

← Niedrigeres Risiko			Höheres Risiko →			
Potenziell niedrigerer Ertrag			Potenziell höherer Ertrag			
1	2*	3	4	5	6	7



Carlos Galvis

Julien Chéron

## Carmignac Portfolio Capital Plus

Multi-Anlageklassen- und Multi-Strategien-Fonds. Seine Anlagephilosophie ist auf Performanceoptimierung bei gleichzeitiger Wahrung einer Ex-ante-Jahresvolatilität von max. 2,5%, unabhängig von den Marktbedingungen, ausgerichtet.

Im vierten Quartal verzeichnete der **Carmignac Portfolio Capital Plus** einen Anstieg um +0,30%, gegenüber einem Rückgang um -0,09% für seinen Referenzindikator. Die Nettoperformance des Fonds seit Jahresbeginn legte damit auf +1,65% zu, während der EONIA (kapitalisiert) um -0,36% nachgab.

Im Berichtsquartal stützte sich unsere Strategie weiterhin auf drei Pfeiler: Erstens ein kräftiges weltweites Wirtschaftswachstum in Verbindung mit einer schwachen Inflation. Zweitens Liquidität im Überfluss und niedrige Zinsen, was risikoreichen Anlagen zugutekam. Und drittens eine positive Korrelation zwischen Anleihen und Aktien aufgrund des geringeren systemischen Risikos. Gleichzeitig haben wir uns um eine aktive Steuerung des Portfoliorisikos bemüht: In einem Umfeld, das gegen Jahresende von Liquiditätsverknappung und zunehmender Volatilität geprägt war, wurde das Exposure in den verschiedenen Performancetreibern begrenzt. Folglich erreichte das Portfolio im Gesamtjahr eine solide Performance bei einer Volatilität von unter 1%.

In Bezug auf die Weltwirtschaft sind wir auf mittlere Sicht und für 2018 weiterhin zuversichtlich. Das Wachstum weitet sich immer weiter aus und erfasst sowohl die Industrie- als auch die Schwellenländer. Auch wenn eine erneute Reduzierung der Bilanzsumme der großen Zentralbanken zu erwarten ist, dürften risikoreiche Anlagen allgemein nicht darunter leiden. Außerdem verfolgen wir weiterhin unsere Kaufstrategie auf den internationalen Aktien- und Anleihemärkten und setzen auf eine Versteilerung der Zinskurven und weiteren Druck auf den US-Dollar, je weiter der US-Konjunkturzyklus fortschreitet. In Europa erwarten wir, je mehr die Konjunkturerholung Fuß fasst und das politische Risiko abnimmt, eine erneute Verengung der Kreditspreads von Schwellenländeranleihen. In Japan dürften die Aktien- und Devisenmärkte weiterhin Unterstützung durch solide Fundamentaldaten,

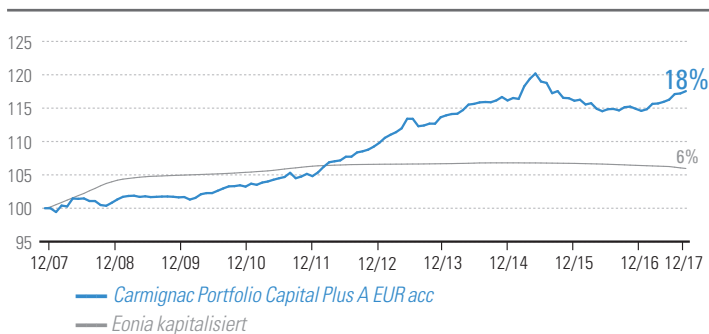
im Überfluss vorhandene Liquidität und attraktive Bewertungen erhalten. Den Märkten der Schwellenländer dürften immer noch die Erholung spezifischer Faktoren und die schwachen Realzinsen in den Industrieländern zugutekommen. Unsere Gesamtstrategie beinhaltet zwei Hauptrisiken. Das erste betrifft das US-Wachstum, das seit zehn Jahren kontinuierlich positiv ist; da es sich nun verlangsamt, wird eine Rezession wahrscheinlicher. Das zweite Risiko wäre ein deutlicher Einbruch der chinesischen Konjunktur, denn die Politik schränkt das Liquiditätsniveau weiter ein, um das Kreditwachstum auszugleichen und insbesondere im Immobiliensektor das Entstehen einer Finanzblase zu verhindern. Sollte dieses Risiko eintreten, würden auch andere Schwellenländer und der Rohstoffsektor darunter leiden.

