0.0	Zinsswaps
BUBO6R/0,0/FIX/0,982	Zinsswaps
FIX/2.673/CCSW01/0.0	Zinsswaps
WIBO6M/0.0/FIX/0.75	Zinsswaps
WIBO6M/0.0/FIX/0.755	Zinsswaps
BUBO6R/0,0/FIX/0,982	Zinsswaps
FIX/1.924/CPURNSA .0	Inflationsswaps

FIX/1.9325/CPURNSA.0	Inflationsswaps
FIX/2.0835/CPURNSA.0	Inflationsswaps
USD/KRW P 1050,0	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/TRY P 7,2	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/NOK P 8.4	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.8694	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.885	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/CNH P 6.8	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/TRY P 7,4	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.885	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/TRY P 7,2	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/CNH P 6.8	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/RUB P 72.0	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/TRY P 7,4	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.892	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/CNH P 6.8	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.874	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.896	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/TRY P 7,4	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/BRL P 4.95	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.892	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/CNH P 6.8	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/CNH P 6.8	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.8694	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.8694	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.892	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/RUB P 72.0	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/NOK P 8.4	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
USD/BRL P 4.95	Devisenoptionen - OTC (Over the Counter)
UBS EUROPE SE	Korb auf Aktienkorb
BOFA SECURITIES EURO	Korb auf Aktienkorb
BOFA MER HENNE 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
GS GENERAL MI	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
JP BEST BUY 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN
JP KONINKLIJK 1230	CONTRACT FOR DIFFERENCE AUF AKTIEN

## Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungs- und Betriebskosten decken alle Kosten in Bezug auf den OGA ab: finanzielle und administrative Verwaltung, Buchführung, Verwahrung, Vertrieb, Prüfungskosten usw.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGA verbucht.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten. Weitere Angaben zu den Kosten, die dem OGA effektiv in Rechnung gestellt werden, enthält der Verkaufsprospekt.

Sie werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts pro rata temporis erfasst.

Bei der Kumulierung dieser Kosten wird der im Verkaufsprospekt oder den Vertragsbedingungen des folgenden Fonds angegebene maximale Kostensatz in % des Nettovermögens eingehalten:

- FR0011443860 – B JPY Inc: Maximaler Kostensatz von 1% inkl. Steuern
- FR0011443852 – A JPY Inc: Maximaler Kostensatz von 1% inkl. Steuern
- FR0011269588 – A EUR Y dis: Maximaler Kostensatz von 1,50% inkl. Steuern
- FR0011269067 – A USD Acc Hdg: Maximaler Kostensatz von 1,50% inkl. Steuern
- FR0011269596 – A CHF Acc Hdg: Maximaler Kostensatz von 1,50% inkl. Steuern
- FR0010306142 – E EUR Acc: Maximaler Kostensatz von 2% inkl. Steuern
- FR0010135103 – A EUR Acc: Maximaler Kostensatz von 1,50% inkl. Steuern

#### **ERFOLGSABHÄNGIGE PROVISION:**

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, wird täglich 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 Loanleihen, 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 die Kosten für Kreditaufnahmen.

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:**

<b>Anteil(e)</b>	<b>Verwendung der Nettoerträge</b>	<b>Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste</b>
Anteile A CHF Acc Hdg	Thesaurierung	Thesaurierung
Anteile A EUR Acc	Thesaurierung	Thesaurierung
Anteile A EUR Y dis	Ausschüttung und/oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft	Ausschüttung und/oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Anteil A JPY Inc	Ausschüttung und/oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft	Ausschüttung und/oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Anteile A USD Acc Hdg	Thesaurierung	Thesaurierung
Anteile B JPY Inc	Ausschüttung und/oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft	Ausschüttung und/oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Anteile E EUR Acc	Thesaurierung	Thesaurierung

# ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2020	31.12.2019
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>11.585.078.944,79</b>	<b>14.454.828.270,70</b>
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	1.369.136.545,41	1.121.297.058,83
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-2.945.285.405,90	-5.289.843.782,08
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	1.300.171.791,39	1.249.570.595,60
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-405.314.230,60	-313.170.099,99
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	2.595.182.496,86	1.520.478.406,23
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-2.580.483.664,76	-2.201.618.043,51
Transaktionskosten	-50.893.244,93	-55.725.748,27
Wechselkursdifferenzen	-513.727.323,30	181.372.835,85
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	979.129.610,57	909.063.779,40
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>2.017.137.558,18</i>	<i>1.038.007.947,61</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>-1.038.007.947,61</i>	<i>-128.944.168,21</i>
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	7.658.072,09	-5.331.299,73
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>-16.505.265,85</i>	<i>-24.163.337,94</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>24.163.337,94</i>	<i>18.832.038,21</i>
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	0,00	-71.213,32
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-188.682,84	-480.689,88
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-50.025.062,82	15.372.752,35
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Ergebnis	-511.180,94	-663.877,39
Sonstige Elemente	0,00	0,00
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>11.289.928.665,02</b>	<b>11.585.078.944,79</b>

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

	Betrag	%
<b>AKTIVA</b>		
<b>ANLEIHEN UND ÄHNLICHE WERTPAPIERE</b>		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	4.372.668.498,92	38,73
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Wandelanleihen	45.061.187,96	0,40
Andere Anleihen (indexiert, Anteilscheine)	233.536.817,34	2,07
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Mortgages	376.206.034,10	3,33
<b>ANLEIHEN UND ÄHNLICHE WERTPAPIERE INSGESAMT</b>	<b>5.027.472.538,32</b>	<b>44,53</b>
<b>FORDERUNGSPAPIERE</b>		
Schatzanweisungen	673.173.854,12	5,96
<b>FORDERUNGSPAPIERE INSGESAMT</b>	<b>673.173.854,12</b>	<b>5,96</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>ABTRETUNGEN VON FINANZINSTRUMENTEN</b>		
<b>ABTRETUNGEN VON FINANZINSTRUMENTEN INSGESAMT</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>AUßERBILANZIELLE POSTEN</b>		
<b>ABSICHERUNGSGESCHÄFTE</b>		
Aktien	1.215.693.518,86	10,77
Zinsen	418.044.009,49	3,70
<b>ABSICHERUNGSGESCHÄFTE INSGESAMT</b>	<b>1.633.737.528,35</b>	<b>14,47</b>
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN</b>		
Aktien	563.750.521,51	4,99
Währungsprodukte	3.219.415.107,02	28,52
Zinsen	3.628.766.485,56	32,14
<b>SONSTIGE TRANSAKTIONEN INSGESAMT</b>	<b>7.411.932.114,09</b>	<b>65,65</b>

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

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
<b>AKTIVA</b>								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	4.446.259.824,48	39,38	0,00	0,00	349.569.102,25	3,10	231.643.611,59	2,05
Forderungspapiere	673.173.854,12	5,96	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	140.828.910,61	1,25
<b>PASSIVA</b>								
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	27.386.323,69	0,24
<b>AUßERBILANZIELLE POSTEN</b>								
Absicherungsgeschäfte	418.044.009,49	3,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	969.444.002,28	8,59	0,00	0,00	336.937.852,67	2,98	2.322.384.630,61	20,57

## AUFGLIEDERUNG NACH RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN – CARMIGNAC PATRIMOINE (\*)

	< 3 Monate	%	]3 Monate – 1 Jahr]	%	]1 -3 Jahre]	%	]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
<b>AKTIVA</b>										
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	23.108.769,28	0,20	56.637.656,13	0,50	489.406.586,72	4,33	775.661.793,65	6,87	3.682.657.732,54	32,62
Forderungspapiere	116.097.108,68	1,03	557.076.745,44	4,93	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	0,00	0,00
Finanzkonten	140.828.910,61	1,25	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIVA</b>										
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	27.386.323,69	0,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>AUßERBILANZIELLE POSTEN</b>										
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	418.044.009,49	3,70
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	511.411.388,81	4,53	2.547.030.319,68	22,56	570.324.777,08	5,05

