

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



Carlos Galvis

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 zweiten Quartal verzeichnete der **Carmignac Portfolio Capital Plus** einen Anstieg um 0,72%, gegenüber einem Rückgang um 0,09% für seinen Referenzindikator. Die Fondspersformance seit Jahresbeginn legte damit auf 1,27% zu, während der EONIA (zusammengesetzt) um 0,18% nachgab.

Unsere Verwaltungsstrategie stützte sich im Laufe des Quartals auf drei Säulen. Zum einen war der Umfang der von den weltweiten Zentralbanken bereitgestellten liquiden Mittel nach wie vor großzügig. Zum anderen gewann die Konjunkturerholung an Fahrt; sie wird in der Eurozone jedoch von dem Risiko begleitet, dass die Inflation nur in begrenztem Umfang ansteigt. Ferner sank in Europa nach den Wahlen in Frankreich das politische Risiko. In diesem Umfeld profitierte das Portfolio bei sämtlichen Anlageklassen von den direktionalen und den Relative-Value-Strategien.

Direktionale Strategien

Aufgrund unseres positiven Szenarios im Hinblick auf die Weltwirtschaft bauten wir über ein positives Exposure an den internationalen Aktienmärkten ein ausgewogenes Portfolio auf. Angesichts des europäischen Konjunkturaufschwungs bevorzugten wir zudem den Euro gegenüber dem Yen und dem britischen Pfund. Ein positives Exposure gegenüber Zinssätzen erlaubte uns schließlich, die Risiken des Portfolios auszugleichen.

In Verbindung mit einer letztendlich gezügelten Inflation und einem Rückgang der Inflationserwartungen begünstigten die großzügigen liquiden Mittel an den Finanzmärkten eine Verstärkung unserer modifizierten Duration innerhalb unserer Anleihenkomponente. In diesem Zusammenhang gingen wir eine Kaufposition auf amerikanische Schatzanweisungen mit einer Laufzeit von 30 Jahren ein und behielten bei deutschen und britischen Staatsanleihen eine Verkaufshaltung bei. Unsere **Zinsstrategie** leistete

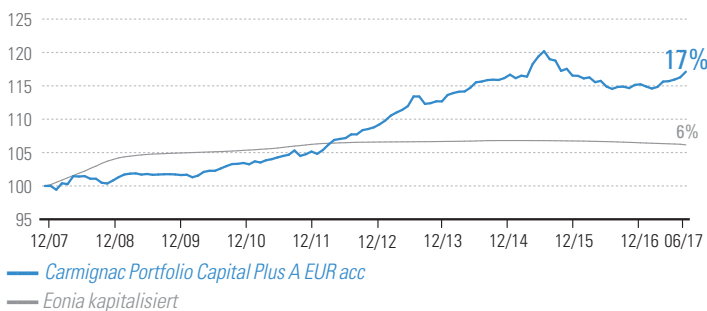
im Quartal einen positiven Beitrag von 0,08%. Während die Zentralbanken zu Beginn der zweiten Jahreshälfte 2017 ihre Politik zunehmend nach den Kursen der Vermögenswerte als nach der Inflation ausrichten, verstärken wir bei den Zinsen unsere bullische Haltung.

Dank des Konjunkturaufschwungs in der Eurozone übertraf die Einheitswährung infolge der in Großbritannien gestiegenen spezifischen Risiken den Yen und das britische Pfund. Unsere **Währungsstrategie** leistete im Quartal einen positiven Beitrag von 0,26%. In den kommenden Wochen bevorzugen wir Kaufpositionen auf den Dollar und den Euro, hauptsächlich gegenüber dem Yen, Schwellenländerwährungen und rohstoffnahen Währungen. Wir gehen davon aus, dass die Fed und die EZB den Umfang ihrer Bilanzen verringern werden, wovon der US-Dollar und der Euro profitieren würden.

Unsere Hauptanlagethemen an den Kreditmärkten, nämlich nachrangige Bankanleihen, Tranchen von verbrieften Bankdarlehen (CLO) und bestimmte spezifische Gelegenheiten, leisteten einen positiven Beitrag zur Performance. Wir bleiben diszipliniert und nehmen in dieser Anlageklasse weiterhin Gewinne mit, da wir immer weniger attraktive Gelegenheiten sehen. Der positive Beitrag unserer **Anleihenstrategie** beläuft sich auf 0,32%.