Im Berichtsquartal konzentrierte sich unsere Zinsstrategie auf die europäischen Anleihemärkte. Im Überfluss vorhandene Liquidität, sinkendes politisches Risiko und die begrenzte reale Inflation im Zusammenspiel mit einem dynamischen Wachstum haben uns zur Erhöhung des Durationsrisikos in Verbindung mit Peripherieländeranleihen veranlasst. Die politischen Turbulenzen wegen der Wahlen in Italien hatten im vierten Quartal nur begrenzte Auswirkungen auf die anderen Märkte, wie die Verengung der Kreditspreads in Griechenland, Portugal und Spanien zeigt. In diesem Zusammenhang profitierte das Portfolio dank der Verflachung der Zinskurve von seinem Exposure in 30-jährigen Anleihen der Peripherieländer der Eurozone.

Unsere Zinsstrategie generierte somit einen positiven Beitrag von +0,12% im Quartal. 2018 erwarten wir aufgrund der sinkenden politischen Risikoprämie im Vorfeld der Wahlen im März eine weitere Verengung der Kreditspreads von Schwellenländeranleihen und bevorzugen italienische Staatsanleihen gegenüber deutschen Bundesanleihen. Außerdem verfolgen wir wegen des erwarteten Renditeanstiegs in Deutschland eine taktischere Verwaltung, denn die Gefahr eines Anstiegs der europäischen Inflation bleibt begrenzt. In Erwartung einer Versteilerung der US-Zinskurve gingen wir eine 2-jährige Verkaufsposition und eine 4-jährige Kaufposition über Swaps ein.

Unsere Aktienstrategie lieferte einen positiven Beitrag von +0,23% innerhalb des Fonds. Unsere hohe Überzeugung hinsichtlich der Aktienmärkte, wonach wir Japan in Anbetracht der im Überfluss vorhandenen Liquidität und der Konjunkturdynamik bevorzugen, hat sich im Laufe des Quartals ausgezahlt. Außerdem zogen wir taktischen Nutzen aus der Volatilität des europäischen Aktienindex und spezifischer Unternehmen. Wir halten in den kommenden Wochen an unserer Kaufposition in Aktien fest, die in Übereinstimmung mit der Allokation im geografischen Risiko des internationalen Aktienindex (MSCI) im Bereich ihres maximalen Niveaus liegt. Zurzeit verstärken wir aus taktischen Gründen das Exposure in zyklischen Sektoren wie z.B. US-Erdöldienstleistern, um von den Werten zu profitieren, die am sensibelsten auf einen Inflationsschub und eine Erholung des Wachstums aufgrund der jüngst verabschiedeten US-Steuerreform reagieren.

### Entwicklung des Fonds seit Auflage



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 1% 101,00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

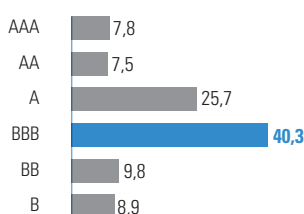
\* Risikokala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Unsere Hauptanlagethemen an den Kreditmärkten, nämlich nachrangige Bankanleihen, CLO-Tranchen (Collateralized Loan Obligations) und bestimmte spezifische Gelegenheiten, leisteten einen positiven Beitrag zur Performance. Im vierten Quartal 2017 verstärkte der Carmignac Portfolio Capital Plus sein Kreditmarktexposure vor allem im Finanzsektor, der sich gut entwickelte, um ungefähr 3%.