(\*) Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

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

	Währung 1		Währung 2		Währung 3		Währung N	
	USD		CNY		HUF		SONSTIGE(S)	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
<b>AKTIVA</b>								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktien und ähnliche Wertpapiere	3.626.264.269,15	32,12	240.339.955,40	2,13	0,00	0,00	787.067.149,28	6,97
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	1.711.818.621,63	15,16	0,00	0,00	0,00	0,00	92.394.603,26	0,82
Forderungspapiere	93.983.163,74	0,83	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	491.459.996,97	4,35	0,00	0,00	3.308.116,42	0,03	1.771.352.476,65	15,69
Finanzkonten	5.330.973,19	0,05	7.235.389,51	0,06	6,02	0,00	12.571.279,63	0,11
<b>PASSIVA</b>								
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	4.401.272.343,26	38,98	0,00	0,00	0,00	0,00	342.919.444,72	3,04
Finanzkonten	20.456.325,56	0,18	0,00	0,00	1.912.690,45	0,02	2.275.940,13	0,02
<b>AUßERBILANZIELLE POSTEN</b>								
Absicherungsgeschäfte	1.508.053.608,35	13,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	3.494.320.500,38	30,95	1.793.569.692,13	15,89	536.471.996,50	4,75	840.376.744,71	7,44

## FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART – CARMIGNAC PATRIMOINE

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.12.2020
<b>FORDERUNGEN</b>		
	Devisenterminkäufe	1.118.768.439,18
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	4.448.740.272,66
	Verkäufe mit verzögerter Abrechnung	112.265.745,91
	Forderungen aus Zeichnungen	5.633.878,51
	Garantiedepots in bar	132.687.448,27
	Kupons und Bardividenden	1.779.037,52
	Sicherheiten	48.856.763,60
<b>FORDERUNGEN INSGESAMT</b>		<b>5.868.731.585,65</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>		
	Devisenterminverkäufe	4.419.430.132,11
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	1.127.615.708,61
	Käufe mit verzögerter Abrechnung	101.433.040,27
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	47.051.272,51
	Fixe Verwaltungsgebühr	3.890.120,51
	Variable Verwaltungsgebühren	82.088.662,08
	Sicherheiten	108.600.072,54
	Sonstige Verbindlichkeiten	3.116.326,52
<b>VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>		<b>5.893.225.335,15</b>
<b>FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT</b>		<b>-24.493.749,50</b>

## ANZAHL DER AUSGEGEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	Anteile	Betrag
<b>Anteil A CHF Acc Hdg</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	28.165,704	2.947.279,85
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-62.058,929	-6.470.392,17
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-33.893,225	-3.523.112,32
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	195.791,665	
<b>Anteil A EUR Acc</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	2.042.764,866	1.299.924.838,51
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-4.087.064,553	-2.644.139.483,04
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-2.044.299,687	-1.344.214.644,53
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	13.792.406,205	
<b>Anteil A EUR Y dis</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	80.660,872	9.086.139,30
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-291.431,240	-32.031.597,70
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-210.770,368	-22.945.458,40
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	1.040.028,837	
<b>Anteil A JPY Inc</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	62.322	5.878.392,48
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-341.451	-32.772.393,36
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-279.129	-26.894.000,88
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	833.961	
<b>Anteil A USD Acc Hdg</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	17.640,538	1.967.152,35
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-78.354,582	-8.642.332,86
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-60.714,044	-6.675.180,51
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	351.533,190	
<b>Anteil B JPY Inc</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	35.217	3.269.104,99
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-211.654	-20.311.544,98
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-176.437	-17.042.439,99
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	461.947	
<b>Anteil E EUR Acc</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	278.449,588	46.063.637,93
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-1.253.122,038	-200.917.661,79
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-974.672,450	-154.854.023,86
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	6.215.506,397	



## AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN – CARMIGNAC PATRIMOINE

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

## VERWALTUNGSGEBÜHREN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2020
<b>Anteile A CHF Acc Hdg</b>	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	320.900,82
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	152.758,38
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
<b>Anteile A EUR Acc</b>	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	142.118.413,05
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	72.021.425,20
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
<b>Anteil A EUR Y dis</b>	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	1.834.573,23
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	921.701,14
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
<b>Anteil A JPY Inc</b>	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	935.637,09
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,00
Variable Verwaltungsgebühren	755.558,44
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
<b>Anteile A USD Acc Hdg</b>	
Garantieprovisionen	0
Fixe Verwaltungsgebühren	623.442,09
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Variable Verwaltungsgebühren	368.416,77
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0
<b>Anteile B JPY Inc</b>	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	531.499,32
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,00
Variable Verwaltungsgebühren	433.000,58
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00

## VERWALTUNGSGEBÜHREN – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2020
<b>Anteile E EUR Acc</b>	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	21.111.038,15
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,00
Variable Verwaltungsgebühren	7.477.526,97
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00

# ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN – CARMIGNAC PATRIMOINE

## Vom OGA erhaltene Garantien

Keine.

## Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

## **BÖRSEWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND – CARMIGNAC PATRIMOINE**

	<b>31.12.2020</b>
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00

# BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC PATRIMOINE

	31.12.2020
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	Bezeichnung	31.12.2020
Aktien			0,00
Anleihen			0,00
Handelbare Forderungspapiere			0,00
OGA			54.737.800,00
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME	54.737.800,00
Terminfinanzinstrumente			0,00
<b>Wertpapiere der Gruppe insgesamt</b>			<b>54.737.800,00</b>

## ABSCHLAGSZAHLUNGEN AUF DAS ERGEBNIS FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR – CARMIGNAC PATRIMOINE

	Datum	Anteil	Gesamtbetrag	Betrag pro Anteil	Steuergutschriften insgesamt	Steuergutschriften je Anteil
<b>Abschlagszahlungen</b>	16.04.2020	A JPY Inc	177.724,50	0,171	0,00	0,00
<b>Abschlagszahlungen</b>	16.10.2020	A JPY Inc	146.953,21	0,162	24.509,98	0,027
<b>Abschlagszahlungen</b>	16.04.2020	B JPY Inc	101.666,93	0,171	0,00	0,00
<b>Abschlagszahlungen</b>	16.10.2020	B JPY Inc	84.836,30	0,162	14.149,65	0,027
<b>Abschlagszahlungen insgesamt</b>			511.180,94	0,666	38.659,63	0,054



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

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zu verwendendes Ergebnis</b>		
Saldovortrag	5.219.213,55	6.579.870,19
Ergebnis	-49.401.692,58	13.573.602,90
<b>Gesamt</b>	<b>-44.182.479,03</b>	<b>20.153.473,09</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile A CHF Acc Hdg</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-80.056,41	36.974,49
<b>Gesamt</b>	<b>-80.056,41</b>	<b>36.974,49</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile A EUR Acc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-39.319.736,59	16.351.266,51
<b>Gesamt</b>	<b>-39.319.736,59</b>	<b>16.351.266,51</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteil A EUR Y dis</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	212.635,86
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	10.023,41
Thesaurierung	-490.170,66	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>-490.170,66</b>	<b>222.659,27</b>
<b>Informationen über Ausschüttungsanteile</b>		
Anzahl der Anteile	1.040.028,837	1.250.799,205
Ausschüttung je Anteil	0,00	0,17
<b>Steuergutschrift</b>		
Steuergutschrift in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	0,00	52.235,38

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

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteil A JPY Inc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	2.986.536,84	4.347.963,46
Thesaurierung	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>2.986.536,84</b>	<b>4.347.963,46</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile A USD Acc Hdg</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-222.711,57	71.985,72
<b>Gesamt</b>	<b>-222.711,57</b>	<b>71.985,72</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile B JPY Inc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	1.798.975,01	2.699.277,12
Thesaurierung	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>1.798.975,01</b>	<b>2.699.277,12</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile E EUR Acc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-8.855.315,65	-3.576.653,48
<b>Gesamt</b>	<b>-8.855.315,65</b>	<b>-3.576.653,48</b>

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

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zu verwendendes Ergebnis</b>		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	17.636.581,45	9.772.555,18
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	761.829.290,00	328.579.648,10
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>779.465.871,45</b>	<b>338.352.203,28</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile A CHF Acc Hdg</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	1.501.202,58	1.440.864,44
<b>Gesamt</b>	<b>1.501.202,58</b>	<b>1.440.864,44</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile A EUR Acc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	671.569.443,38	279.016.032,41
<b>Gesamt</b>	<b>671.569.443,38</b>	<b>279.016.032,41</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteil A EUR Y dis</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	13.587.353,56	6.066.366,89
Thesaurierung	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>13.587.353,56</b>	<b>6.066.366,89</b>