Das direktionale Risiko unserer **Aktienstrategie** sank aufgrund einer am Ende des Quartals gestiegenen Volatilität um 0,09%. Die EZB überraschte die Märkte, indem sie sich im Hinblick auf die Erholung in der Eurozone gegen Ende des Berichtszeitraums optimistischer zeigte als auf ihrer geldpolitischen Sitzung am 8. Juni. Mittelfristig dürfte sich das weltweite Wirtschaftswachstum auf Aktien weiterhin unterstützend auswirken. Wir befürworten einen ausgeglichenen Ansatz, der sich aus Kaufpositionen auf dem amerikanischen Markt und auf zyklische Sektoren in Europa zusammensetzt.

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.

Relative-Value-Strategien

Zum Ausgleich des direktionalen Risikos und zu Diversifizierungszwecken gegenüber unserem zentralen Szenario niedriger Zinsen und geringer Volatilität an den Märkten erweiterten wir unser Portfolio um Relative-Value-Strategien. Diese Strategien zielen darauf ab, Volatilitätsspitzen zu nutzen, ohne dabei jedoch technische Faktoren und Faktoren hinsichtlich der Positionierung außer Acht zu lassen. Da die politische Risikoprämie europäischer Vermögenswerte zu Beginn des Quartals gestiegen war, konzentrierten wir uns auf kurzfristige Gelegenheiten, die die Erholung in der Eurozone bot. Gleichzeitig dürfte die Einheitswährung nach unserer Einschätzung von den allmählich steigenden Kapitalflüssen in Richtung Aktienmärkte profitieren. Die zwischen Aktien und dem Euro erwartete Korrelation dürfte damit schlussendlich zutage treten. Unsere Relative-Value-Strategie leistete im Berichtszeitraum einen positiven Beitrag von 0,31% zur Fondspersformance.

* Risikoskala 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.

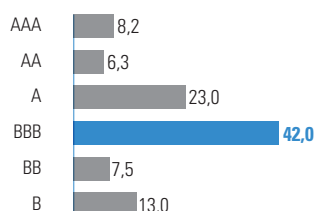
In einem Umfeld steigender Unsicherheit rund um die Wahlen in Frankreich hatten wir damit begonnen, unsere Strategie an der impliziten Volatilität der europäischen Aktienindizes auszurichten, um von der hohen Spannung an den Märkten zu profitieren. Wir gingen von einer sinkenden Volatilität nach der ersten Runde und einer neuen Spitze während der zweiten Runde der Präsidentschaftswahlen aus. Diese Strategie bestand darin, Optionen mit Fälligkeit im April zu verkaufen, um von einem Rückgang des Volatilitätsindex auf europäische Aktien zu profitieren, und Kaufoptionen mit Fälligkeit im Mai auf denselben Index zu eröffnen. Der damit erzielte positive Performancebeitrag belief sich auf 0,11%.

Darüber hinaus wollten wir über europäische Vermögenswerte das Reflationsthema ausnutzen, da wir davon ausgingen, dass sich diese Dynamik in den USA aufgrund der Hindernisse, auf die Donald Trump bei

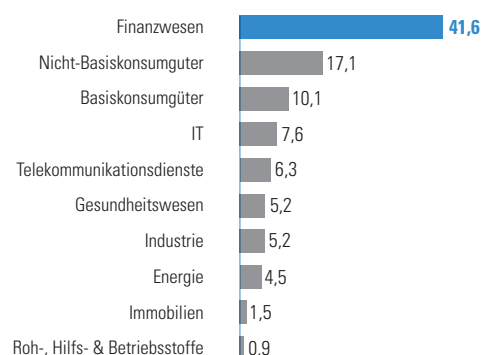
der Umsetzung seines Programms getroffen ist, ein wenig stabilisieren würde. Vor diesem Hintergrund erwarteten wir, dass der Euro dank besserer Fundamentaldaten und eines gesunkenen politischen Risikos in der Region gegen Ende des ersten Halbjahres 2017 der Entwicklung von risikoreichen Anlagen folgen würde. Wir eröffneten daher eine Kaufoption auf europäische Indizes, die es uns ermöglichte, von einem damit verbundenen Anstieg der Euro/Dollar-Parität zu profitieren. Der positive Beitrag zur Fondsperformance belief sich auf 0,15%.

