

← 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 ersten Quartal 2017 legte der **Carmignac Portfolio Capital Plus** um +0,55% zu, während sein Referenzindikator, der Eonia kapitalisiert, um -0,09% nachgab.

Im Berichtszeitraum wurde das Geschehen an den Finanzmärkten zum einem in Europa von dem politischen Risiko und der Wirtschaftsdynamik bestimmt und zum anderen in den USA von einer Abwärtskorrektur der Erwartungen in Bezug auf die Reflation, auf die die Maßnahmen von Donald Trump hatten hoffen lassen. Vor diesem Hintergrund beobachteten wir bei den Renditen deutscher Staatsanleihen ein Anziehen, bei den Zinssätzen von US-Schatzanweisungen einen Rückgang, eine Schwächung des Dollars und einen soliden Anstieg der internationalen Aktienmärkte, der dieses Mal von der Outperformance der defensiven Sektoren geprägt war.

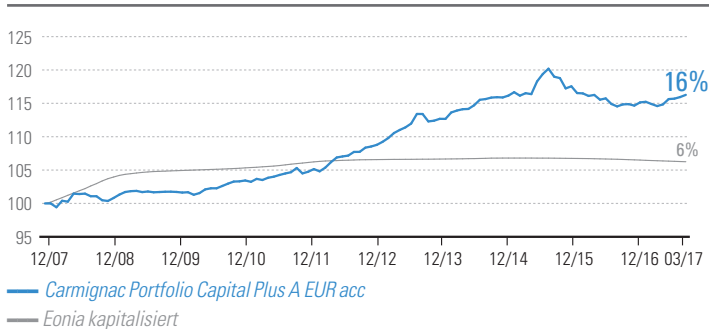
Mittelfristig dürfte der Ausgang der französischen Präsidentschaftswahlen für die Auf- oder Abwärtsentwicklung von risikoreichen Anlagen bestimmend sein. Unser zentrales Szenario bleibt unverändert: Die Wahl des nächsten Präsidenten dürfte für die Märkte günstig sein, was zu einem Anstieg der Risikobereitschaft zugunsten europäischer Anlagen in einem Umfeld großzügiger Liquidität und eines vielversprechenden Wirtschaftswachstums in der Eurozone führen dürfte. In den USA dürften die Wirtschaftsindikatoren ihren Aufwärtstrend fortsetzen, wenn auch mit einem verlangsamten Tempo. Dennoch könnten sich die Märkte, die durch die heftigen Turbulenzen rund um die von Präsident Trump angestrebten haushaltspolitischen Maßnahmen und Gesetzesreformen destabilisiert sind, ohne eine klare Tendenz entwickeln. Die Fed dürfte ihrerseits die Zinssätze bis zum Ende des Jahres 2017 noch mindestens zwei weitere Male anheben. Angesichts dessen profitieren die Schwellenländer weiterhin von der positiven Wirtschaftsdynamik und der weniger aggressiven Geldpolitik der Zentralbanken der Industrieländer.

Unsere **Anleihenstrategie** generierte im Berichtsquartal eine positive Performance von +0,04%, die unserer Verkaufsposition im mittleren Teil (3 bis 5 Jahre) der deutschen Zinskurve zu verdanken war. Angesichts überraschend positiver Wirtschaftsdaten und insbesondere der Beschleunigung der Inflation in den letzten sechs Monaten hat der Markt seine Position in Bezug auf die Politik der EZB geändert und geht nunmehr von einer Reduzierung ihrer Intervention bis zum Jahresende aus. Diese Strategie erzielte einen Bruttoertragsbeitrag von +0,12%. Zudem haben wir uns, da wir mit einer Abwärtskorrektur der nächsten Zinserhöhungen durch die Fed rechnen, zugunsten einer Versteilerung der amerikanischen Zinskurve positioniert, was im Berichtsquartal einen negativen Bruttoertragsbeitrag von -0,04% generierte. Wie an dem deutlichen Rückgang der Inflationserwartungen in den USA und in Europa ersichtlich ist, dürfte sich die Inflationsdynamik in den nächsten Monaten abschwächen. Daher behalten wir eine neutrale modifizierte Duration in Zinsen mit einer taktischen Verkaufshaltung gegenüber europäischen Anleihen bei, um der höheren Konvexität bei Zinsen bei einem nachlassenden politischen Risiko Rechnung zu tragen.

