

← 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 ersten Quartal 2018 fiel der **Carmignac Portfolio Capital Plus** um **-0,82%**, während sein Referenzindikator (der Eonia kapitalisiert) um **-0,09%** zurückging.

Unsere Anlagestrategie beruhte im Quartalsverlauf auf der Annahme eines günstigen, von synchronem weltweitem Wirtschaftswachstum und steigender Inflation geprägten Umfelds für risikoreiche Anlagen. Allerdings wurden die Aktienmärkte von einer Kombination aus ungünstigen technischen Faktoren, steigenden Zinsen und Unsicherheiten in Bezug auf den Welthandel stark belastet. In diesem Umfeld nahmen die Volatilität und die Schwankungen der Korrelationen zu, was dem Fonds im Quartalsverlauf zu schaffen machte. Aus diesem Grund reduzierten wir das Risiko des Fonds am Ende des ersten Quartals.

Was die nächsten Monate betrifft, so erwarten wir, dass die gestiegenen Unsicherheiten im Zusammenhang mit China, der US-Notenbank und dem Welthandel dazu beitragen, dass die Volatilität auf hohen Niveaus verharrt. Mittelfristig dürfte die synchrone weltweite Konjunkturerholung in Kombination mit niedrigen Realzinsen die Preise von Vermögenswerten jedoch weiterhin stützen.

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 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 Abflachung der Zinskurve von seinem Exposure in 30-jährigen Anleihen der Peripherieländer der Eurozone. Unsere Zinsstrategie leistete somit einen positiven Beitrag von **+0,14%** im Quartal. Seither haben wir unser Exposure in dieser Strategie im Anschluss an eine Gewinnmitnahme reduziert, denn die mangelnde Transparenz in Bezug auf die italienische Politik könnte eine erneute Phase der politischen Unsicherheit in Europa herbeiführen.

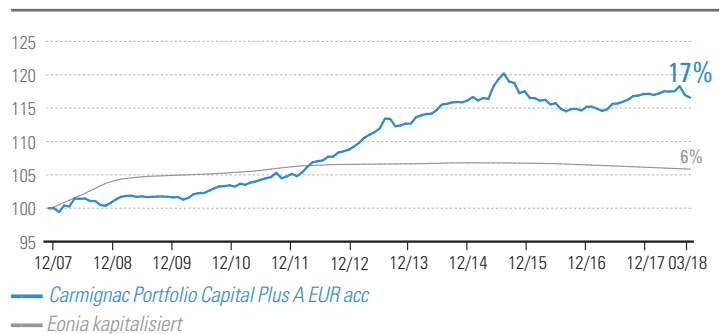
Unsere **Aktienstrategie** leistete einen negativen Beitrag von **-0,85%**. Unsere starke Überzeugung hinsichtlich der Aktienmärkte, die in der Bevorzugung der USA und Japans besteht, erwies sich als Nachteil, da beispielsweise die Volatilitätsstrategien auf den US-amerikanischen und europäischen Aktienmärkten (VIX und VStoxx Index) belasteten. Zum einen beeinträchtigte unser Exposure im US-Technologieindex (Nasdaq) die Fondspersormance, da der

Technologiesektor am Ende des ersten Quartals im Zusammenhang mit Sorgen, die Trump-Regierung könnte die Branche regulieren, eine massive Korrektur erfuhr. Zum anderen verzeichneten die japanischen Aktienmärkte wegen des starken Yen und der moderaten, aber konstanten Konjunkturerholung im Land der aufgehenden Sonne erneut schwächere Performances als die weltweiten Märkte. Da die Volatilität angesichts des vor allem in den USA fortgeschrittenen Konjunkturzyklus hoch bleiben dürfte, besteht unsere Strategie in den nächsten Wochen in einer taktischen Erhöhung des Aktienrisikos. Diese Faktoren erschweren jedoch die Umsetzung der Anlagestrategien auf den weltweiten Aktienmärkten.