Wir sind der Auffassung, dass die Weltwirtschaft langfristig gute Ergebnisse und einen begrenzten Inflationsanstieg verzeichnen wird. In diesem Szenario soll der Carmignac Portfolio Capital Plus eine Strategie verfolgen, die auf steigende Zinssätze, einen weiterhin günstigen Trend für die Aktienmärkte und die Erholung der zyklischen Sektoren in Europa setzt.

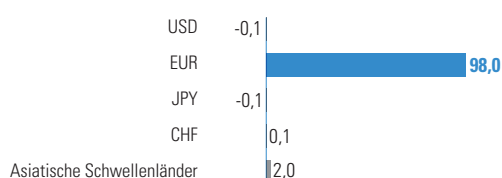
Anleihenportfolio (ohne Derivate) – Allokation nach Rating (%)



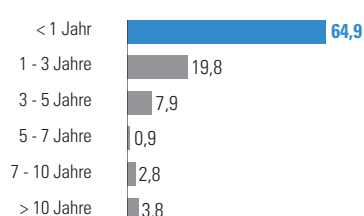
Sektorallokation (ohne Derivate) (%)



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
Carmignac Portfolio Capital Plus A EUR acc	1,27	0,72	1,27	2,13	1,02	8,70	-	17,11
Eonia kapitalisiert	-0,18	-0,09	-0,18	-0,35	-0,60	-0,36	-	6,15
Durchschnitt der Kategorie*	1,07	-0,03	1,07	2,88	5,6	17,11	-	20,48
Klassament (Quartil)	2	1	2	3	4	4	-	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 (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	1,08	1,90
Volatilität des Indikators	0,00	0,04
Sharpe-Ratio	2,29	0,28
Beta	NS	NS
Alpha	NS	NS

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

Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)

Anleihenportfolio	Aktien Derivate	Anleihen Derivate	Devisen Derivate	Summe
0,10	-0,02	0,27	0,80	1,15

Modifizierte Duration des Anleihenportfolios (inkl. Derivate)

Euroländer	1,22
USA	0,20
Sonstige	0,03

Exposure (%) : -0,91

Value at Risk (VaR) (%)