Im ersten Quartal leistete unsere **Währungsstrategie** einen Beitrag von +0,01% zur Fondsperformance. Das Portfolio litt unter seinen Kaufpositionen auf den US-Dollar gegenüber dem Yen und einem Korb asiatischer Währungen (der sich insbesondere aus dem südkoreanischen Won, dem Singapur-Dollar und dem taiwanesischen Dollar zusammensetzte). Unsere Relative-Value-Strategien auf Schwellenländerwährungen wirkten sich hingegen positiv auf die Fondsperformance aus und glichen den negativen Beitrag unserer Kaufpositionen auf den US-Dollar aus. Die US-Währung dürfte ihre Aufwärtsentwicklung wieder aufnehmen, insbesondere gegenüber den asiatischen Währungen. Parallel dazu dürften sich die Aufschläge auf die lateinamerikanischen Währungen wie etwa den mexikanischen Peso und den brasilianischen Real in dem Maße verringern, wie sich die US-Zinsen stabilisieren. Das Portfolio hält weiter Kaufpositionen im US-Dollar gegenüber asiatischen Währungen und bevorzugt in seinem Schwellenländeruniversum lateinamerikanische Währungen.

Unsere **Aktienstrategie** leistete einen positiven Beitrag von +0,20% zur Fondsperformance. Die Aktienmärkte entwickelten sich weiterhin gut, da es Anzeichen für eine Festigung der weltweiten Konjunkturerholung gab. Im Berichtsquartal bestand unsere Strategie darin, das Exposure des Fonds in den internationalen Aktienmärkten (unter Einhaltung einer Obergrenze von 10%) zu maximieren und unsere Kaufposition auf Aktien sowohl über sektorielle als auch geografische relative Strategien zu diversifizieren. Zum einen leisteten unsere Kaufpositionen auf Aktien einen Performancebeitrag von +0,19%, da wir europäische Märkte und in geringerem Umfang amerikanische, japanische und Schwellenländermärkte bevorzugten. Zum anderen generierte unsere sektorielle und geografische Titelauswahl dank unserer Präferenz für zyklische Sektoren aus Europa wie Banken und Energie einen Performancebeitrag von +0,15%. Parallel hierzu wurde die

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.

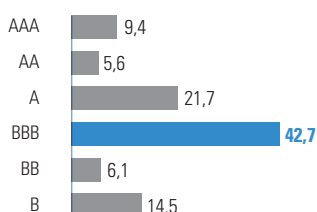
* Risikokala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko), wobei 1 nicht eine risikolose Investition bedeutet. Die Risikokategorie, in die dieser Investmentfonds fällt, ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Performance des Fonds auch durch unsere Strategie, die chinesische Aktien gegenüber dem Index der internationalen Schwellenländer bevorzugt, und durch unsere Kaufposition auf polnische Aktien zulasten anderer osteuropäischer Märkte unterstützt. Das größte mittelfristige Risiko bleibt die Präsidentschaftswahl in Frankreich. Wir bleiben jedoch in Bezug auf ihren Ausgang und die anhaltende Dynamik der europäischen Wirtschaft, die dazu beitragen wird, die Unternehmensergebnisse zu stimulieren und die Wachstumserwartungen zu steigern, optimistisch. In den kommenden Wochen sollten wir deshalb Aktien Anleihen vorziehen und einen besonderen Schwerpunkt auf europäische und japanische Aktien legen.