Unsere **Währungsstrategie** minderte die Performance im ersten Quartal um **-0,12%**. Die Schwäche des US-Dollar im Berichtszeitraum war vor allem der Konjunkturerholung außerhalb der USA sowie der progressiven mittelfristigen Zinserhöhung durch die US-Notenbank zu verdanken. In den kommenden Wochen werden wir eine neutrale Haltung gegenüber dem US-Dollar einnehmen.

Unsere **Kreditstrategie** leistete außerdem einen neutralen Beitrag von **+0,01%** im Quartalsverlauf, und dies vor dem Hintergrund einer Ausweitung der Kreditspreads, was den positiven Titelauswahleffekt unterstreicht. Unsere Sorgen um die Kreditmärkte erwiesen sich letztendlich als begründet, denn die Kreditspreads haben sich seit Ende Januar insgesamt ausgeweitet. Nachdem wir zuletzt die Reduzierung des Kreditrisikos beschleunigt haben, sind wir nun bereit für neue Anlagegelegenheiten, wobei wir in bestimmten spezifischen Fällen und auf dem Primärmarkt jetzt attraktivere Risiko-/Renditeprofile erkennen.

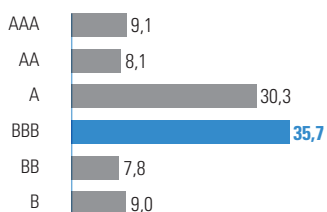
Entwicklung des Fonds seit Auflage



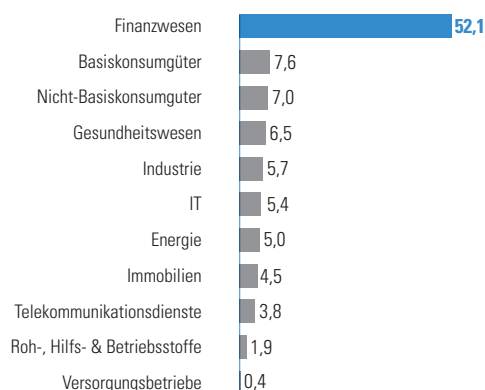
Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Die hier dargestellte Performance des Fonds beinhaltet alle jährlich auf Fondsebene anfallenden Kosten. Um den dargestellten Anlagebetrag von EUR 100 zu erreichen, hätte ein Anleger bei Erhebung eines Ausgabeaufschlags 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.

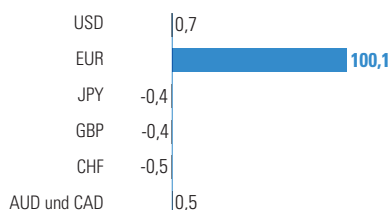
Anleihenportfolio (ohne Derivate) – Allokation nach Rating (%)



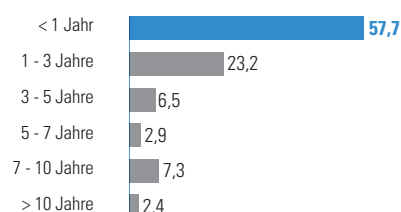
Sektorallokation (ohne Derivate) (%)



Nettodevisen-Exposure der Anteilklassen in Euro (%)



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



Statistiken (%)

	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	1,24	1,62
Volatilität des Indikators	0,00	0,03
Sharpe-Ratio	0,53	-0,42
Beta	NS	NS
Alpha	NS	NS

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

Modifizierte Duration des Anleihenportfolios (inkl. Derivate)

Euroländer	0,41
USA	0,15
Sonstige	0,28

Exposure (%) : **3,64**

Vierteljährlicher Bruttoertragsbeitrag (%)

Anleihenportfolio	Aktien Derivate	Anleihen Derivate	Devisen Derivate	Summe
0,54	-0,08	-0,64	0,19	-0,51

Value at Risk (VaR) (%)