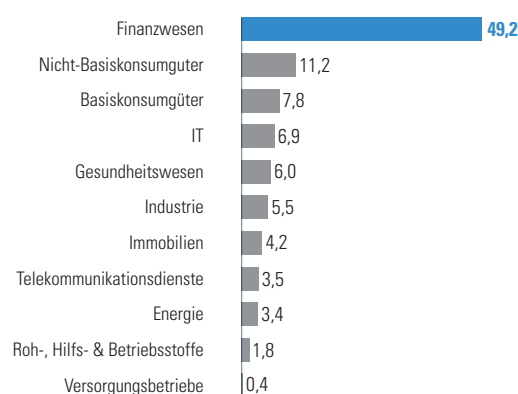
Unsere Kreditstrategie lieferte somit einen Performancebeitrag von +0,11%. Das Kreditrisiko ist auch Anfang 2018 noch eine interessante Performancequelle für den Fonds. Wir halten deshalb an unserem sowohl opportunistischen als auch vorsichtigen Ansatz fest und wählen Unternehmen aus, die im Fall steigender Volatilität und geringerer Liquidität ein attraktives Risiko-Rendite-Profil aufweisen. In Bezug auf Anleihen sind wir ebenfalls besonders vorsichtig, da ihr Aufwärtspotenzial stark gesunken ist. Anleihen aus dem Finanzsektor und CLO bieten jedoch noch Mehrwert, und wir finden weiterhin spezifische Gelegenheiten.

Ferner wirkte sich unsere Währungsstrategie negativ auf die Wertentwicklung im vierten Quartal aus (-0,16%). Die Schwäche des US-Dollar im Berichtszeitraum geht auf die Konjunkturerholung außerhalb der USA sowie die progressive mittelfristige Zinserhöhung durch die US-Notenbank zurück. In den kommenden Wochen werden wir eine neutrale Haltung gegenüber dem US-Dollar einnehmen; gleichzeitig schätzen wir die Fundamentaldaten, die den Yen stützen, während auf dem Markt zurzeit Verkaufspositionen überwiegen. Im Gegensatz dazu bevorzugen wir eine Verkaufsposition im Kanadischen Dollar, weil die Zinskurve bereits drei Zinserhöhungen berücksichtigt. Außerdem sind die Fundamentaldaten der kanadischen Wirtschaft vielschichtiger und das Risiko einer Neuverhandlung des Nordamerikanischen Freihandelsabkommens (NAFTA) spiegelt sich im Kurs der Landeswährung kaum wider.

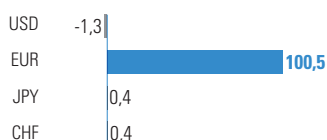
### Anleihenportfolio (ohne Derivate) – Allokation nach Rating (%)



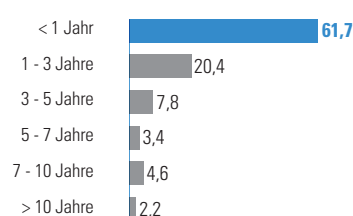
### Sektorallokation (ohne Derivate) (%)



### Nettodevisen-Exposure der Anteilsklassen in Euro (%)



### Anleihenportfolio (ohne Derivate) – Allokation nach durchschnittlicher Restlaufzeit (%)



Kumulierte Wertentwicklungen (%)	Seit dem 30/12/2016	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Datum des ersten NAV
<b>Carmignac Portfolio Capital Plus A EUR acc</b>	<b>1,65</b>	<b>0,30</b>	<b>0,38</b>	<b>1,65</b>	<b>1,00</b>	<b>6,34</b>	<b>17,55</b>	<b>17,55</b>
Eonia kapitalisiert	-0,36	-0,09	-0,18	-0,36	-0,78	-0,60	5,77	5,96
Durchschnitt der Kategorie*	2,01	0,56	0,93	2,01	4,64	13,11	19,57	21,62
Klassement (Quartil)	3	3	4	3	4	4	3	3

\* Mischfonds EUR defensiv - Global. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags von 1% 101,00 EUR aufwenden müssen. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern.

**Statistiken (%)**

	<b>1 Jahr</b>	<b>3 Jahre</b>
Volatilität des Fonds	0,78	1,86
Volatilität des Indikators	0,00	0,03
Sharpe-Ratio	2,58	0,31
Beta	NS	NS
Alpha	NS	NS

Berechnungshäufigkeit: wöchentlich (1 Jahr) und monatlich (3 Jahre).

**Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)**

Anleihenportfolio	Aktien Derivate	Anleihen Derivate	Devisen Derivate	OGAW	<b>Summe</b>
0,54	0,23	0,02	-0,05	0,00	<b>0,74</b>

**Modifizierte Duration des Anleihenportfolios (inkl. Derivate)**

Euroländer	1,05
USA	0,13
Sonstige	0,01

**Exposure (%) : 0,47**

**Value at Risk (VaR) (%)**

	<b>Fonds</b>
99% - 20 Tage (2 Jahre)	0,62

**PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 29/12/2017**

	Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettvermögens
<b>Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate</b>		<b>918 635 548,62</b>	<b>50,38</b>
Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)		149 577 913,47	8,20
13 300 000 GREECE 05/01/2018	Schatzwechsel in Euro	13 296 149,51	0,73
23 000 000 GREECE 09/02/2018	Schatzwechsel in Euro	22 957 251,72	1,26
62 000 000 GREECE 16/03/2018	Schatzwechsel in Euro	61 803 506,15	3,39
20 000 000 ITALY 13/04/2018	Schatzwechsel in Euro	20 032 000,00	1,10
20 000 000 ITALY 14/02/2018	Schatzwechsel in Euro	20 012 363,04	1,10
15 000 000 ITALY 14/03/2018	Schatzwechsel in Euro	15 021 375,00	0,82
20 000 000 PORTUGAL 16/03/2018	Schatzwechsel in Euro	20 018 822,22	1,10
50 000 000 PORTUGAL 16/11/2018	Schatzwechsel in Euro	50 169 000,00	2,75
45 000 000 PORTUGAL 20/07/2018	Schatzwechsel in Euro	45 078 750,00	2,47
40 000 000 SPAIN 07/12/2018	Schatzwechsel in Euro	40 199 200,00	2,20
15 000 000 SPAIN 09/03/2018	Schatzwechsel in Euro	15 016 800,00	0,82
100 000 000 SPAIN 13/07/2018	Schatzwechsel in Euro	100 281 000,00	5,50
20 000 000 SPAIN 16/02/2018	Schatzwechsel in Euro	20 011 397,83	1,10
50 000 000 BANCO DE SABADELL SA 19/06/2018	Depositenzertifikat in Euro	50 080 150,00	2,75
100 000 000 BANCO DE SABADELL SA 31/01/2018	Depositenzertifikat in Euro	100 035 797,83	5,49
60 000 000 DEUTSCHE BANK AG 31/10/2018	Depositenzertifikat in Euro	60 097 056,60	3,30
15 000 000 INTESA SANPAOLO BANK 01/03/2018	Depositenzertifikat in Euro	15 009 796,00	0,82
15 000 000 SANTANDER CONSUMER 12/06/2018	Depositenzertifikat in Euro	15 033 765,00	0,82
15 000 000 UNICREDIT 02/03/2018	Depositenzertifikat in Euro	15 009 754,50	0,82
18 667 Carmignac Court Terme	OGAW - Geldmarktinstrumente	69 893 699,75	3,83
<b>Anleihen</b>		<b>904 949 373,15</b>	<b>49,62</b>
<b>Festverzinsliche Staatsanleihen aus Industriestaaten</b>		<b>122 579 737,15</b>	<b>6,72</b>
500 GREECE 4.20% 30/01/2042 (Griechenland)	Euro	92,84	465,91
10 000 000 PORTUGAL 2.20% 17/10/2022 (Portugal)	Euro	108,51	10 898 113,70
20 000 000 PORTUGAL 2.88% 15/10/2025 (Portugal)	Euro	110,26	22 178 227,40
45 000 000 PORTUGAL 4.45% 15/06/2018 (Portugal)	Euro	102,19	47 091 932,88
40 000 000 SPAIN 2.75% 30/04/2019 (Spanien)	Euro	104,16	42 410 997,26
<b>Festverzinsliche Staatsanleihen aus Schwellenländern</b>		<b>11 062 104,43</b>	<b>0,61</b>
12 500 000 ARGENTINA 9.00% 29/11/2018 (Argentinien)	Dollar	106,27	11 062 104,43
<b>Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>		<b>483 667 184,09</b>	<b>26,52</b>
5 490 000 AIRBUS GROUP 5.50% 25/09/2018 (Frankreich)	Industrie	104,16	5 801 000,23
2 290 000 ALLERGAN FUND 0.50% 01/05/2021 (Irland)	Gesundheitswesen (callable)	100,21	2 301 727,31
5 800 000 ALLIED IRISH 7.38% 03/12/2020 (Irland)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	113,13	6 597 753,45
10 000 000 ALTICE SA 7.25% 26/01/2018 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter (callable)	101,71	10 450 630,56
1 538 000 AMGEN INC 4.38% 05/12/2018 (USA)	Gesundheitswesen	104,25	1 608 634,23
4 162 000 ANADARKO PETROLEUM 8.70% 15/03/2019 (USA)	Energie	107,21	3 806 212,77
30 000 000 ANHEUSER-BUSCH INBEV 0.62% 17/03/2020 (Belgien)	Basiskonsumgüter	101,45	30 586 200,00
1 600 000 BANK OF IRELAND 4,12% 19/09/2022 (Irland)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	99,79	1 345 471,91
10 000 000 BARCLAYS 2.62% 11/11/2020 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	103,98	10 436 216,44

## PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 29/12/2017

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
6 800 000	BBVA 3.50% 10/02/2027 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	112,84	7 886 341,92	0,43
11 700 000	BBVA 3.50% 11/04/2019 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	104,18	12 488 378,05	0,68
5 200 000	BBVA 8.88% 14/04/2021 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	118,78	6 278 140,16	0,34
6 749 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50% 13/02/2020 (USA)	Finanzwesen (callable)	101,10	6 850 469,83	0,38
507 000	BG ENERGY CAPITAL 3.00% 16/11/2018 (Niederlande)	Energie	102,86	523 510,56	0,03
8 133 000	BMW 0.12% 15/04/2020 (Deutschland)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,45	8 176 761,11	0,45
5 220 000	BNP PARIBAS 6.12% 17/06/2022 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	115,72	6 055 359,61	0,33
3 000 000	CHANNEL LINK 1.76% 30/06/2022 (Vereinigtes Königreich)	IT (callable)	101,84	3 055 748,96	0,17
2 000 000	CHANNEL LINK 2.71% 30/06/2027 (Vereinigtes Königreich)	IT (callable)	103,64	2 073 453,10	0,11
2 000 000	CHRISTIAN DIOR 0.75% 24/03/2021 (Frankreich)	Nicht-Basiskonsumgüter (callable)	101,07	2 029 291,51	0,11
2 745 000	CIBA SPECIAL CHEMICALS 4.88% 20/06/2018 (Luxemburg)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	102,37	2 882 391,76	0,16
8 300 000	COMMONWEALTH 1.94% 03/10/2024 (Australien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	100,49	8 381 944,42	0,46
11 600 000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.00% 22/04/2022 (Australien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	103,45	12 162 453,81	0,67
5 340 000	CREDIT AGRICOLE 6.50% 23/06/2021 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	113,41	6 066 646,43	0,33
1 700 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 1.88% 25/10/2024 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	100,58	1 716 007,01	0,09
7 000 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50% 09/02/2029 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	113,55	8 168 664,38	0,45
4 200 000	DANONE SA 1.25% 06/06/2018 (Frankreich)	Basiskonsumgüter	100,76	4 262 227,32	0,23
5 340 000	DANSKE BANK A/S 5.88% 06/04/2022 (Dänemark)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	113,81	6 154 321,69	0,34
15 000 000	DEXIA CREDIT 0.04% 11/12/2019 (Belgien)	Finanzwesen	100,68	15 102 228,08	0,83
15 500 000	EBAY INC 2.50% 09/03/2018 (USA)	IT	100,13	13 027 417,83	0,71
2 125 000	EC FINANCE PL 2.38% 15/11/2022 (Vereinigtes Königreich)	Industrie (callable)	102,69	2 190 714,15	0,12
2 000 000	ELDORADO GOLD 6.12% 26/01/2018 (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (callable)	99,38	1 660 247,34	0,09
8 400 000	EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.12% 25/04/2024 (Luxemburg)	Gesundheitswesen (callable)	102,35	8 676 456,66	0,48
2 000 000	EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.25% 27/01/2022 (Luxemburg)	Gesundheitswesen	104,96	2 141 281,10	0,12
2 125 000	EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.25% 13/11/2025 (Luxemburg)	Gesundheitswesen (Nachrangige Anleihen, callable)	100,73	2 150 226,08	0,12
9 900 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 23/09/2020 (Italien)	Finanzwesen	102,99	10 231 030,23	0,56