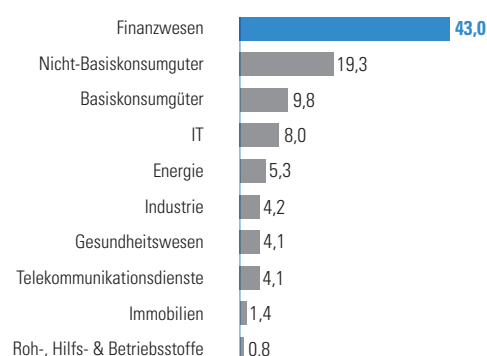
Unsere **Anleihenstrategie** leistete einen positiven Beitrag von +0,30% zur Fondsperformance. Anleihen entwickeln sich aufgrund des allgemein von wiederauflebender Risikobereitschaft gekennzeichneten Umfelds weiterhin sehr gut. Der größte Teil unseres Anleihenexposures besteht aus Titeln

mit kurzer Laufzeit, nämlich auf EUR lautenden Anleihen mit sehr gutem Rating und begrenztem Kreditrisiko, die wir als Ersatz für Geldmarktpapiere halten. Unsere Anlagethemen zahlten sich im Berichtsquartal mit soliden Ergebnissen bei nachrangigen Bankanleihen, bestimmten spezifischen Gelegenheiten und strukturierten Kreditprodukten (insbesondere bei den Tranchen von verbrieften Bankdarlehen (CLO)) aus. Wir nehmen weiterhin Gewinne mit und verringern das Risiko im Anleihenuniversum, insbesondere bei nachrangigen Bankanleihen, während wir selektive Käufe einiger spezifischer Positionen tätigen, hauptsächlich im Bereich hochverzinslicher europäischer Anleihen, aber auch im Bereich Schwellenländeranleihen, die einen interessanten Carry ohne ein übermäßiges Risiko in Bezug auf die modifizierte Duration bieten. Wir möchten uns positionieren, um künftige Gelegenheiten zu nutzen, sobald sie sich bieten, was früher oder später der Fall sein wird.

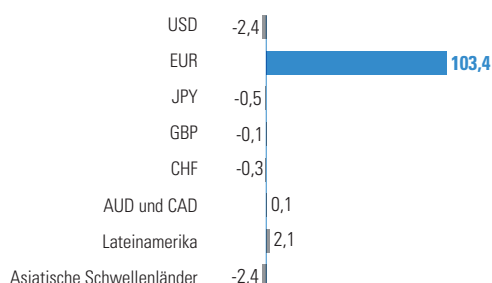
Anleihenportfolio (ohne Derivate) – Allokation nach Rating (%)



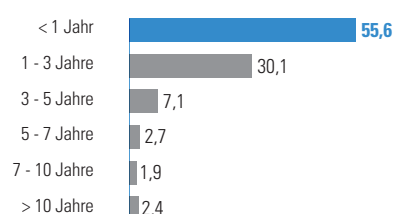
Sektorallokation (ohne Derivate) (%)



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	0,55	0,55	1,19	1,51	0,65	8,62	-	16,27
Eonia kapitalisiert	-0,09	-0,09	-0,18	-0,35	-0,47	-0,19	-	6,25
Durchschnitt der Kategorie*	1,09	1,09	1,44	3,61	7,70	15,88	-	20,51
Klassament (Quartil)	3	3	3	4	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	1,21	1,89
Volatilität des Indikators	0,00	0,05
Sharpe-Ratio	1,54	0,19
Beta	NS	NS
Alpha	NS	NS

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

Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)

Anleihenportfolio	Aktien Derivate	Anleihen Derivate	Devisen Derivate	Summe
0,47	0,34	0,08	0,03	0,92

Modifizierte Duration des Anleihenportfolios (inkl. Derivate)

Euroländer	1,13
USA	0,22
Sonstige	0,13

Exposure (%) : **2,46**

Value at Risk (VaR) (%)