99% - 20 Tage (2 Jahre)	Fonds
	0,41

Kumulierte Wertentwicklungen (%)

	Seit dem 29/12/2017	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Datum des ersten NAV
Carmignac Portfolio Capital Plus A EUR acc	-0,82	-0,82	-0,52	0,27	-3,00	4,12	16,27	16,58
Eonia kapitalisiert	-0,09	-0,09	-0,18	-0,36	-0,87	-0,70	4,60	5,87
Durchschnitt der Kategorie*	-1,42	-1,42	-0,87	-0,53	-1,52	10,06	21,59	1,78
Klassament (Quartil)	1	1	2	2	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.

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 29/03/2018				Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate					886 344 620,84	50,65
Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)					166 019 116,82	9,49
9 500 000	GREECE 03/08/2018	Schatzwechsel in Euro		9 472 260,00	0,54	
20 000 000	ITALY 13/04/2018	Schatzwechsel in Euro		20 003 866,67	1,14	
70 000 000	ITALY 14/11/2018	Schatzwechsel in Euro		70 196 700,00	4,01	
50 000 000	PORTUGAL 16/11/2018	Schatzwechsel in Euro		50 121 500,00	2,86	
45 000 000	PORTUGAL 20/07/2018	Schatzwechsel in Euro		45 055 350,00	2,57	
40 000 000	SPAIN 07/12/2018	Schatzwechsel in Euro		40 128 800,00	2,29	
100 000 000	SPAIN 13/07/2018	Schatzwechsel in Euro		100 153 000,00	5,72	
100 000 000	SPAIN 14/09/2018	Schatzwechsel in Euro		100 214 000,00	5,73	
100 000 000	BANCO DE SABADELL SA 07/05/2018	Depositenzertifikat in Euro		100 042 171,43	5,72	
50 000 000	BANCO DE SABADELL SA 19/06/2018	Depositenzertifikat in Euro		50 044 342,39	2,86	
60 000 000	DEUTSCHE BANK AG 31/10/2018	Depositenzertifikat in Euro		60 059 100,00	3,43	
15 000 000	SANTANDER CONSUMER 12/06/2018	Depositenzertifikat in Euro		15 014 796,20	0,86	
15 995	Carmignac Court Terme	OGAW - Geldmarktinstrumente		59 819 617,33	3,42	
Anleihen					863 695 295,58	49,35
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Industriestaaten					89 428 380,13	5,11
45 000 000	PORTUGAL 4.45% 15/06/2018 (Portugal)	Euro	100,96	47 044 522,60	2,69	
40 000 000	SPAIN 2.75% 30/04/2019 (Spanien)	Euro	103,40	42 383 857,53	2,42	
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Schwellenländern					66 173 808,70	3,78
12 500 000	ARGENTINA 9.00% 29/11/2018 (Argentinien)	Dollar	106,60	10 834 451,36	0,62	
12 000 000	MEXICO 7.50% 03/06/2027 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	101,19	55 339 357,34	3,16	
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten					459 115 425,84	26,23
5 490 000	AIRBUS GROUP 5.50% 25/09/2018 (Frankreich)	Industrie	102,75	5 799 146,41	0,33	
2 290 000	ALLERGAN FUND 0.50% 01/05/2021 (Irland)	Gesundheitswesen (callable)	100,28	2 306 299,47	0,13	
5 800 000	ALLIED IRISH 7.38% 03/12/2020 (Irland)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	112,12	6 645 875,97	0,38	
10 000 000	ALTICE SA 7.25% 26/04/2018 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter (callable)	97,52	9 852 894,44	0,56	
1 538 000	AMGEN INC 4.38% 05/12/2018 (USA)	Gesundheitswesen	103,09	1 607 646,12	0,09	
4 162 000	ANADARKO PETROLEUM 8.70% 15/03/2019 (USA)	Energie	105,18	3 575 125,91	0,20	
30 000 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 0.62% 17/03/2020 (Belgien)	Basiskonsumgüter	101,34	30 412 146,58	1,74	
1 600 000	BANK OF IRELAND 4,12% 19/09/2022 (Irland)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	97,27	1 267 743,22	0,07	
10 000 000	BARCLAYS 2.62% 11/11/2020 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	103,35	10 438 161,64	0,60	
6 800 000	BBVA 3.50% 10/02/2027 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	111,23	7 598 062,90	0,43	
11 700 000	BBVA 3.50% 11/04/2019 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	103,28	12 485 523,58	0,71	
8 425 000	BBVA 5.12% 18/01/2028 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	96,28	6 670 891,54	0,38	
5 200 000	BBVA 8.88% 14/04/2021 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	118,56	6 266 010,68	0,36	
6 749 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50% 13/02/2020 (USA)	Finanzwesen (callable)	101,05	6 821 628,49	0,39	
507 000	BG ENERGY CAPITAL 3.00% 16/11/2018 (Vereinigtes Königreich)	Energie	102,04	523 114,82	0,03	
8 133 000	BMW 0.12% 15/04/2020 (Deutschland)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,43	8 177 587,78	0,47	
5 220 000	BNP PARIBAS 6.12% 17/06/2022 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	113,74	6 032 039,26	0,34	
3 000 000	CHANNEL LINK 1.76% 20/06/2022 (Vereinigtes Königreich)	IT (callable)	101,95	3 072 190,27	0,18	
2 000 000	CHANNEL LINK 2.71% 20/06/2027 (Vereinigtes Königreich)	IT (callable)	104,10	2 096 026,03	0,12	
2 000 000	CHRISTIAN DIOR 0.75% 24/03/2021 (Frankreich)	Nicht-Basiskonsumgüter (callable)	101,19	2 035 431,23	0,12	
2 745 000	CIBA SPECIAL CHEMICALS 4.88% 20/06/2018 (Luxemburg)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	101,09	2 880 481,54	0,16	
8 300 000	COMMONWEALTH 1.94% 03/10/2024 (Australien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	100,26	8 402 252,36	0,48	
11 600 000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA 2.00% 22/04/2022 (Australien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	103,65	12 243 842,90	0,70	
5 340 000	CREDIT AGRICOLE 6.50% 23/06/2021 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	112,37	6 011 823,08	0,34	