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

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteil A JPY Inc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	12.975.392,00	13.491.317,03
Thesaurierung	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>12.975.392,00</b>	<b>13.491.317,03</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile A USD Acc Hdg</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-337.465,01	3.650.151,28
<b>Gesamt</b>	<b>-337.465,01</b>	<b>3.650.151,28</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile B JPY Inc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	5.768.798,82	3.458.042,48
Thesaurierung	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>5.768.798,82</b>	<b>3.458.042,48</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Anteile E EUR Acc</b>		
<b>Verwendung</b>		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	74.401.146,12	31.229.428,75
<b>Gesamt</b>	<b>74.401.146,12</b>	<b>31.229.428,75</b>

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

	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
<b>Netto-Gesamtvermögen in EUR</b>	<b>24.670.872.406,84</b>	<b>22.168.923.707,14</b>	<b>14.454.828.270,70</b>	<b>11.585.078.944,79</b>	<b>11.289.928.665,02</b>
<b>Anteile A CHF Acc Hdg CHF</b>					
Nettovermögen	88.190.097,72	71.146.111,76	42.350.518,94	25.197.970,73	24.049.299,77
Anzahl der Titel	775.920,903	629.074,357	424.632,386	229.684,890	195.791,665
Nettoinventarwert pro Anteil	113,65	113,09	99,73	109,70	122,83
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	3,46	-6,27	0,09	6,27	7,66
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,93	0,42	0,23	0,16	-0,40
<b>Anteile A EUR Acc EUR</b>					
Nettovermögen	21.162.765.016,24	19.066.544.886,60	12.441.498.555,41	10.091.092.804,22	9.877.857.506,19
Anzahl der Titel	32.597.366,794	29.343.195,143	21.584.662,014	15.836.705,892	13.792.406,205
Nettoinventarwert pro Anteil	649,21	649,77	576,40	637,19	716,18
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	21,54	18,46	-17,37	17,61	48,69
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	5,80	2,73	1,55	1,03	-2,85
<b>Anteile A EUR Y dis EUR</b>					
Nettovermögen	427.160.086,84	415.579.509,41	231.346.389,59	134.688.243,02	125.670.904,39
Anzahl der Titel	3.795.372,747	3.753.441,124	2.367.864,736	1.250.799,205	1.040.028,837
Nettoinventarwert pro Anteil	112,54	110,71	97,70	107,68	120,83
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	0,94	0,12	0,04	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil	2,79	5,82	2,85	4,84	13,06
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	1,01	0,46	0,27	0,17	0,00
Steuergutschrift je Anteil	0,028	0,039	0,00	0,03	(*)
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,47

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

	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
<b>Anteile A JPY Inc JPY</b>					
Nettovermögen	27.032.742.914,00	22.606.634.783,00	15.415.192.210,00	12.599.001.914,00	10.639.588.784,00
Anzahl der Titel	2.363.103	1.967.133	1.508.908	1.113.090	833.961
Nettoinventarwert pro Anteil	11.439,00	11.492,00	10.216,00	11.318,00	12.757,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil	9,02	3,77	5,03	12,12	15,55
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	0,34	0,32	0,30	0,32	0,333
Steuergutschrift je Anteil	0,00	0,00	0,00	0,00	0,027 (*)
Saldovortrag je Anteil auf das Ergebnis	2,78	3,29	3,63	3,90	3,58
<b>Anteile A USD Acc Hdg USD</b>					
Nettovermögen	150.281.622,64	128.806.646,24	78.354.790,63	50.564.424,99	49.091.522,46
Anzahl der Titel	1.287.715,645	1.083.635,372	725.595,396	412.247,234	351.533,190
Nettoinventarwert pro Anteil	116,70	118,86	107,98	122,65	139,64
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	9,47	-8,29	3,57	8,85	-0,95
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,93	0,36	0,23	0,17	-0,63
<b>Anteile B JPY Inc JPY</b>					
Nettovermögen	12.995.155.573,00	12.377.519.837,00	8.395.973.089,00	7.207.882.103,00	6.075.556.933,00
Anzahl der Titel	1.125.221	972.332	800.603	638.384	461.947
Nettoinventarwert pro Anteil	11.548,00	12.729,00	10.487,00	11.290,00	13.152,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil	3,11	5,78	3,41	5,41	12,48
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	0,34	0,32	0,30	0,32	0,333
Steuergutschrift je Anteil	0,00	0,00	0,00	0,00	0,027 (*)
Saldovortrag je Anteil auf das Ergebnis	3,04	3,57	3,96	4,22	3,89

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

	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
<b>Anteile E EUR Acc EUR</b>					
Nettovermögen	2.530.824.576,43	2.260.106.657,68	1.486.008.651,14	1.128.702.555,18	1.091.723.975,85
Anzahl der Titel	15.588.345,607	13.977.854,796	10.412.517,439	7.190.178,847	6.215.506,397
Nettoinventarwert pro Anteil	162,35	161,69	142,71	156,97	175,64
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	5,39	4,61	-4,29	4,34	11,97
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,67	-0,12	-0,39	-0,49	-1,42

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

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>DEUTSCHLAND</b>				
PUMA SE	EUR	1.013.923	93.564.814,44	0,83
VOLKSWAGEN AG-PREF	EUR	473.580	72.183.063,60	0,64
<b>DEUTSCHLAND INSGESAMT</b>			<b>165.747.878,04</b>	<b>1,47</b>
<b>BRASILIEN</b>				
ITAU UNIBCO BCO MULTI.ADR PF	USD	11.066.579	55.081.906,02	0,49
<b>BRASILIEN INSGESAMT</b>			<b>55.081.906,02</b>	<b>0,49</b>
<b>KAIMANINSELN</b>				
JDCOM INC	USD	4.234.869	304.233.570,43	2,69
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	3.090.130	48.857.097,68	0,43
<b>KAIMANINSELN INSGESAMT</b>			<b>353.090.668,11</b>	<b>3,12</b>
<b>KANADA</b>				
BARRICK GOLD CORP	USD	2.240.645	41.716.229,90	0,36
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	498.559	51.045.686,68	0,46
WHEATON PRECIOUS METALS-REGISTERED SHARE	USD	3.093.836	105.542.654,28	0,93
<b>KANADA INSGESAMT</b>			<b>198.304.570,86</b>	<b>1,75</b>
<b>CHINA</b>				
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	CNY	7.415.966	137.081.098,14	1,21
GDS HOLDINGS LTD	USD	994.881	76.139.640,26	0,68
GREE ELECTRIC APPLIANCES S.A.	CNY	6.001.509	46.456.230,78	0,41
KINGSOFT CLOUD HOLDINGS – ADR	USD	1.464.918	52.141.047,69	0,47
QINGDAO HAIER-A	CNY	15.560.536	56.802.626,48	0,50
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	7.395.095	80.130.255,45	0,71
<b>CHINA INSGESAMT</b>			<b>448.750.898,80</b>	<b>3,98</b>
<b>DÄNEMARK</b>				
NOVO NORDISK AS	DKK	985.650	56.496.325,29	0,51
ORSTED	DKK	354.586	59.237.005,82	0,52
<b>DÄNEMARK INSGESAMT</b>			<b>115.733.331,11</b>	<b>1,03</b>
<b>SPANIEN</b>				
AENA SA	EUR	392.211	55.772.404,20	0,49
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	486.408	28.970.460,48	0,26
<b>SPANIEN INSGESAMT</b>			<b>84.742.864,68</b>	<b>0,75</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN</b>				
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	1.111.618	128.519.048,90	1,14
AIRBNB INC – CLASS A	USD	21.394	2.566.825,39	0,02
ALPHABET- A	USD	105.839	151.606.117,41	1,35
AMAZON.COM INC	USD	55.861	148.694.672,66	1,31
ANTHEM	USD	498.015	130.691.542,11	1,16
BLACKSTONE MORTGAGE TRU-CL A	USD	2.277.303	51.239.550,15	0,45
BOOKING HOLDINGS INC	USD	53.426	97.253.178,88	0,86



# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	1.778.431	52.253.356,59	0,46
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	882.813	71.322.026,11	0,63
CENTENE CORP	USD	1.254.613	61.554.017,73	0,55
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	783.294	140.231.744,27	1,24
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	283.682	87.357.038,09	0,77
DOLLAR GENERAL	USD	326.963	56.197.391,93	0,50
FACEBOOK INC-A	USD	908.176	202.752.119,78	1,79
FAIR ISAAC	USD	101.582	42.427.743,27	0,38
FISERV INC	USD	1.103.150	102.655.926,61	0,91
GODADDY A	USD	911.556	61.798.512,69	0,55
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	1.560.636	147.052.204,19	1,31
LULULEMON ATHLETICA INC.	USD	255.675	72.724.915,41	0,64
MASTERCARD INC	USD	214.521	62.581.117,03	0,55
MATCH GROUP INC	USD	535.232	66.136.836,32	0,59
MERCADOLIBRE	USD	38.489	52.697.104,80	0,46
MERCK AND	USD	382.453	25.568.759,27	0,23
MICROSOFT CORP	USD	376.181	68.383.129,43	0,61
NETFLIX INC	USD	154.437	68.251.169,96	0,60
NEWMONT CORP	USD	2.884.300	141.179.949,33	1,25
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	422.854	80.938.585,92	0,72
PLANET FITNESS INC	USD	811.365	51.478.292,63	0,45
SALESFORCE.COM INC	USD	490.685	89.242.068,61	0,79
SCHRODINGER INC	USD	28.293	1.830.934,36	0,01
STRYKER CORP	USD	300.751	60.231.314,65	0,54
TMOBILE US INC	USD	745.802	82.196.395,49	0,73
TRADEWEB MARKETS INC – CLASS A	USD	732.719	37.397.982,55	0,33
UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	99.293	28.458.231,57	0,26
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>2.725.469.804,09</b>	<b>24,14</b>
<b>FRANKREICH</b>				
ESSILORLUXOTTICA	EUR	735.959	93.871.570,45	0,83
HERMES INTERNATIONAL	EUR	236.416	207.951.513,60	1,85
SAFRAN SA	EUR	1.016.794	117.897.264,30	1,04
WORLDLINE SA	EUR	755.346	59.747.868,60	0,53
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>479.468.216,95</b>	<b>4,25</b>
<b>INDIEN</b>				
HDFC BANK LTD	INR	5.572.171	89.520.721,99	0,79
<b>INDIEN INSGESAMT</b>			<b>89.520.721,99</b>	<b>0,79</b>
<b>IRLAND</b>				
MEDTRONIC PLC	USD	761.984	72.950.681,02	0,65
<b>IRLAND INSGESAMT</b>			<b>72.950.681,02</b>	<b>0,65</b>
<b>ITALIEN</b>				
UNICREDIT SPA	EUR	3.091.459	23.643.478,43	0,21
<b>ITALIEN INSGESAMT</b>			<b>23.643.478,43</b>	<b>0,21</b>
<b>JAPAN</b>				
NINTENDO CO LTD	JPY	293.307	152.846.475,59	1,35

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>JAPAN INSGESAMT</b>			<b>152.846.475,59</b>	<b>1,35</b>
<b>NIEDERLANDE</b>				
ELASTIC NV	USD	717.588	85.702.369,69	0,76
NXP SEMICONDUCTO	USD	468.299	60.859.159,00	0,54
<b>NIEDERLANDE INSGESAMT</b>			<b>146.561.528,69</b>	<b>1,30</b>
<b>REPUBLIK KOREA</b>				
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	209.595	30.276.846,18	0,27
LG CHEMICAL	KRW	107.681	66.756.687,62	0,59
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	2.492.553	151.900.046,98	1,35
<b>REPUBLIK KOREA INSGESAMT</b>			<b>248.933.580,78</b>	<b>2,21</b>
<b>SCHWEIZ</b>				
ALCON INC	USD	860.958	46.427.206,77	0,41
<b>SCHWEIZ INSGESAMT</b>			<b>46.427.206,77</b>	<b>0,41</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>5.407.273.811,93</b>	<b>47,90</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>5.407.273.811,93</b>	<b>47,90</b>
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>				
<b>DEUTSCHLAND</b>				
FRESENIUS SE 1,625% 08-10-27	EUR	15.400.000	16.911.930,86	0,15
<b>DEUTSCHLAND INSGESAMT</b>			<b>16.911.930,86</b>	<b>0,15</b>
<b>ARGENTINIEN</b>				
STONEWAY CAPITAL 10,0% 01-03-27	USD	17.400.000	5.149.353,01	0,05
<b>ARGENTINIEN INSGESAMT</b>			<b>5.149.353,01</b>	<b>0,05</b>
<b>ÖSTERREICH</b>				
ERSTE GR BK 4.25% PERP	EUR	33.200.000	34.586.120,07	0,31
RAIFFEISEN BANK INTL AG 6.0% PERP	EUR	38.600.000	42.100.886,38	0,37
<b>ÖSTERREICH INSGESAMT</b>			<b>76.687.006,45</b>	<b>0,68</b>
<b>BERMUDA-INSELN</b>				
SEADRILL NEW FINANCE AUTRE R+0.0% 15-07-25	USD	5.017.542	1.893.205,75	0,02
<b>BERMUDA-INSELN INSGESAMT</b>			<b>1.893.205,75</b>	<b>0,02</b>
<b>KAIMANINSELN</b>				
APEX 2017 2XA MTGE L3RUSD+1,27% 20-09-29	USD	36.500.000	29.685.583,56	0,26
BANCO MERCANTILE DEL NORTE SA GRAND 8.375% PERP	USD	22.939.000	22.814.677,95	0,20
HALCYON LOAN ADVISORS FUNDING L3RUSD+1,28% 25-04-29	USD	24.622.159	20.161.021,01	0,18
JFIN CLO LTD 161X L3RUSD+1,47% 24-04-29	USD	42.000.000	33.725.156,81	0,30
VENTURE CDO LTD L3RUSD+1,45% 20-01-29	USD	28.000.000	23.022.434,57	0,21
<b>KAIMANINSELN INSGESAMT</b>			<b>129.408.873,90</b>	<b>1,15</b>
<b>KANADA</b>				
CAN IMP BK 2,606% 22-07-23	USD	17.868.000	15.270.847,96	0,14
<b>KANADA INSGESAMT</b>			<b>15.270.847,96</b>	<b>0,14</b>
<b>ELFENBEINKÜSTE</b>				
COTE IVOIRE 5.75% 31/12/2032 / MULTI-CPON & SINKABLE	USD	8.803.000	5.139.688,18	0,05
IVORY COAST	EUR	11.104.000	11.486.806,60	0,10
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5,25% 22-03-30	EUR	8.906.000	9.945.005,07	0,09