	Fonds
99% - 20 Tage (2 Jahre)	0,82

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 31/03/2017

	Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens	
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate		536 976 268,32	33,11	
Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)		64 190 911,78	3,96	
19 400 000 GREECE 18/04/2017	Schatzwechsel in Euro	19 379 901,60	1,20	
15 000 000 ITALY 14/03/2018	Schatzwechsel in Euro	15 035 700,00	0,93	
20 000 000 PORTUGAL 17/11/2017	Schatzwechsel in Euro	20 014 400,00	1,23	
30 000 000 PORTUGAL 19/05/2017	Schatzwechsel in Euro	30 008 258,43	1,85	
50 000 000 PORTUGAL 21/07/2017	Schatzwechsel in Euro	50 026 500,00	3,09	
15 000 000 SPAIN 09/03/2018	Schatzwechsel in Euro	15 040 800,00	0,93	
18 000 000 SPAIN 14/07/2017	Schatzwechsel in Euro	18 022 500,00	1,11	
50 000 000 BANCO DE SABADELL SA 18/12/2017	Depositenzertifikat in Euro	50 089 400,00	3,09	
100 000 000 BANCO DE SABADELL SA 21/07/2017	Depositenzertifikat in Euro	100 102 300,00	6,17	
10 000 000 CREDIT SUISSE 25/05/2017	Depositenzertifikat in Euro	10 004 375,28	0,62	
30 000 000 DEUTSCHE BANK AG 23/06/2017	Depositenzertifikat in Euro	30 015 695,22	1,85	
60 000 000 DEUTSCHE BANK AG 29/06/2017	Depositenzertifikat in Euro	60 033 456,52	3,70	
15 000 000 INTESA SAN PAOLO 01/03/2018	Depositenzertifikat in Euro	15 028 665,00	0,93	
15 000 000 SANTANDER CONSUMER 12/09/2017	Depositenzertifikat in Euro	15 012 915,00	0,93	
15 000 000 UNICREDIT 02/03/2018	Depositenzertifikat in Euro	15 001 230,00	0,93	
2 654 Carmignac Court Terme	OGAW - Geldmarktinstrumente	9 969 259,49	0,61	
Anleihen		1 084 617 626,80	66,89	
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Industriestaaten		281 978 420,32	17,39	
25 000 000 ITALY 0.25% 15/05/2018 (Italien)	Euro	100,47	25 141 472,60	1,55
40 000 000 ITALY 2.50% 01/05/2019 (Italien)	Euro	104,82	42 355 776,80	2,61
20 000 000 ITALY 3.50% 01/12/2018 (Italien)	Euro	105,76	21 392 784,62	1,32
75 000 000 PORTUGAL 4.35% 16/10/2017 (Portugal)	Euro	102,42	78 335 270,55	4,83
55 000 000 PORTUGAL 4.45% 15/06/2018 (Portugal)	Euro	105,51	59 994 655,48	3,70
10 000 000 PORTUGAL 4.75% 14/06/2019 (Portugal)	Euro	109,13	11 295 802,74	0,70
40 000 000 SPAIN 2.75% 30/04/2019 (Spanien)	Euro	106,10	43 462 657,53	2,68
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Schwellenländern			23 113 004,43	1,43
12 500 000 ARGENTINA 9.00% 29/11/2018 (Argentinien)	Dollar	112,81	13 184 633,72	0,81
10 000 000 RUSSIA 4.75% 27/05/2026 (Russland)	Dollar	104,50	9 928 370,71	0,61
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten			527 187 998,70	32,51
5 490 000 AIRBUS GROUP 5.50% 25/09/2018 (Frankreich)	Industrie	108,29	6 103 127,71	0,38
5 800 000 ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP 4.50% 15/03/2019 (USA)	IT	102,80	5 976 784,00	0,37
5 000 000 ALLIED IRISH 7.38% 03/12/2020 (Irland)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	106,15	5 431 513,70	0,33
1 700 000 ALSTRIA OFFICE REIT-AG 2.12% 12/01/2023 (Deutschland)	Immobilien	105,42	1 827 405,22	0,11
5 208 000 ALTICE SA 6.25% 15/02/2020 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	106,72	5 561 646,35	0,34
17 000 000 ALTICE SA 7.25% 15/05/2017 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	105,95	18 178 406,94	1,12