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 29/03/2018			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
1 700 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 1.88% 25/10/2024 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	98,68	1 691 653,93	0,10
7 000 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50% 09/02/2029 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	108,71	7 646 226,58	0,44
4 200 000	DANONE SA 1.25% 06/06/2018 (Frankreich)	Basiskonsumgüter	100,26	4 254 358,36	0,24
5 340 000	DANSKE BANK A/S 5.88% 06/04/2022 (Dänemark)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	112,00	6 135 778,54	0,35
15 000 000	DEXIA CREDIT 0.04% 11/12/2019 (Belgien)	Finanzwesen	100,64	15 097 573,97	0,86
2 125 000	EC FINANCE PLC 2.38% 15/11/2019 (Vereinigtes Königreich)	Industrie (callable)	100,42	2 155 319,03	0,12
2 000 000	ELDORADO GOLD 6.12% 26/04/2018 (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (callable)	95,63	1 585 226,07	0,09
8 400 000	EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.12% 25/04/2024 (Luxemburg)	Gesundheitswesen (callable)	102,18	8 707 099,40	0,50
2 000 000	EUROFINS SCIENTIFIC SE 2.25% 27/01/2022 (Luxemburg)	Gesundheitswesen	104,48	2 097 860,27	0,12
2 125 000	EUROFINS SCIENTIFIC SE 3.25% 13/11/2025 (Luxemburg)	Gesundheitswesen (Nachrangige Anleihen, callable)	99,06	2 131 786,90	0,12
9 900 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 23/09/2020 (Italien)	Finanzwesen	102,70	10 232 677,97	0,58
7 620 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.00% 23/10/2019 (Italien)	Finanzwesen	103,15	7 928 164,28	0,45
9 642 000	FEDEX CORP 0.50% 09/03/2020 (USA)	Industrie (callable)	100,98	9 784 137,61	0,56
4 023 000	FERRARI NV 0.25% 16/01/2021 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	99,51	4 005 343,44	0,23
8 375 000	GENERALI FINANCE BV 4.60% 21/11/2025 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	106,97	9 100 048,76	0,52
6 150 000	ING GROEP NV 6.50% 16/04/2025 (Niederlande)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	103,21	5 312 614,55	0,30
10 000 000	INTESA SAN PAOLO 2.75% 20/03/2020 (Italien)	Finanzwesen	105,34	10 546 254,79	0,60
3 600 000	INTESA SAN PAOLO 4.38% 15/10/2019 (Italien)	Finanzwesen	106,68	3 914 519,18	0,22
5 200 000	INTESA SAN PAOLO 7.75% 11/01/2027 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	122,42	6 458 325,21	0,37
3 000 000	INTRUM JUSTIT 2.75% 15/07/2019 (Schweden)	Finanzwesen (callable)	98,14	2 962 424,17	0,17
2 200 000	IPSEN SA 1.88% 16/03/2023 (Luxemburg)	Gesundheitswesen (callable)	103,05	2 300 144,00	0,13
2 500 000	KBC GROEP NV 2.38% 25/11/2019 (Belgien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	103,53	2 609 322,26	0,15
7 500 000	MEDIOBANCA SPA 0.75% 17/02/2020 (Italien)	Finanzwesen	101,27	7 602 343,15	0,43