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6,625% 22-03-48	EUR	31.653.000	36.812.612,44	0,33
<b>ELFENBEINKÜSTE INSGESAMT</b>			<b>63.384.112,29</b>	<b>0,57</b>
<b>DÄNEMARK</b>				
DANSKE BA 5,875% PERP EMTN	EUR	18.032.000	19.168.061,08	0,17
<b>DÄNEMARK INSGESAMT</b>			<b>19.168.061,08</b>	<b>0,17</b>
<b>DOMINIKANISCHE REPUBLIK</b>				
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 4.875% 23-09-32	USD	12.395.000	11.366.186,13	0,10
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 5.875% 30-01-60	USD	29.893.000	27.512.166,61	0,24
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.0% 19-07-28	USD	13.204.000	13.219.719,69	0,12
<b>DOMINIKANISCHE REPUBLIK INSGESAMT</b>			<b>52.098.072,43</b>	<b>0,46</b>
<b>VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE</b>				
SHELF DRILL 8,25% 15-02-25	USD	21.526.000	8.679.722,38	0,08
<b>VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE INSGESAMT</b>			<b>8.679.722,38</b>	<b>0,08</b>
<b>SPANIEN</b>				
BANCO SANTANDER SA 5,25% PERP	EUR	7.000.000	7.333.765,83	0,06
BANKINTER 0,625% 06-10-27	EUR	9.600.000	9.820.302,90	0,09
BBVA 1,0% 16-01-30	EUR	13.500.000	13.631.955,12	0,12
BBVA 5,875% PERP	EUR	24.800.000	26.026.566,67	0,23
BBVA 6.0% PERP	EUR	31.200.000	34.964.734,43	0,31
<b>SPANIEN INSGESAMT</b>			<b>91.777.324,95</b>	<b>0,81</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN</b>				
AMERICAN HONDA FIN 2,2% 27-06-22	USD	5.237.000	4.403.111,45	0,04
BOEING 5,15% 01-05-30	USD	27.600.000	27.538.092,71	0,24
BOEING 5,705% 01-05-40	USD	60.733.000	65.082.775,45	0,58
CEDC FINANCE CORP INTL 10,0% 31-12-22	USD	29.040.000	17.002.928,63	0,15
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0,75% 21-05-23	EUR	6.989.000	7.166.069,67	0,06
FORD MOTOR COMPANY 8,5% 21-04-23	USD	57.130.000	53.414.587,64	0,47
FORD MOTOR COMPANY 9,0% 22-04-25	USD	55.385.000	56.260.441,05	0,49
FORD MOTOR COMPANY 9,625% 22-04-30	USD	19.898.000	23.337.072,40	0,21
HP ENTERPRISE 4,45% 02-10-23	USD	33.600.000	30.568.320,05	0,28
HP ENTERPRISE 4,65% 01-10-24	USD	16.350.000	15.347.548,32	0,14
LIBERTY MUTUAL GROUP 3,625% 23-05-59	EUR	24.456.000	25.792.997,79	0,23
LYB INTL FINANCE III LLC 3,375% 01-05-30	USD	29.800.000	27.529.106,29	0,25
LYB INTL FINANCE III LLC 4,2% 01-05-50	USD	18.600.000	18.015.293,20	0,16
MURPHY OIL CORPORATION 5,75% 15-08-25	USD	34.187.000	28.264.218,17	0,25
MURPHY OIL CORPORATION 5,875% 01-12-27	USD	18.596.000	15.137.127,45	0,14
NETFLIX 3,625% 15-06-30	EUR	23.043.000	26.358.401,24	0,24
NETFLIX 3,875% 15-11-29	EUR	46.600.000	54.146.766,44	0,48
NETFLIX INC 4,625% 15-05-29	EUR	39.386.000	48.042.003,45	0,42
OFSI FUND V LTD L3RUSD+1,32% 16-08-29	USD	24.600.000	20.194.835,60	0,17
ORACLE 2,95% 01-04-30	USD	28.488.000	26.235.194,84	0,23
STANDARD INDUSTRIES 2,25% 21-11-26	EUR	16.325.000	16.626.750,85	0,15
SYSCO 1,25% 23-06-23	EUR	24.850.000	25.719.062,37	0,22
UNITED STATES OF AMERICA 0.125% 15-04-25	USD	263.383.000	231.643.611,59	2,05
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 1.25% 15-05-50	USD	500	371,30	0,00

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>863.826.687,95</b>	<b>7,65</b>
<b>FRANKREICH</b>				
ACCOR SA 2,625% PERP	EUR	26.000.000	24.710.645,75	0,22
AIRBUS GROUP SE 2,0% 07-04-28	EUR	17.928.000	20.337.055,35	0,18
AIRBUS GROUP SE 2,375% 09-06-40	EUR	8.579.000	10.409.796,21	0,09
AIRBUS GROUP SE ZCP 14-06-21	EUR	17.800.000	17.797.523,66	0,16
BNP PAR 1,125% 17-04-29 EMTN	EUR	20.300.000	21.603.994,14	0,19
BQ POSTALE 0.875% 26-01-31	EUR	16.800.000	16.993.822,52	0,15
BQ POSTALE 3,875% PERP	EUR	37.800.000	38.948.127,75	0,34
CA 4.0% PERP	EUR	13.300.000	14.448.048,61	0,13
GETLINK 3.5% 30-10-25	EUR	19.413.000	20.125.009,11	0,18
JCDECAUX 2,625% 24-04-28	EUR	22.700.000	25.280.444,27	0,22
LA POSTE 3,125% PERP	EUR	13.500.000	14.937.018,57	0,14
LA POSTE 5,3% 01-12-43	USD	12.000.000	10.342.582,38	0,08
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2,625% 18-02-30	EUR	10.800.000	11.184.364,03	0,10
SFR GROUP 5,875% 01-02-27	EUR	21.479.000	23.456.183,71	0,21
SFR GROUP 8,125% 01-02-27	USD	10.909.000	10.161.912,88	0,09
SG 1,125% 21-04-26 EMTN	EUR	51.800.000	54.361.400,01	0,48
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>335.097.928,95</b>	<b>2,96</b>
<b>GRIECHENLAND</b>				
ALPHA BANK 4,25% 13-02-30 EMTN	EUR	7.123.000	6.992.409,14	0,06
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1,5% 18-06-30	EUR	214.569.000	233.605.620,47	2,06
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 04-02-35	EUR	18.991.000	21.819.483,74	0,20
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4,0% 30-01-37	EUR	98	145,34	0
<b>GRIECHENLAND INSGESAMT</b>			<b>262.417.658,69</b>	<b>2,32</b>
<b>GUERNSEY</b>				
PERSHING SQUARE 3.25% 15-11-30	USD	35.656.000	29.728.559,73	0,26
PERS SQUA HOL 5,5% 15-07-22	USD	65.875.000	58.046.356,01	0,52
<b>GUERNSEY INSGESAMT</b>			<b>87.774.915,74</b>	<b>0,78</b>
<b>UNGARN</b>				
MAGY OLAJ GAZ 2,625% 28-04-23	EUR	16.406.000	17.639.785,14	0,16
<b>UNGARN INSGESAMT</b>			<b>17.639.785,14</b>	<b>0,16</b>
<b>IRLAND</b>				
AIB GROUP 6,25% PERP	EUR	8.000.000	8.884.457,14	0,08
ST PAULS CLO V DAC E3R+1,4% 15-09-31	EUR	2.700.000	2.710.919,00	0,02
BAIN CAPITAL EURO CLO 20181 DAC E3R+1,7% 20-04-32	EUR	2.698.000	2.626.905,36	0,02
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+0,65% 03-10-29	EUR	10.547.000	8.241.039,57	0,07
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1,15% 03-10-29	EUR	16.366.000	16.173.212,52	0,14
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1,6% 03-10-29	EUR	5.364.000	5.286.380,48	0,05
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0,85% 15-07-30	EUR	9.869.000	9.894.863,04	0,09
CADOGAN SQUARE CLO X DAC 1,95% 25-10-30	EUR	12.413.000	12.329.215,56	0,11
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0,73% 21-09-29	EUR	38.011.000	30.200.689,65	0,27
DAA FINANCE 1.601% 05-11-32	EUR	16.463.000	18.086.262,40	0,16
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1,25% 21-06-22	EUR	12.000.000	12.304.869,86	0,11
FCA CAPI 1,25% 21-01-21 EMTN	EUR	18.326.000	18.553.490,75	0,17