7 620 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.00% 23/10/2019 (Italien)	Finanzwesen	103,55	7 920 420,07	0,43
9 642 000	FEDEX CORP 0.50% 09/03/2020 (USA)	Industrie (callable)	100,93	9 767 007,87	0,54
4 023 000	FERRARI NV .25% 16/01/2021 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	99,34	3 997 650,14	0,22
8 375 000	GENERALI FINANCE 4.6% 21/11/2025 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	109,84	9 244 362,40	0,51
6 150 000	ING GROEP NV 6.50% 16/04/2025 (Niederlande)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	108,86	5 646 613,57	0,31
10 000 000	INTESA SAN PAOLO 2.75% 20/03/2020 (Italien)	Finanzwesen	105,90	10 808 293,15	0,59
3 600 000	INTESA SAN PAOLO 4.38% 15/10/2019 (Italien)	Finanzwesen	107,87	3 918 308,05	0,21
5 200 000	INTESA SAN PAOLO 7.75% 11/01/2027 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	121,91	6 534 539,40	0,36
3 000 000	INTRUM JUSTIT 2.75% 15/07/2019 (Schweden)	Finanzwesen (callable)	100,80	3 066 794,17	0,17
2 200 000	IPSEN SA 1.88% 16/03/2023 (Luxemburg)	Gesundheitswesen (callable)	103,86	2 307 591,75	0,13
2 500 000	KBC GROEP NV 2.38% 25/11/2019 (Belgien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	103,96	2 605 294,18	0,14
7 500 000	MEDIOBANCA SPA 0.75% 17/02/2020 (Italien)	Finanzwesen	101,36	7 656 546,58	0,42
4 803 000	MERCK FINANCIAL SERVICES 0.75% 02/06/2019 (Deutschland)	Gesundheitswesen (callable)	101,34	4 879 307,17	0,27
8 200 000	MERCURY BONDSCO PLC 7.12% 08/01/2018 (Italien)	IT (callable)	103,73	8 586 923,83	0,47
14 000 000	MERCURY BONDSCO PLC 8.25% 08/01/2018 (Italien)	IT (callable)	104,23	14 697 935,00	0,81
5 182 000	MORGAN STANLEY 2.25% 12/03/2018 (USA)	Finanzwesen	100,52	5 303 715,95	0,29
10 000 000	MURPHY OIL CORP 5.75% 15/08/2020 (USA)	Energie (callable)	103,23	8 776 586,44	0,48
3 800 000	NETFLIX INC 3.62% 15/05/2027 (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,84	3 850 517,31	0,21
2 100 000	ORANGE 1.88% 02/10/2019 (Frankreich)	Telekommunikationsdienste	103,57	2 185 002,53	0,12
1 691 000	PACCAR FINANCIAL EUROPE 0.12% 24/05/2019 (Niederlande)	Industrie	100,36	1 698 452,45	0,09
7 650 000	PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD 5.50% 15/06/2022 (Niederlande)	Finanzwesen (callable)	104,36	6 812 224,77	0,37
7 500 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 5.25% 30/03/2018 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	101,49	7 811 606,25	0,43
2 900 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 5.50% 31/03/2018 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	101,41	2 942 306,17	0,16
3 100 000	SANOFI 0.00% 05/04/2019 (Frankreich)	Gesundheitswesen	100,33	3 110 261,00	0,17
10 000 000	SANTANDER 3.12% 19/01/2027 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	109,35	11 233 401,37	0,62
5 500 000	SANTANDER 6.75% 25/04/2022 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	113,79	6 329 373,63	0,35
20 500 000	SANTANDER CONSUMER 0.62% 20/04/2018 (Spanien)	Finanzwesen	100,30	20 651 655,07	1,13
6 228 000	SATO OYJ 2.38% 24/12/2020 (Finnland)	Immobilien (callable)	105,28	6 672 676,64	0,37
2 900 000	SOCIETE GENERALE 0.75% 25/11/2020 (Frankreich)	Finanzwesen	102,08	2 962 614,97	0,16
10 000 000	SOCIETE GENERALE 3.25% 12/01/2022 (Frankreich)	Finanzwesen	100,85	8 526 794,64	0,47
7 400 000	SOCIETE GENERALE 5.85% 26/03/2018 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	101,39	7 838 485,38	0,43