4 803 000	MERCK FINANCIAL SERVICES 0.75% 02/06/2019 (Deutschland)	Gesundheitswesen (callable)	101,07	4 875 608,20	0,28
8 200 000	MERCURY BONDCO PLC 7.12% 06/04/2018 (Italien)	IT (callable)	103,50	8 715 831,25	0,50
14 000 000	MERCURY BONDCO PLC 8.25% 06/04/2018 (Italien)	IT (callable)	104,54	15 033 153,33	0,86
10 000 000	MURPHY OIL CORP 5.75% 15/08/2020 (USA)	Energie (callable)	99,07	8 119 172,17	0,46
3 800 000	NETFLIX INC 3.62% 15/05/2027 (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	98,70	3 804 283,44	0,22
2 100 000	ORANGE 1.88% 02/10/2019 (Frankreich)	Telekommunikationsdienste	103,02	2 183 206,32	0,12
1 691 000	PACCAR FINANCIAL EUROPE 0.12% 24/05/2019 (Niederlande)	Finanzwesen	100,27	1 697 305,35	0,10
7 650 000	PERSHING SQUARE HOLDINGS LTD 5.50% 15/06/2022 (Niederlande)	Finanzwesen (callable)	102,40	6 444 694,68	0,37
7 500 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 5.25% 30/06/2018 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	101,47	7 910 012,50	0,45
2 900 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 5.50% 30/06/2018 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	101,51	2 985 408,22	0,17
3 100 000	SANOFI 0.00% 05/04/2019 (Frankreich)	Gesundheitswesen	100,22	3 106 789,00	0,18
10 000 000	SANTANDER 3.12% 19/01/2027 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	108,07	10 871 312,33	0,62
5 500 000	SANTANDER 6.75% 25/04/2022 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	112,77	6 272 256,51	0,36
20 500 000	SANTANDER CONSUMER 0.62% 20/04/2018 (Spanien)	Finanzwesen	100,04	20 630 913,56	1,18
6 228 000	SATO OYJ 2.38% 24/12/2020 (Finnland)	Immobilien (callable)	105,24	6 559 397,00	0,37
2 900 000	SOCIETE GENERALE 0.75% 25/11/2020 (Frankreich)	Finanzwesen	101,85	2 961 454,58	0,17
10 000 000	SOCIETE GENERALE 3.25% 12/01/2022 (Frankreich)	Finanzwesen	98,82	8 095 074,83	0,46
5 340 000	SOCIETE GENERALE 6.75% 07/04/2021 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	110,78	6 093 066,46	0,35
6 300 000	TELEFONICA EMISIONES 2.74% 29/05/2019 (Spanien)	Telekommunikationsdienste	103,32	6 655 554,74	0,38
5 000 000	TULLOW OIL 6.25% 26/04/2018 (Vereinigtes Königreich)	Energie (callable)	101,38	4 240 924,82	0,24
5 000 000	UBS AG 4.75% 12/02/2021 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	110,21	5 544 655,56	0,32
2 500 000	UBS AG 5.12% 15/05/2024 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,28	2 171 429,84	0,12
3 000 000	UNICREDIT 5.86% 19/06/2027 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	101,81	2 525 050,82	0,14
5 570 000	UNICREDIT 6.75% 10/09/2021 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	107,94	6 038 022,58	0,35
7 750 000	WACHOVIA CORP 4.38% 27/11/2018 (USA)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,98	8 099 699,11	0,46