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
GLG EURO CLO IV DAC E3R+0,7% 15-05-31	EUR	11.800.000	11.773.422,11	0,10
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1,05% 15-05-31	EUR	5.400.000	5.289.770,05	0,05
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1,6% 15-05-31	EUR	4.500.000	4.354.314,46	0,04
HARVEST CLO XV E3R+1,8% 22-11-30	EUR	2.500.000	2.444.140,75	0,02
HARVT VIII E3R+1,15% 15-01-31	EUR	4.100.000	4.040.459,67	0,03
HARVT VIII E3R+1,65% 15-01-31	EUR	2.200.000	2.123.993,20	0,01
ORWELL PARK E3R+0,78% 18-07-29	EUR	15.924.000	12.127.316,12	0,11
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+0,8% 25-01-31	EUR	5.452.000	5.459.037,74	0,04
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1,3% 25-01-31	EUR	6.633.000	6.587.628,81	0,06
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1,75% 25-01-31	EUR	4.089.000	4.015.649,79	0,04
RYANAIR 1,125% 15-08-23 EMTN	EUR	17.294.000	17.556.307,34	0,16
RYANAIR 2.875% 15-09-25 EMTN	EUR	20.888.000	22.641.587,66	0,20
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1,15% 15-01-32	EUR	11.321.000	11.197.797,71	0,10
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1,6% 15-01-32	EUR	7.943.000	7.721.371,77	0,07
ST PAULS CLO S8X B2 FIX 17-01-30	EUR	7.470.000	7.436.186,30	0,07
<b>IRLAND INSGESAMT</b>			<b>270.061.288,81</b>	<b>2,39</b>
<b>ISRAEL</b>				
BANK LEUMI LE ISRAEL BM 3,275% 29-01-31	USD	12.330.000	10.572.053,08	0,09
<b>ISRAEL INSGESAMT</b>			<b>10.572.053,08</b>	<b>0,09</b>
<b>ITALIEN</b>				
ATLANTIA EX AUTOSTRAD 1,625% 03-02-25	EUR	8.269.000	8.388.217,74	0,08
AUTOSTRAD PER L ITALIA SPA 2,875% 26-02-21	EUR	4.435.000	4.555.278,53	0,05
AUTOSTRAD PER L ITALIA SPA 6,25% 09-06-22	GBP	15.942.000	19.528.796,91	0,17
ENELIM 8,75% 24/09/2073	USD	4.486.000	4.377.066,74	0,04
ENI 3.375% PERP	EUR	48.791.000	52.847.587,34	0,47
FINEBANK BANCA FINE 5,875% PERP	EUR	7.802.000	8.347.525,49	0,07
INTE 5,71% 15-01-26	USD	13.654.000	13.016.231,81	0,11
INTESA SANPA 7,7% PERP CV	USD	6.192.000	5.864.472,53	0,05
INTESA SANPAOLO 6,25% PERP	EUR	10.919.000	12.032.493,38	0,11
INTESA SANPAOLO 7,75% PERP	EUR	10.846.000	13.416.408,87	0,12
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1,45% 15-05-25	EUR	142.469.000	152.614.618,92	1,35
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.65% 01-12-30	EUR	131.407.000	146.091.934,41	1,29
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.7% 01-09-51	EUR	56.917.000	60.964.488,94	0,54
ITALY GOVERNMENT INTL BOND 1.25% 17-02-26	USD	56.400.000	46.071.114,11	0,41
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 2.25% 17-07-27	EUR	17.105.000	18.864.210,59	0,16
UNICREDIT 2.2% 22-07-27 EMTN	EUR	28.480.000	30.562.336,66	0,27
UNICREDIT 4,875% 20-02-29 EMTN	EUR	51.630.000	58.610.786,50	0,52
UNICREDIT SPA 5,861% 19-06-32	USD	9.092.000	8.366.006,45	0,08
UNICREDIT SPA 6,625% PERP	EUR	10.082.000	10.693.636,44	0,10
UNICREDIT SPA 6,95% 31/10/2022	EUR	25.956.000	29.236.244,61	0,25
UNICREDIT SPA 7,5% PERP	EUR	13.655.000	15.951.831,77	0,14
<b>ITALIEN INSGESAMT</b>			<b>720.401.288,74</b>	<b>6,38</b>
<b>JERSEY</b>				
SARANAC CLO V LTD L3RUSD+1,31% 26-07-29	USD	32.000.000	25.785.558,47	0,23
<b>JERSEY INSGESAMT</b>			<b>25.785.558,47</b>	<b>0,23</b>

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
<b>LUXEMBURG</b>				
ALTICE FRANCE 8,0% 15-05-27	EUR	17.812.000	19.586.985,59	0,16
B2W DIGITAL LUX SARL 4.375% 20-12-30	USD	7.948.000	6.791.398,17	0,06
EUROFINS SCIENTIFIC 2,125% 25-07-24	EUR	8.246.000	8.853.795,72	0,08
GAZPROM 7.288% 16/08/37 *USD	USD	11.448.000	14.038.521,56	0,13
MILLICOM INTL CELLULAR 4.5% 27-04-31	USD	3.922.000	3.496.960,40	0,03
SBB TREASURY OYJ 0.75% 14-12-28	EUR	21.950.000	21.742.617,60	0,19
THE BANK OF NEW YORK MELLON LUXEMB SA E3R+4,5% 15-12-50 CV	EUR	41.500.000	21.399.191,77	0,19
<b>LUXEMBURG INSGESAMT</b>			<b>95.909.470,81</b>	<b>0,84</b>
<b>MEXIKO</b>				
BAN NTANDER MEXI 5,375% 17-04-25	USD	27.000.000	25.565.777,86	0,23
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 3.771% 24-05-61	USD	25.846.000	22.138.560,24	0,20
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3,75% 16/04/2026	EUR	45.310.000	46.796.090,41	0,41
PETROLEOS MEXICANOS 2,75% 21/04/27 EMTN	EUR	15.697.000	15.103.632,97	0,13
PETROLEOS MEXICANOS 4,75% 26-02-29	EUR	28.966.000	30.445.333,19	0,27
PETROLEOS MEXICANOS 4,875% 21-02-28	EUR	77.566.000	82.646.941,76	0,73
PETROLEOS MEXICANOS 7,69% 23-01-50	USD	47.518.000	40.589.432,48	0,36
PETROLEOS MEXICANOS FIX 28-01-60	USD	40.360.000	31.978.417,38	0,28
<b>MEXIKO INSGESAMT</b>			<b>295.264.186,29</b>	<b>2,61</b>
<b>NORWEGEN</b>				
ADEVINTA A 2.625% 15-11-25	EUR	7.717.000	7.929.965,94	0,07
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	2.756.000	2.867.438,86	0,03
AKER BP A 4.0% 15-01-31	USD	36.562.000	32.724.754,39	0,29
AKER BP A 4,75% 15-06-24	USD	15.348.000	13.037.852,09	0,11
NORWEGIAN GOVERNMENT 2% 24/05/2023	NOK	560.594.000	56.300.128,01	0,50
<b>NORWEGEN INSGESAMT</b>			<b>112.860.139,29</b>	<b>1,00</b>
<b>PANAMA</b>				
CARNIVAL CORP	USD	12.122.000	10.836.756,14	0,09
CARNIVAL CORPORATION 10.125% 01-02-26	EUR	13.084.000	15.784.946,48	0,14
CARNIVAL CORPORATION 10.5% 01-02-26	USD	8.195.000	8.121.793,88	0,08
CARNIVAL CORPORATION 11,5% 01-04-23	USD	38.835.000	37.622.698,54	0,33
CARNIVAL CORPORATION 9.875% 01-08-27	USD	15.384.000	15.127.881,15	0,13
<b>PANAMA INSGESAMT</b>			<b>87.494.076,19</b>	<b>0,77</b>
<b>NIEDERLANDE</b>				
ABN AMRO BK 4,375% PERP	EUR	24.600.000	26.503.686,16	0,23
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+1,2% 15-01-32	EUR	13.636.000	13.688.744,81	0,12
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1,0% 15-04-31	EUR	5.000.000	4.892.677,50	0,04
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1,5% 15-04-31	EUR	2.950.000	2.851.780,60	0,02
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3,25% PERP	EUR	4.400.000	4.456.320,00	0,04
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 1,58% 15-05-30	EUR	13.843.000	13.921.014,23	0,13
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 2,39% 15-05-30	EUR	16.150.000	16.242.913,28	0,14
ELM BV FOR FIRMENICH INTL 3,75% PERP	EUR	20.000.000	21.921.794,52	0,20
ING GROEP NV 6,75% PERP	USD	27.048.000	24.483.961,02	0,21
JABHOL 3 3/8 04/17/35	EUR	23.700.000	30.759.127,79	0,27
JAB HOLDINGS BV 2,25% 19-12-39	EUR	5.900.000	6.608.843,38	0,06