	Fonds
99% - 20 Tage (2 Jahre)	0,92

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 30/06/2017

	Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettvermögens	
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate		750 315 506,63	44,88	
Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)		187 930 796,65	11,24	
500 000 000 CZECH REPUBLIC 01/09/2017	Schatzwechsel in Tschechische Krone	19 154 082,25	1,15	
650 000 000 CZECH REPUBLIC 29/09/2017	Schatzwechsel in Tschechische Krone	24 901 727,28	1,49	
15 000 000 GREECE 11/08/2017	Schatzwechsel in Euro	14 953 061,54	0,89	
20 000 000 GREECE 15/09/2017	Schatzwechsel in Euro	19 885 261,54	1,19	
20 000 000 ITALY 14/02/2018	Schatzwechsel in Euro	20 047 400,00	1,20	
15 000 000 ITALY 14/03/2018	Schatzwechsel in Euro	15 039 600,00	0,90	
20 000 000 PORTUGAL 16/03/2018	Schatzwechsel in Euro	20 035 600,00	1,20	
50 000 000 PORTUGAL 17/11/2017	Schatzwechsel in Euro	50 060 000,00	2,99	
50 000 000 PORTUGAL 21/07/2017	Schatzwechsel in Euro	50 007 500,00	2,99	
15 000 000 SPAIN 09/03/2018	Schatzwechsel in Euro	15 038 400,00	0,90	
10 000 000 SPAIN 13/10/2017	Schatzwechsel in Euro	10 011 000,00	0,60	
18 000 000 SPAIN 14/07/2017	Schatzwechsel in Euro	18 003 101,54	1,08	
20 000 000 SPAIN 16/02/2018	Schatzwechsel in Euro	20 047 600,00	1,20	
50 000 000 BANCO DE SABADELL SA 18/12/2017	Depositenzertifikat in Euro	50 082 550,00	3,00	
100 000 000 BANCO DE SABADELL SA 21/07/2017	Depositenzertifikat in Euro	100 019 800,00	5,98	
60 000 000 DEUTSCHE BANK AG 29/12/2017	Depositenzertifikat in Euro	60 076 347,00	3,59	
15 000 000 INTESA SAN PAOLO 01/03/2018	Depositenzertifikat in Euro	15 032 400,00	0,90	
15 000 000 SANTANDER CONSUMER 12/09/2017	Depositenzertifikat in Euro	15 009 965,87	0,90	
15 000 000 UNICREDIT 02/03/2018	Depositenzertifikat in Euro	15 019 530,00	0,90	
2 654 Carmignac Court Terme	OGAW - Geldmarktinstrumente	9 959 782,96	0,60	
Anleihen		921 423 624,26	55,12	
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Industriestaaten		205 766 754,37	12,31	
30 000 000 ITALY 2.70% 01/03/2047 (Italien)	Euro	89,29	27 062 735,87	1,62
75 000 000 PORTUGAL 4.35% 16/10/2017 (Portugal)	Euro	101,30	78 305 660,96	4,68
45 000 000 PORTUGAL 4.45% 15/06/2018 (Portugal)	Euro	104,34	47 057 239,73	2,81
10 000 000 PORTUGAL 4.75% 14/06/2019 (Portugal)	Euro	109,06	10 931 627,40	0,65
40 000 000 SPAIN 2.75% 30/04/2019 (Spanien)	Euro	105,53	42 409 490,41	2,54
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Schwellenländern			31 434 756,38	1,88
12 500 000 ARGENTINA 9.00% 29/11/2018 (Argentinien)	Dollar	108,93	11 937 771,25	0,71
14 000 000 GREECE 3.00% 24/02/2042 (Griechenland)	Euro	72,74	10 283 326,03	0,62
10 000 000 RUSSIA 4.75% 27/05/2026 (Russland)	Dollar	104,59	9 213 659,10	0,55
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten			470 452 645,69	28,14
5 490 000 AIRBUS GROUP 5.50% 25/09/2018 (Frankreich)	Industrie	106,91	6 102 371,90	0,37
2 290 000 ALLERGAN FUND 0.50% C 01/03/2021 (USA)	Gesundheitswesen	99,87	2 288 223,52	0,14
4 640 000 ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP 4.50% C 15/03/2019 (USA)	IT	104,06	4 892 276,80	0,29
5 000 000 ALLIED IRISH 7.38% C 03/12/2020 (Irland)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	107,05	5 384 578,77	0,32
2 937 000 ALTICE SA 6.25% C 15/02/2020 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	109,32	3 258 266,19	0,19