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 29/03/2018			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten				79 810 143,00	4,56
3 410 000	ALLERGAN FUND TV 01/06/2019 (Irland)	Gesundheitswesen	100,20	3 416 890,85	0,20
7 000 000	BMW TV 22/11/2019 (Deutschland)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,46	7 031 885,00	0,40
2 000 000	CARREFOUR BANQUE SA TV 20/01/2021 (Frankreich)	Industrie (callable)	101,15	2 024 468,00	0,12
10 000 000	COCA-COLA TV 08/03/2019 (USA)	Basiskonsumgüter	100,31	10 031 000,00	0,57
13 450 000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL TV 03/04/2020 (Niederlande)	Telekommunikationsdienste	100,53	13 521 864,84	0,77
6 000 000	JOHN DEERE BANK SA TV 03/10/2022 (USA)	Industrie	100,43	6 025 800,00	0,34
8 000 000	JOHN DEERE CASH MANAGEMENT SA TV 15/09/2020 (USA)	Industrie	100,48	8 038 080,00	0,46
10 000 000	MORGAN STANLEY TV 27/01/2021 (USA)	Finanzwesen (callable)	100,79	10 085 534,72	0,58
3 000 000	SAP AG TV 01/04/2020 (Deutschland)	IT	100,60	3 018 056,50	0,17
6 411 000	TOYOTA MOTOR TV 20/07/2018 (Japan)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,12	6 418 500,87	0,37
10 000 000	UNICREDIT TV 03/05/2020 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen, callable)	101,56	10 198 062,22	0,58
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Schwellenländern				49 701 600,24	2,84
17 850 000	CPI PROPERTY GROUP SA 2.12% 04/07/2024 (Tschechische Republik)	Immobilien (callable)	99,32	17 918 113,64	1,02
1 800 000	GLOBALWORTH REAL ESTATE 2.88% 20/06/2022 (Rumänien)	Immobilien	103,14	1 897 422,66	0,11
4 119 000	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS 2.62% 28/04/2023 (Ungarn)	Energie	108,38	4 565 104,06	0,26
3 545 000	PRESS METAL LABUAN LTD 4.80% 30/10/2020 (Malaysia)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (callable)	96,65	2 845 118,20	0,16
4 700 000	SAN MIGUEL INDUSTRIAS 4.50% 18/03/2020 (Peru)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (callable)	100,40	3 844 342,81	0,22
10 000 000	SHELF DRILLING HOLDINGS LTD 8.25% 15/02/2021 (Vereinigte Arabische Emirate)	Energie (callable)	100,44	8 272 980,44	0,47
2 950 000	STONEMAN CAPITAL CORP 10.00% 01/03/2022 (Argentinien)	Versorgungsbetriebe (callable)	109,32	2 644 114,05	0,15
8 500 000	TEVA PHARMACEUTICAL 1.25% 31/12/2022 (Israel)	Gesundheitswesen (callable)	90,74	7 714 404,38	0,44
Asset Backed Securities				119 465 937,67	6,83