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 31/03/2017			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
3 000 000	ALTICE SA 7.62% 15/02/2020 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	106,25	2 982 007,62	0,18
1 538 000	AMGEN INC 4.38% 05/12/2018 (USA)	Gesundheitswesen	107,33	1 672 872,70	0,10
4 162 000	ANADARKO PETROLEUM 8.70% 15/03/2019 (USA)	Energie	112,21	4 385 260,07	0,27
30 000 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 0.62% 17/03/2020 (Belgien)	Basiskonsumgüter	101,64	30 502 146,58	1,88
4 789 000	AP MOELLER-MAERSK A/S 4.38% 24/11/2017 (Dänemark)	Industrie	102,85	5 000 827,31	0,31
15 200 000	ASTON MARTIN 9.25% 28/04/2017 (Vereinigtes Königreich)	Nicht-Basiskonsumgüter	102,75	18 620 819,47	1,15
7 350 000	BANK OF AMERICA 4.62% 07/08/2017 (USA)	Finanzwesen	101,65	7 695 089,55	0,47
10 000 000	BARCLAYS 2.62% 11/11/2020 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	100,95	10 198 461,64	0,63
2 107 000	BAYER AG 1.12% 24/10/2017 (Deutschland)	Gesundheitswesen	100,73	2 126 863,81	0,13
6 800 000	BBVA 3.50% 10/02/2027 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,73	7 155 926,90	0,44
200 000	BBVA 8.88% 14/04/2021 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	109,66	223 264,44	0,01
6 749 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50% 13/02/2020 (USA)	Finanzwesen	101,29	6 837 826,09	0,42
507 000	BG ENERGY CAPITAL 3.00% 16/11/2018 (Vereinigtes Königreich)	Energie	104,94	537 858,38	0,03
8 133 000	BMW FINANCE NV 0.12% 15/04/2020 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,17	8 156 604,64	0,50
2 400 000	CABLE COMMUNICATIONS SYSTEMS 5.00% 15/10/2019 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	105,99	2 596 474,67	0,16
2 108 000	CARLSBERG BREWERIES 3.38% 13/10/2017 (Dänemark)	Basiskonsumgüter	101,84	2 180 550,14	0,13
2 000 000	CHRISTIAN DIOR 0.75% 24/03/2021 (Frankreich)	Nicht-Basiskonsumgüter	101,15	2 034 691,23	0,13
2 745 000	CIBA SPECIAL CHEMICALS 4.88% 20/06/2018 (Schweiz)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	106,01	3 015 590,44	0,19
11 600 000	COMMONWEALTH BANK 2.00% 22/04/2022 (Australien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,78	12 142 806,90	0,75
500 000	CREDIT LOGEMENT SA 0.82% 16/06/2017 (Frankreich)	Immobilien (Nachrangige Anleihen)	83,11	415 756,39	0,03
7 000 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50% 09/02/2029 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	103,04	7 248 696,58	0,45
4 200 000	DANONE SA 1.25% 06/06/2018 (Frankreich)	Basiskonsumgüter	101,49	4 306 060,36	0,27
15 000 000	DEXIA CREDIT 0.04% 11/12/2019 (Belgien)	Finanzwesen	100,28	15 044 023,97	0,93
15 500 000	EBAY INC 2.50% 09/03/2018 (USA)	IT	100,80	14 634 323,88	0,90
2 000 000	ELDORADO GOLD 6.12% 27/04/2017 (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	102,63	1 954 027,92	0,12
13 000 000	ENTERTAINMENT ONE LTD 6.88% 15/12/2018 (Kanada)	Nicht-Basiskonsumgüter	109,61	16 891 758,58	1,04