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 30/06/2017

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
17 000 000	ALTICE SA 7.25% C 28/07/2017 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	106,05	18 504 381,94	1,11
2 664 000	ALTICE SA 7.62% C 15/02/2020 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	110,04	2 616 323,19	0,16
1 538 000	AMGEN INC 4.38% 05/12/2018 (USA)	Gesundheitswesen	106,27	1 673 330,31	0,10
4 162 000	ANADARKO PETROLEUM 8.70% 15/03/2019 (USA)	Energie	110,54	4 130 885,20	0,25
30 000 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 0.62% 17/03/2020 (Belgien)	Basiskonsumgüter	101,41	30 479 893,15	1,82
4 789 000	AP MOELLER-MAERSK A/S 4.38% 24/11/2017 (Dänemark)	Industrie	101,80	5 002 539,54	0,30
7 350 000	BANK OF AMERICA 4.62% 07/08/2017 (USA)	Finanzwesen	100,47	7 693 111,09	0,46
10 000 000	BARCLAYS 2.62% C 11/11/2020 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,97	10 465 706,85	0,63
2 107 000	BAYER AG 1.12% C 24/10/2017 (Deutschland)	Gesundheitswesen	100,42	2 126 305,03	0,13
6 800 000	BBVA 3.50% 10/02/2027 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	107,68	7 416 651,95	0,44
3 200 000	BBVA 8.88% C 14/04/2021 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	114,76	3 735 421,80	0,22
6 749 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50% C 13/02/2020 (USA)	Finanzwesen	100,98	6 825 722,26	0,41
507 000	BG ENERGY CAPITAL 3.00% 16/11/2018 (Niederlande)	Energie	104,29	538 339,75	0,03
8 133 000	BMW 0.12% 15/04/2020 (Deutschland)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,12	8 145 097,00	0,49
3 300 000	BNP PARIBAS 6.12% C 17/06/2022 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	110,56	3 657 736,32	0,22
2 400 000	CABLE COMMUNICATIONS SYSTEMS 5.00% C 15/10/2019 (Rumänien)	Nicht-Basiskonsumgüter	105,51	2 558 573,33	0,15
2 108 000	CARLSBERG BREWERIES 3.38% 13/10/2017 (Dänemark)	Basiskonsumgüter	101,00	2 180 559,38	0,13
2 000 000	CHRISTIAN DIOR 0.75% C 24/03/2021 (Frankreich)	Nicht-Basiskonsumgüter	101,03	2 020 970,96	0,12
2 745 000	CIBA SPECIAL CHEMICALS 4.88% 20/06/2018 (Deutschland)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	104,82	2 882 496,67	0,17
11 600 000	COMMONWEALTH BANK 2.00% C 22/04/2022 (Australien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,84	11 976 072,00	0,72
3 400 000	CREDIT AGRICOLE 6.50% C 23/06/2021 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	109,40	3 726 035,98	0,22
7 000 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50% 09/02/2029 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	106,23	7 533 638,77	0,45
4 200 000	DANONE SA 1.25% 06/06/2018 (Frankreich)	Basiskonsumgüter	101,25	4 256 569,40	0,25
3 400 000	DANSKE BANK 5.88% C 06/04/2022 (Dänemark)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	109,23	3 762 291,09	0,23
15 000 000	DEXIA CREDIT 0.04% 11/12/2019 (Belgien)	Finanzwesen	100,41	15 064 119,86	0,90
15 500 000	EBAY INC 2.50% 09/03/2018 (USA)	IT	100,58	13 777 958,98	0,82
2 000 000	ELDORADO GOLD 6.12% C 27/07/2017 (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	102,38	1 801 153,44	0,11