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
JAB HOLDINGS BV 2,5% 17-04-27	EUR	24.600.000	28.071.519,99	0,25
NE PROPERTY BV 1,875% 09-10-26	EUR	29.285.000	29.633.214,70	0,26
NE PROPERTY BV 2,625% 22-05-23	EUR	17.720.000	18.748.065,85	0,17
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1,75% 23-11-24	EUR	4.496.000	4.626.458,83	0,04
PROSUS NV	EUR	18.450.000	19.406.997,71	0,18
PROSUS NV 1.539% 03-08-28	EUR	28.993.000	30.148.819,85	0,27
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	4.440.000	4.614.738,33	0,04
PROSUS NV 3.832% 08-02-51	USD	25.128.000	20.376.650,59	0,18
TELEFONICA EUROPE BV 2,502% PERP	EUR	13.700.000	14.332.628,56	0,13
TEVA PHAR FIN 1,125% 15-10-24	EUR	11.239.000	10.495.173,73	0,10
TEVA PHAR FIN 1,25% 31-03-23	EUR	9.180.000	8.985.834,20	0,07
TEVA PHAR FIN 1,625% 15-10-28	EUR	11.685.000	10.378.508,15	0,09
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6,0% 31-01-25	EUR	12.730.000	14.200.739,33	0,12
<b>NIEDERLANDE INSGESAMT</b>			<b>380.350.213,11</b>	<b>3,36</b>
<b>PORTUGAL</b>				
BCP 3,871% 27-03-30 EMTN	EUR	9.000.000	8.951.036,05	0,08
<b>PORTUGAL INSGESAMT</b>			<b>8.951.036,05</b>	<b>0,08</b>
<b>RUMÄNIEN</b>				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	11.611.000	12.386.864,52	0,11
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3,0% 29-03-25	EUR	13.707.000	14.874.741,58	0,13
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4,625% 03-04-49	EUR	84.602.000	117.221.089,17	1,04
ROU 3,875% 29-10-35 EMTN	EUR	76.478.000	94.313.753,91	0,84
<b>RUMÄNIEN INSGESAMT</b>			<b>238.796.449,18</b>	<b>2,12</b>
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>				
BAE SYSTEMS 3,4% 15-04-30	USD	15.934.000	14.841.332,42	0,13
BARCLAYS 8,0% PERP	USD	36.689.000	33.625.644,50	0,30
BP CAP MK 3,25% PERP	EUR	27.800.000	30.170.258,47	0,27
BP CAP MK 3,625% PERP	EUR	22.131.000	24.678.035,27	0,21
CARNIVAL 1,0% 28-10-29	EUR	32.820.000	23.780.729,09	0,21
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1,761% 30-06-50	EUR	12.013.000	11.963.615,35	0,10
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2,706% 30-06-50	EUR	14.221.000	14.576.326,53	0,13
EAS 1,75% 09-02-23 EMTN	EUR	33.755.000	34.389.813,50	0,31
EASYJET 0,875% 11-06-25 EMTN	EUR	45.129.000	43.525.399,71	0,39
EASYJET 1,125% 18-10-23 EMTN	EUR	15.081.000	14.886.077,04	0,13
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	17.910.000	18.992.980,90	0,17
RBS 2 3/4 04/02/25	EUR	11.500.000	13.031.399,86	0,12
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 5.125% PERP	GBP	14.170.000	16.565.678,34	0,15
STANDARD CHARTERED 2,5% 09-09-30	EUR	8.106.000	8.760.577,27	0,08
UBS AG LONDON 1,75% 21-04-22	USD	8.900.000	7.430.394,16	0,06
VODAFONE GROUP 6,25% 03-10-78	USD	50.492.000	46.496.845,92	0,41
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT</b>			<b>357.715.108,33</b>	<b>3,17</b>
<b>RUSSLAND</b>				
GAZPROM 2,95% 15-04-25	EUR	32.972.000	35.911.711,25	0,32
GAZPROM 3,0% 29-06-27	USD	58.037.000	48.748.850,64	0,44
GAZPROM 3,25% 25-02-30	USD	58.049.000	49.768.571,97	0,44

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 1.85% 20-11-32	EUR	61.600.000	62.379.991,01	0,55
<b>RUSSLAND INSGESAMT</b>			<b>196.809.124,87</b>	<b>1,75</b>
<b>SINGAPUR</b>				
VENA ENERGY CAPITAL PTE 3,133% 26-02-25	USD	22.416.000	18.757.616,16	0,17
<b>SINGAPUR INSGESAMT</b>			<b>18.757.616,16</b>	<b>0,17</b>
<b>SCHWEDEN</b>				
INTRUM JUSTITIA AB 2,75% 15-07-22	EUR	31.291.000	3.186.287,78	0,03
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2,624% PERP	EUR	20.758.000	21.171.557,02	0,19
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 4,625% PERP	EUR	18.869.000	20.643.895,68	0,18
SWEDBANK AB 5,625% PERP	USD	18.800.000	16.623.068,94	0,15
<b>SCHWEDEN INSGESAMT</b>			<b>61.624.809,42</b>	<b>0,55</b>
<b>SCHWEIZ</b>				
UBS GROU FUND 3,0% 15-04-21	USD	46.850.000	38.840.132,47	0,34
UBS GROUP AG 5.125% PERP	USD	10.372.000	9.269.386,02	0,08
<b>SCHWEIZ INSGESAMT</b>			<b>48.109.518,49</b>	<b>0,42</b>
<b>UKRAINE</b>				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 4,375% 27-01-30	EUR	30.262.000	30.286.064,90	0,27
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.253% 15-03-33	USD	13.559.000	12.459.731,89	0,11
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 25-09-32	USD	8.802.000	8.079.316,71	0,07
<b>UKRAINE INSGESAMT</b>			<b>50.825.113,50</b>	<b>0,45</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>5.027.472.538,32</b>	<b>44,53</b>
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT</b>			<b>5.027.472.538,32</b>	<b>44,53</b>
<b>Forderungspapiere</b>				
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere</b>				
<b>SPANIEN</b>				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 09-07-21	EUR	64.000.000	64.205.280,33	0,56
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-02-21	EUR	22.099.000	22.113.944,94	0,20
ZCP 11-06-21	EUR	312.545.000	313.506.821,51	2,78
<b>SPANIEN INSGESAMT</b>			<b>399.826.046,78</b>	<b>3,54</b>
<b>VEREINIGTE STAATEN</b>				
UNIT STAT TREA BIL ZCP 28-01-21	USD	115.000.000	93.983.163,74	0,83
<b>VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT</b>			<b>93.983.163,74</b>	<b>0,83</b>
<b>FRANKREICH</b>				
FRAN TREA BILL BTF ZCP 16-06-21	EUR	100.827.000	101.137.125,76	0,90
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>101.137.125,76</b>	<b>0,90</b>
<b>ITALIEN</b>				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-11-21	EUR	43.951.000	44.145.294,48	0,39
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-05-21	EUR	34.000.000	34.082.223,36	0,30
<b>ITALIEN INSGESAMT</b>			<b>78.227.517,84</b>	<b>0,69</b>
<b>An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere INSGESAMT</b>			<b>673.173.854,12</b>	<b>5,96</b>
<b>Forderungspapiere INSGESAMT</b>			<b>673.173.854,12</b>	<b>5,96</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>				
<b>OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind</b>				
<b>FRANKREICH</b>				



# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
CARMIGNAC COURT TERME	EUR	14.800	54.737.800,00	0,48
<b>FRANKREICH INSGESAMT</b>			<b>54.737.800,00</b>	<b>0,48</b>
<b>OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind, INSGESAMT</b>			<b>54.737.800,00</b>	<b>0,48</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen INSGESAMT</b>			<b>54.737.800,00</b>	<b>0,48</b>
<b>Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften</b>				
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten</b>				
CBOT USUL 30A 0321	USD	-1.675	-2.600.182,35	-0,02
DJES BANKS 0321	EUR	19.929	-996.450,00	-0,01
NQ USA NASDAQ 0321	USD	-1.133	-5.405.697,59	-0,05
SP 500 MINI 0321	USD	-6.378	-16.052.694,40	-0,14
XEUR FGBX BUX 0321	EUR	-558	1.269.505,80	0,01
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten INSGESAMT</b>			<b>-23.785.518,54</b>	<b>-0,21</b>
<b>Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften</b>				
BOFA SECURITIES EURO	USD	306.425	-1.338.139,57	-0,02
UBS EUROPE SE	USD	1.505.802	833.839,39	0,01
<b>Verpflichtungen aus OTC (over the counter) abgeschlossenen fixen Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>-504.300,18</b>	<b>-0,01</b>
<b>Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>-24.289.818,72</b>	<b>-0,22</b>
<b>Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften</b>				
<b>Optionen auf OTC (Over the counter)-Märkten</b>				
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.8694	EUR	-440.000.000	-465.049,20	-0,01
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.874	EUR	-325.000.000	-317.931,25	0,00
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.892	EUR	440.000.000	3.147.716,00	0,03
PFUND STERLING 01/2021 PUT 0.896	EUR	325.000.000	2.641.622,75	0,02
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.8694	EUR	-220.000.000	-291.240,40	0,00
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.8694	EUR	-89.600.000	-118.614,27	0,00
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.885	EUR	89.600.000	422.871,68	0,01
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.885	EUR	-89.600.000	-422.871,68	0,00
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.892	EUR	89.600.000	688.989,06	0,01
PFUND STERLING 02/2021 PUT 0.892	EUR	220.000.000	1.691.714,20	0,02
USD/BRL P 4.95	USD	20.000.000	4.168.035,63	0,03
USD/BRL P 4.95	USD	10.000.000	2.187.160,31	0,02
USD/CNH P 6.8	USD	-578.500.000	-21.537.982,18	-0,19
USD/CNH P 6.8	USD	133.000.000	4.964.147,42	0,05
USD/CNH P 6.8	USD	-578.000.000	-21.573.512,83	-0,20
USD/CNH P 6.8	USD	578.500.000	21.537.982,18	0,19
USD/CNH P 6.8	USD	445.000.000	16.609.365,41	0,15
USD/KRW P 1050,0	USD	17.600.000	3.409.240,33	0,03
USD/NOK P 8.4	USD	7.000.000	1.988.353,56	0,02
USD/NOK P 8.4	USD	18.800.000	5.340.149,56	0,05
USD/RUB P 72.0	USD	13.200.000	3.177.040,58	0,03
USD/RUB P 72.0	USD	13.200.000	3.223.645,95	0,03
USD/TRY P 7,2	USD	4.400.000	718.247,72	0,00
USD/TRY P 7,2	USD	8.800.000	1.443.328,02	0,01

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
USD/TRY P 7,4	USD	4.400.000	1.254.353,32	0,01
USD/TRY P 7,4	USD	4.400.000	1.228.857,01	0,01
USD/TRY P 7,4	USD	8.800.000	2.517.553,02	0,02
<b>Optionen auf OTC (Over the counter)-Märkten INSGESAMT</b>			<b>37.633.171,90</b>	<b>0,34</b>
<b>Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften INSGESAMT</b>			<b>37.633.171,90</b>	<b>0,34</b>
<b>Sonstige Terminfinanzinstrumente</b>				
<b>Zinsswaps</b>				
BUBO6R/0,0/FIX/0,982	HUF	23.000.000.000	-234.100,30	0,00
BUBO6R/0,0/FIX/0,982	HUF	46.120.000.000	-469.421,98	0,00
BUBO6R/0,0/FIX/0,99	HUF	23.300.000.000	-251.395,67	0,00
BUBO6R/0,0/FIX/1,01	HUF	23.300.000.000	-289.380,49	0,00
BUBO6R/0,0/FIX/1,022	HUF	23.300.000.000	-313.123,41	-0,01
BUBO6R/0,0/FIX/1,115	HUF	27.877.171.000	-819.710,85	-0,01
BUBO6R/0,0/FIX/1,132	HUF	13.926.177.000	-442.402,22	-0,01
BUBO6R/0,0/FIX/1,14	HUF	13.746.967.000	-450.630,46	0,00
FIX/2.635/CCSW01/0.0	CNY	1.600.355.000	-377.498,82	0,00
FIX/2.673/CCSW01/0.0	CNY	1.587.505.000	-366.948,60	0,00
FIX/2.68/CCSW01/0.0	CNY	1.587.504.000	-341.177,07	0,00
FIX/2.7025/CCSW01/0.	CNY	297.845.000	-23.319,74	0,00
FIX/2.7125/CCSW01/0.	CNY	826.850.000	-45.435,52	0,00
FIX/2.735/CCSW01/0.0	CNY	1.587.504.000	-138.716,64	0,00
FIX/2.765/CCSW01/0.0	CNY	1.587.503.000	-28.290,88	0,00
FIX/2.775/CCSW01/0.0	CNY	164.480.000	14.964,31	0,00
FIX/2.813/CCSW01/0.0	CNY	2.573.902.000	462.522,64	0,00
FIX/2.813/CCSW01/0.0	CNY	822.404.000	147.783,59	0,00
FIX/2.82/CCSW01/0.0	CNY	1.715.934.000	336.397,52	0,00
FIX/4.5887/MXIBTI/0.	MXN	780.786.012	147.911,50	0,00
FIX/4.805/MXIBTI/0.0	MXN	780.786.012	279.220,79	0,00
FIX/5.301/MKP3R/0.0	RUB	6.223.206.000	-1.014.763,44	-0,01
FIX/5.385/MKP3R/0.0	RUB	12.179.382.000	-1.692.438,59	-0,02
FIX/5.3925/MKP3R/0.0	RUB	12.090.000.000	-1.653.994,33	-0,01
MXIBTI/0.0/FIX/4.588	MXN	780.786.012	-147.911,50	0,00
MXIBTI/0.0/FIX/4.805	MXN	780.786.012	-279.220,79	0,00
WIBO6M/0,0/FIX/0,67	PLN	43.750.000	-25.450,90	0,00
WIBO6M/0,0/FIX/0,67	PLN	175.000.000	-101.803,59	0,00
WIBO6M/0,0/FIX/0,68	PLN	87.500.000	-60.373,55	0,00
WIBO6M/0,0/FIX/0,7	PLN	87.500.000	-79.318,98	0,00
WIBO6M/0,0/FIX/0,7	PLN	87.500.000	-79.318,98	0,00
WIBO6M/0,0/FIX/0,75	PLN	219.500.000	-359.224,29	-0,01
WIBO6M/0,0/FIX/0,754	PLN	109.751.000	-184.371,25	0,00
WIBO6M/0,0/FIX/0,755	PLN	109.749.000	-185.557,84	0,00
WIBO6M/0,0/FIX/0,767	PLN	161.639.000	-296.361,29	0,00
WIBO6M/0,0/FIX/0,77	PLN	600.000.000	-1.116.345,37	-0,01
<b>Zinsswaps INSGESAMT</b>			<b>-10.479.206,99</b>	<b>-0,09</b>
<b>Inflationsswaps</b>				

# BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC PATRIMOINE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
FIX/1.924/CPURNSA .0	USD	94.411.000	2.285.543,62	0,02
FIX/1.9325/CPURNSA.0	USD	190.589.000	4.470.219,09	0,03
FIX/2.0835/CPURNSA.0	USD	283.661.000	2.894.413,28	0,03
<b>Inflationsswaps INSGESAMT</b>			<b>9.650.175,99</b>	<b>0,08</b>
<b>CFD</b>				
BOFA MER HENNE 1230	SEK	-374.782	358.054,16	0,00
GS GENERAL MI	USD	-109.670	181.057,91	0,00
JP BEST BUY 1230	USD	-143.755	1.058.585,71	0,01
JP KONINKLIJK 1230	EUR	-467.333	411.253,04	0,01
<b>CFD INSGESAMT</b>			<b>2.008.950,82</b>	<b>0,02</b>
<b>Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>			<b>1.179.919,82</b>	<b>0,01</b>
<b>Terminfinanzinstrumente INSGESAMT</b>			<b>14.523.273,00</b>	<b>0,13</b>
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung</b>				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-273.055,79	-273.055,79	0,00
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	29.452.813,5 5	24.071.606,02	0,21
<b>Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT</b>			<b>23.798.550,23</b>	<b>0,21</b>
<b>Forderungen</b>			<b>5.868.731.585,65</b>	<b>51,98</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			<b>-5.893.225.335,15</b>	<b>-52,19</b>
<b>Finanzkonten</b>			<b>113.442.586,92</b>	<b>1,00</b>
<b>Nettovermögen</b>			<b>11.289.928.665,02</b>	<b>100,00</b>

Anteile B JPY Inc	JPY	461.947	13.152,00
Anteil A JPY Inc	JPY	833.961	12.757,00
Anteil A EUR Y dis	EUR	1.040.028,837	120,83
Anteile A EUR Acc	EUR	13.792.406,205	716,18
Anteile A CHF Acc Hdg	CHF	195.791,665	122,83
Anteile E EUR Acc	EUR	6.215.506,397	175,64
Anteile A USD Acc Hdg	USD	351.533,190	139,64



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](http://www.carmignac.com)