2 000 000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25% 27/01/2022 (Luxemburg)	Gesundheitswesen	102,66	2 061 540,27	0,13
14 962 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 13/06/2018 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	101,26	15 302 490,03	0,94
21 900 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 23/09/2020 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	101,45	22 362 831,00	1,38
7 620 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.00% 23/10/2019 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	103,66	7 966 645,28	0,49
9 642 000	FEDEX CORP 0.50% 09/03/2020 (USA)	Industrie	100,89	9 775 388,48	0,60
8 918 000	IMS HEALTH INC 3.50% 15/10/2019 (USA)	Gesundheitswesen	102,38	9 291 248,03	0,57
8 810 000	ING GROEP NV 4.75% 31/05/2017 (Niederlande)	Finanzwesen	100,79	9 233 957,72	0,57
10 484 000	INTESA SAN PAOLO 4.00% 09/11/2017 (Italien)	Finanzwesen	102,43	10 906 190,68	0,67
3 600 000	INTESA SAN PAOLO 4.38% 15/10/2019 (Italien)	Finanzwesen	109,96	4 032 455,67	0,25
5 950 000	INTESA SAN PAOLO 4.75% 15/06/2017 (Italien)	Finanzwesen	100,97	6 235 363,63	0,38
9 000 000	INTESA SAN PAOLO 7.00% 19/01/2021 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	101,42	9 258 414,86	0,57
2 200 000	IPSEN SA 1.88% 16/03/2023 (Frankreich)	Gesundheitswesen	101,93	2 275 416,00	0,14
2 500 000	KBC GROEP NV 2.38% 25/11/2019 (Belgien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,10	2 623 672,26	0,16
7 500 000	MEDIOBANCA SPA 0.75% 17/02/2020 (Italien)	Finanzwesen	100,51	7 550 266,44	0,47
4 803 000	MERCK FINANCIAL SERVICES 0.75% 02/06/2019 (Deutschland)	Gesundheitswesen	101,77	4 909 325,26	0,30
8 200 000	MERCURY BONDCO PLC 7.12% 30/11/2017 (Italien)	IT	100,64	8 330 708,00	0,51
20 000 000	MERCURY BONDCO PLC 8.25% 30/11/2017 (Italien)	IT	103,17	21 203 133,33	1,31
225 000	MIMC NORILSK NICKEL OJSC 6.62% 14/10/2022 (Russie)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	112,84	243 998,15	0,02
5 182 000	MORGAN STANLEY 2.25% 12/03/2018 (USA)	Finanzwesen	102,22	5 304 387,48	0,33
10 000 000	NUMERICABLE 6.25% 15/05/2019 (Frankreich)	Telekommunikationsdienste	100,54	9 481 749,86	0,58
2 100 000	ORANGE 1.88% 02/10/2019 (Frankreich)	Telekommunikationsdienste	104,44	2 213 068,32	0,14
1 691 000	PACCAR FINANCIAL EUROPE 0.12% 24/05/2019 (Niederlande)	Industrie	100,51	1 701 499,03	0,10
13 650 000	PERSHING SQUARE 5.50% 15/06/2022 (Niederlande)	Finanzwesen	103,17	13 301 107,38	0,82
6 500 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 5.25% 30/06/2017 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	97,97	6 627 974,17	0,41
2 500 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 5.50% 30/06/2017 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	98,48	2 498 259,72	0,15
3 100 000	SANOFI 0.00% 05/04/2019 (Frankreich)	Gesundheitswesen	100,14	3 104 464,00	0,19