2 000 000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25% 27/01/2022 (Luxemburg)	Gesundheitswesen	104,06	2 100 699,45	0,13
9 900 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 23/09/2020 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	102,08	10 202 150,71	0,61
7 620 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.00% 23/10/2019 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	103,95	8 027 272,30	0,48
9 642 000	FEDEX CORP 0.50% C 09/03/2020 (USA)	Industrie	100,60	9 711 018,23	0,58
1 800 000	GLOBALWORTH REAL ESTATE 2.88% 20/06/2022 (Vereinigtes Königreich)	Immobilien	100,77	1 816 004,71	0,11
6 918 000	IMS HEALTH INC 3.50% C 15/10/2019 (USA)	Gesundheitswesen	103,85	7 237 546,26	0,43
3 800 000	ING GROEP NV 6.50% C 16/04/2025 (Niederlande)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,27	3 554 897,88	0,21
10 484 000	INTESA SAN PAOLO 4.00% 09/11/2017 (Italien)	Finanzwesen	101,48	10 911 145,45	0,65
3 600 000	INTESA SAN PAOLO 4.38% 15/10/2019 (Italien)	Finanzwesen	109,49	4 054 730,79	0,24
3 300 000	INTESA SAN PAOLO 7.75% C 11/01/2027 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	111,04	3 786 873,86	0,23
3 000 000	INTRUM JUSTIT 2.75% C 15/07/2019 (Schweden)	Industrie	100,71	3 023 043,33	0,18
2 200 000	IPSEN SA 1.88% C 16/03/2023 (Luxemburg)	Gesundheitswesen	103,52	2 279 408,25	0,14
2 500 000	KBC GROEP NV 2.38% C 25/11/2019 (Belgien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,25	2 642 275,34	0,16
7 500 000	MEDIOBANCA SPA 0.75% 17/02/2020 (Italien)	Finanzwesen	100,90	7 593 244,52	0,45
4 803 000	MERCK FINANCIAL SERVICES 0.75% C 02/06/2019 (Deutschland)	Gesundheitswesen	101,42	4 901 255,56	0,29
8 200 000	MERCURY BONDCO PLC 7.12% C 30/11/2017 (Italien)	IT	103,90	8 744 090,50	0,52
14 000 000	MERCURY BONDCO PLC 8.25% C 30/11/2017 (Italien)	IT	105,38	14 861 583,33	0,89
225 000	MMC NORILSK NICKEL OJSC VIA MMC FINANCE LTD 6.62% 14/10/2022 (Russland)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	112,30	224 482,41	0,01
5 182 000	MORGAN STANLEY 2.25% 12/03/2018 (USA)	Finanzwesen	101,69	5 305 888,13	0,32
3 800 000	NETFLIX INC 3.62% 15/05/2027 (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	101,92	3 897 066,25	0,23
10 000 000	NUMERICABLE 6.25% C 15/05/2019 (Frankreich)	Telekommunikationsdienste	106,04	9 510 021,97	0,57
2 100 000	ORANGE 1.88% 02/10/2019 (Frankreich)	Telekommunikationsdienste	103,96	2 212 784,10	0,13
1 691 000	PACCAR FINANCIAL EUROPE 0.12% 24/05/2019 (USA)	Industrie	100,22	1 695 008,36	0,10
13 650 000	PERSHING SQUARE 5.50% C 15/06/2022 (Niederlande)	Finanzwesen	105,39	12 919 824,11	0,77
6 500 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 5.25% C 30/09/2017 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	100,71	6 549 811,67	0,39
2 500 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 5.50% C 30/09/2017 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	101,10	2 597 727,78	0,16
3 100 000	SANOFI 0.00% 05/04/2019 (Frankreich)	Gesundheitswesen	100,05	3 101 674,00	0,19
10 000 000	SANTANDER 3.12% 19/01/2027 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,23	10 664 823,29	0,64