12 100 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2015-XVI (Europe)	CLO (AA tranche)	100,36	12 155 899,31	0,69
13 700 000	APEX CREDIT, APEXC CLO 2017-1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,53	11 269 714,54	0,64
2 975 000	BARINGS, BABSON EURO CLO 2018-1 (Europe)	CLO (AA tranche)	99,75	2 969 832,29	0,17
1 750 000	BARINGS, BABSON EURO CLO 2018-1 (Europe)	CLO (A tranche)	100,01	1 751 446,08	0,10
9 480 000	BLACK DIAMOND, BLACK DIAMOND CLO 2014-1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,04	7 759 295,65	0,44
2 900 000	BLACKROCK, BLACKROCK EUROPEAN CLO IV (Europe)	CLO (BB tranche)	99,77	2 945 150,29	0,17
16 080 000	BLACKSTONE/GSO, TYMON PARK (Europe)	CLO (AAA tranche)	100,09	16 113 322,41	0,92
625 000	BLACKSTONE/GSO, TYMON PARK (Europe)	CLO (A tranche)	100,29	628 671,55	0,04
1 016 436	FUNDING CIRCLE, SBOLT 2016-1 (United Kingdom)	CLO (A tranche)	100,13	1 164 081,51	0,07
7 000 000	GLG PARTNERS, GLG EURO CLO IV (Europe)	CLO (AAA tranche)	100,07	7 004 715,90	0,40
3 000 000	GLG PARTNERS, GLG EURO CLO IV (Europe)	CLO (AA tranche)	100,04	3 002 610,00	0,17
2 000 000	GLG PARTNERS, GLG EURO CLO IV (Europe)	CLO (A tranche)	100,63	2 012 509,00	0,11
4 500 000	ICG, ST PAUL'S III (Europe)	CLO (AAA tranche)	100,28	4 512 545,55	0,26
5 900 000	ICG, ST PAUL'S III (Europe)	CLO (AA tranche)	100,66	5 938 977,17	0,34
1 750 000	ICG, ST PAUL'S III (Europe)	CLO (A tranche)	100,66	1 761 614,23	0,10
5 000 000	ICG, ST PAUL'S IV (Europe)	CLO (BB tranche)	101,09	5 103 045,94	0,29
1 900 000	INVESTCORP, HARVEST CLO VIII (Europe)	CLO (AAA tranche)	100,34	1 906 428,84	0,11
600 000	INVESTCORP, HARVEST CLO VIII (Europe)	CLO (AA tranche)	100,71	605 520,89	0,03
300 000	INVESTCORP, HARVEST CLO VIII (Europe)	CLO (A tranche)	100,75	302 260,32	0,02
9 800 000	MJX MANAGEMENT, VENTURE XXVI CLO (USA)	CLO (AAA tranche)	100,84	8 087 011,97	0,46
3 010 000	NASSAU CREDIT, NASSAU 2017-1 (USA)	CLO (BB tranche)	100,65	2 479 592,52	0,14
7 500 000	OFS CLO MANAGEMENT, OFSI VIII (USA)	CLO (AAA tranche)	100,80	6 188 009,80	0,35
10 690 000	PARTNERS GROUP, PENTA CLO 2 (Europe)	CLO (AAA tranche)	100,17	10 722 203,86	0,61
3 000 000	ROCKFORD TOWER CAPITAL, ROCKFORD TOWER 2017-2 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,90	2 477 186,80	0,14
741 020	SOFI, SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM 2016-3 (USA)	CLO (A tranche)	100,22	604 291,25	0,03
Wert des Portfolios				863 695 295,58	49,35
Fondsvolumen				1 750 039 916,42	100,00