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 29/12/2017				Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
5 340 000	SOCIETE GENERALE 6.75% 07/04/2021 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	112,32	6 085 083,16	0,33	
6 300 000	TELEFONICA EMISIONES 2.74% 29/05/2019 (Spanien)	Telekommunikationsdienste	104,01	6 655 798,80	0,36	
5 000 000	TULLOW OIL 6.25% 26/01/2018 (Vereinigtes Königreich)	Energie (callable)	100,65	4 247 300,41	0,23	
2 500 000	UBS 7.62% 17/08/2022 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,88	2 272 002,69	0,12	
5 000 000	UBS 4.75% 12/02/2021 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	112,23	5 823 320,83	0,32	
3 000 000	UNICREDIT 5.86% 19/06/2027 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	106,76	2 672 816,31	0,15	
5 570 000	UNICREDIT 6.75% 10/09/2021 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	108,12	6 141 779,27	0,34	
7 750 000	WACHOVIA CORP 4.38% 27/11/2018 (USA)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,08	8 100 260,72	0,44	
<b>Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten</b>				<b>114 932 047,08</b>	<b>6,30</b>	
3 410 000	ALLERGAN FUND TV 01/06/2019 (Irland)	Gesundheitswesen	100,20	3 416 953,84	0,19	
7 000 000	BMW TV 22/11/2019 (Deutschland)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,46	7 032 095,00	0,39	
30 000 000	BMW TV 29/01/2018 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,06	30 021 379,17	1,65	
2 000 000	CARREFOUR BANQUE SA TV 20/01/2021 (Frankreich)	Industrie (callable)	101,46	2 030 582,50	0,11	
15 000 000	COCA-COLA TV 08/03/2019 (USA)	Basiskonsumgüter	100,38	15 057 600,00	0,83	
13 450 000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL TV 03/04/2020 (Niederlande)	Telekommunikationsdienste	100,62	13 533 255,50	0,74	
8 000 000	JOHN DEERE TV 15/09/2020 (USA)	Industrie	100,51	8 040 560,00	0,44	
10 000 000	MORGAN STANLEY TV 27/01/2021 (USA)	Finanzwesen (callable)	101,19	10 125 470,00	0,56	
3 000 000	SAP AG TV 01/04/2020 (Deutschland)	IT	100,69	3 020 820,00	0,17	
6 411 000	TOYOTA MOTOR TV 20/07/2018 (Japan)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,19	6 422 988,57	0,35	
6 000 000	JOHN DEERE TV 03/10/2022 (USA)	Industrie	100,45	6 026 820,00	0,33	
10 000 000	UNICREDIT TV 03/05/2020 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	101,63	10 203 522,50	0,56	
<b>Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Schwellenländern</b>				<b>42 056 528,34</b>	<b>2,31</b>	
17 850 000	CPI PROPERTY 2.13% 04/01/2024 (Tschechische Republik)	Immobilien (callable)	100,44	18 023 108,32	0,99	
1 800 000	GLOBALWORTH REAL ESTATE 2.88% 20/06/2022 (Rumänien)	Immobilien	103,84	1 897 246,60	0,10	
4 119 000	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS 2.62% 28/04/2023 (Ungarn)	Energie	108,49	4 542 884,03	0,25	
3 545 000	PRESS METAL 4.8% 30/10/2020	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (callable)	100,87	3 002 651,61	0,16	