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 30/06/2017			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
3 600 000	SANTANDER 4.12% 04/10/2017 (Spanien)	Finanzwesen	101,11	3 750 957,86	0,22
3 400 000	SANTANDER 6.75% C 25/04/2022 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	107,63	3 703 569,70	0,22
20 500 000	SANTANDER CONSUMER 0.62% 20/04/2018 (Spanien)	Finanzwesen	100,61	20 650 762,05	1,24
6 228 000	SATO OYJ 2.38% C 24/12/2020 (Schweden)	Immobilien	104,59	6 555 854,72	0,39
2 900 000	SOCIETE GENERALE 0.75% 25/11/2020 (Frankreich)	Finanzwesen	101,98	2 970 676,18	0,18
10 000 000	SOCIETE GENERALE 3.25% 12/01/2022 (Frankreich)	Finanzwesen	102,15	9 092 701,38	0,54
7 400 000	SOCIETE GENERALE 5.85% 26/03/2018 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,44	7 847 031,47	0,47
3 400 000	SOCIETE GENERALE 6.75% C 07/04/2021 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	109,78	3 787 598,33	0,23
6 300 000	TELEFONICA EMISIONES 2.74% 29/05/2019 (Spanien)	Telekommunikationsdienste	105,12	6 639 749,68	0,40
3 350 000	TELEFONICA EMISIONES 3.66% 18/09/2017 (Spanien)	Telekommunikationsdienste	100,81	3 474 107,77	0,21
5 000 000	TULLOW OIL 6.25% C 27/07/2017 (Vereinigtes Königreich)	Energie	91,92	4 090 477,79	0,24
2 500 000	UBS AG 5.12% 15/05/2024 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,82	2 335 119,14	0,14
4 305 000	UNICREDIT 2.00% 31/07/2017 (Italien)	Finanzwesen	100,14	4 434 348,51	0,27
2 014 000	UNICREDIT 2.60% 28/12/2017 (Italien)	Finanzwesen	101,24	2 049 688,08	0,12
3 000 000	UNICREDIT 5.86% C 19/06/2027 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,82	2 711 257,44	0,16
3 500 000	UNICREDIT 6.75% C 10/09/2021 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	101,01	3 609 890,11	0,22
7 750 000	WACHOVIA CORP 4.38% 27/11/2018 (USA)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	106,12	8 427 350,00	0,50
3 469 000	XYLEM INC 2.25% C 11/12/2022 (USA)	Industrie	106,46	3 717 550,52	0,22
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten				72 740 912,75	4,35
3 410 000	ALLERGAN FUND TV 01/06/2019 (USA)	Gesundheitswesen	100,09	3 413 237,02	0,20
30 000 000	BMW TV 29/01/2018 (Deutschland)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,18	30 057 322,50	1,80
15 000 000	COCA-COLA TV 08/03/2019 (USA)	Basiskonsumgüter	100,40	15 059 700,00	0,90
4 246 000	COCA-COLA TV 26/11/2017 (USA)	Basiskonsumgüter	100,07	4 249 057,12	0,25
13 450 000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL TV 03/04/2020 (Deutschland)	Telekommunikationsdienste	100,63	13 535 145,60	0,81
6 411 000	TOYOTA MOTOR TV 20/07/2018 (Japan)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,24	6 426 450,51	0,38
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Schwellenländern				16 744 731,11	1,00
250 000	ARCOR SAIC 6.00% C 06/07/2020 (Argentinien)	Basiskonsumgüter	106,80	240 636,82	0,01
4 119 000	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS 2.62% 28/04/2023 (Ungarn)	Energie	106,27	4 396 943,91	0,26
6 388 000	PETROBRAS ARGENTINA SA 7.38% C 21/07/2020 (Brasilien)	Energie	105,73	6 110 016,41	0,37
5 984 000	YPF SA 8.50% 23/03/2021 (Argentinien)	Energie	111,90	5 997 133,97	0,36
Asset Backed Securities				124 283 823,96	7,43
4 000 000	APOLLO MANAGEMENT, ALME LOAN FUNDING IV (Europe)	CLO (BB Tranche)	100,45	4 067 860,53	0,24
4 500 000	APOLLO MANAGEMENT, ALME LOAN FUNDING IV (Europe)	CLO (B Tranche)	98,04	4 479 531,90	0,27
17 000 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,60	17 157 216,00	1,03
8 000 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (AA Tranche)	100,75	8 096 736,80	0,48
2 000 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (BB Tranche)	99,94	2 022 528,07	0,12
12 000 000	APEX CREDIT, JFIN CLO 2017-1 (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,25	10 636 648,06	0,64
13 590 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2015-XV (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,10	13 634 366,82	0,82
3 000 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2015-XVI (Europe)	CLO (BB Tranche)	99,67	2 990 120,40	0,18
5 000 000	BAIN CREDIT, NEWHAVEN II CLO (Europe)	CLO (BB Tranche)	99,29	5 003 371,89	0,30
2 800 000	BAIN CREDIT, NEWHAVEN II CLO (Europe)	CLO (B Tranche)	98,15	2 775 690,87	0,17
6 000 000	OAK HILL ADVISORS, OAK HILL ECP IV (Europe)	CLO (BB Tranche)	100,17	6 149 730,67	0,37
3 000 000	OAK HILL ADVISORS, OAK HILL ECP IV (Europe)	CLO (B Tranche)	98,42	3 044 643,57	0,18
11 200 000	PARTNERS GROUP, PENTA CLO 2 (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,04	11 230 053,96	0,67
3 217 838	FUNDING CIRCLE, SBOLT 2016-1 (United Kingdom)	CLO (AA Tranche)	100,56	3 690 105,40	0,22
2 000 000	FUNDING CIRCLE, SBOLT 2016-1 (United Kingdom)	CLO (A Tranche)	101,37	2 314 604,33	0,14
1 092 513	SOFI, SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM 2016-3 (USA)	CLO (A Tranche)	100,87	966 844,98	0,06
3 000 000	CHENAVARI, TORO EUROPEAN CLO 1 (Europe)	CLO (A Tranche)	100,01	3 015 755,80	0,18
11 155 000	TIKEHAU CAPITAL, TIKEHAU CLO (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,82	11 271 585,37	0,67
4 000 000	BLACKSTONE/GSO, TYMON PARK (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,52	4 032 994,13	0,24
8 600 000	MJX MANAGEMENT, VENTURE XXVI CLO (USA)	CLO (AAA Tranche)	101,19	7 703 434,41	0,46
Wert des Portfolios				921 423 624,26	55,12
Fondsvolumen				1 671 739 130,89	100,00