4 700 000	SAN MIGUEL IN 4.5% 18/09/2022 (Peru)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (callable)	101,88	4 038 974,43	0,22	
2 950 000	STONEWAY CAP 10.00% 01/03/2027 (Argentinien)	Versorgungsbetriebe (callable)	106,25	2 693 493,69	0,15	
8 500 000	TEVA PHARMACEUTICAL 1.25% 31/12/2022 (Israel)	Gesundheitswesen (callable)	91,50	7 858 169,66	0,43	
<b>Asset Backed Securities</b>				<b>130 651 772,06</b>	<b>7,16</b>	
4 000 000	APOLLO MANAGEMENT, ALME LOAN FUNDING IV (Europe)	CLO (BB tranche)	100,04	4 052 749,91	0,22	
4 500 000	APOLLO MANAGEMENT, ALME LOAN FUNDING IV (Europe)	CLO (B tranche)	100,03	4 570 708,25	0,25	
13 700 000	APEX CREDIT, APEXC CLO 2017-1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,57	11 537 437,66	0,63	
2 900 000	BLACKROCK, BLACKROCK EUROPEAN CLO IV (Europe)	CLO (BB tranche)	98,09	2 861 238,12	0,16	
9 480 000	BLACK DIAMOND, BLACK DIAMOND CLO 2014-1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,41	7 970 543,04	0,44	
17 000 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (AAA tranche)	100,06	17 067 531,37	0,94	
8 000 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (AA tranche)	100,08	8 043 437,33	0,44	
2 000 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (BB tranche)	100,41	2 032 633,73	0,11	
12 100 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2015-XVI (Europe)	CLO (AA tranche)	100,92	12 222 818,50	0,67	
3 010 000	NASSAU CREDIT, NASSAU 2017-1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,56	2 547 240,69	0,14	
5 000 000	BAIN CREDIT, NEWHAVEN II CLO (Europe)	CLO (BB tranche)	101,02	5 089 268,11	0,28	
2 800 000	BAIN CREDIT, NEWHAVEN II CLO (Europe)	CLO (B tranche)	100,73	2 847 247,29	0,16	
7 500 000	OFS CLO MANAGEMENT, OFSI VIII (USA)	CLO (AAA tranche)	100,65	6 286 624,54	0,34	
6 000 000	OAK HILL ADVISORS, OAK HILL ECP IV (Europe)	CLO (BB tranche)	100,77	6 187 846,60	0,34	
3 000 000	OAK HILL ADVISORS, OAK HILL ECP IV (Europe)	CLO (B tranche)	100,14	3 097 223,20	0,17	
10 690 000	PARTNERS GROUP, PENTA CLO 2 (Europe)	CLO (AAA tranche)	100,13	10 717 880,83	0,59	
3 000 000	ROCKFORD TOWER CAPITAL, ROCKFORD TOWER 2017-2 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,90	2 541 158,92	0,14	
605 470	FUNDING CIRCLE, SBOLT 2016-1 (United Kingdom)	CLO (AA tranche)	100,15	684 104,32	0,04	
2 000 000	FUNDING CIRCLE, SBOLT 2016-1 (United Kingdom)	CLO (A tranche)	100,55	2 271 444,20	0,12	
844 261	SOFI, SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM 2016-3 (USA)	CLO (A+ tranche)	101,16	711 680,40	0,04	
5 000 000	ICG, ST PAUL'S IV (Europe)	CLO (BB tranche)	98,70	4 984 046,22	0,27	
4 000 000	BLACKSTONE/GSO, TYMON PARK (Europe)	CLO (AAA tranche)	100,39	4 027 368,71	0,22	
9 800 000	MJX MANAGEMENT, VENTURE XXVI CLO (USA)	CLO (AAA tranche)	101,10	8 299 540,12	0,46	
<b>Wert des Portfolios</b>				<b>904 949 373,15</b>	<b>49,62</b>	
<b>Fondsvolumen</b>				<b>1 823 584 921,77</b>	<b>100,00</b>	