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO CAPITAL PLUS ZUM 31/03/2017			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
10 000 000	SANTANDER 3.12% 19/01/2027 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,82	10 346 312,33	0,64
3 600 000	SANTANDER 4.12% 04/10/2017 (Spanien)	Finanzwesen	102,16	3 751 914,58	0,23
20 500 000	SANTANDER CONSUMER 0.62% 20/04/2018 (Spanien)	Finanzwesen	100,66	20 758 628,56	1,28
6 228 000	SATO OYJ 2.38% 24/12/2020 (Finnland)	Immobilien	104,70	6 525 765,80	0,40
2 900 000	SOCIETE GENERALE 0.75% 25/11/2020 (Frankreich)	Finanzwesen	102,02	2 966 442,58	0,18
10 000 000	SOCIETE GENERALE 3.25% 12/01/2022 (Frankreich)	Finanzwesen	98,91	9 317 779,03	0,57
7 400 000	SOCIETE GENERALE 5.85% 26/03/2018 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,88	7 845 977,42	0,48
6 300 000	TELEFONICA EMISIONES 2.74% 29/05/2019 (Spanien)	Telekommunikationsdienste	105,79	6 810 912,74	0,42
3 350 000	TELEFONICA EMISIONES 3.66% 18/09/2017 (Spanien)	Telekommunikationsdienste	101,74	3 474 752,90	0,21
5 000 000	TULLOW OIL 6.25% 27/04/2017 (Vereinigtes Königreich)	Energie	93,70	4 518 180,02	0,28
2 500 000	UBS AG 5.12% 15/05/2024 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,68	2 506 627,92	0,15
4 305 000	UNICREDIT 2.00% 31/07/2017 (Italien)	Finanzwesen	100,65	4 434 499,18	0,27
2 014 000	UNICREDIT 2.60% 28/12/2017 (Italien)	Finanzwesen	101,89	2 053 826,85	0,13
7 750 000	WACHOVIA CORP 4.38% 27/11/2018 (USA)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	107,14	8 422 176,61	0,52
3 750 000	XYLEM INC 2.25% 11/12/2022 (USA)	Industrie	107,03	4 019 172,95	0,25
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten				71 654 654,19	4,42
30 000 000	BMW FINANCE NV TV 29/01/2018 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,18	30 057 923,33	1,85
15 000 000	COCA-COLA TV 08/03/2019 (USA)	Basiskonsumgüter	100,42	15 063 150,00	0,93
4 246 000	COCA-COLA TV 26/11/2017 (USA)	Basiskonsumgüter	100,11	4 250 543,22	0,26
13 450 000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL TV 03/04/2020 (Niederlande)	Telekommunikationsdienste	100,43	13 507 580,94	0,83
2 350 000	INTESA SAN PAOLO TV 18/05/2017 (Italien)	Finanzwesen	100,02	2 350 352,50	0,14
6 411 000	TOYOTA MOTOR TV 20/07/2018 (Japan)	Nicht-Basiskonsumgüter	100,22	6 425 104,20	0,40
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Schwellenländern				28 813 190,87	1,78
5 250 000	ARCOR SAIC 6.00% 06/07/2020 (Argentinien)	Basiskonsumgüter	106,41	5 295 960,92	0,33
2 400 000	GENNEIA SA 8.75% 20/01/2020 (Argentinien)	Energie	104,52	2 386 355,01	0,15
8 119 000	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS 2.62% 28/04/2023 (Ungarn)	Energie	104,04	8 645 792,97	0,53
6 388 000	PETROBRAS ARGENTINA SA 7.38% 21/07/2020 (Brasilien)	Energie	104,42	6 326 838,87	0,39
5 984 000	YPF SA 8.50% 23/03/2021 (Argentinien)	Energie	109,79	6 158 243,10	0,38
Asset Backed Securities				151 870 358,29	9,37
4 000 000	APOLLO MANAGEMENT, ALME LOAN FUNDING IV (Europe)	CLO (BB Tranche)	99,14	4 015 317,73	0,25
4 500 000	APOLLO MANAGEMENT, ALME LOAN FUNDING IV (Europe)	CLO (B Tranche)	89,80	4 108 698,15	0,25
17 000 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,94	17 215 418,90	1,06
8 000 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (AA Tranche)	101,43	8 150 629,60	0,50
2 000 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-3 (Europe)	CLO (BB Tranche)	99,29	2 009 626,47	0,12
25 000 000	BLACKSTONE/GSO, HERBERT PARK (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,26	25 204 441,39	1,55
12 000 000	APEX CREDIT, JFIN CLO 2017-1 (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,46	11 299 987,97	0,70
13 590 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2015-XV (Europe)	CLO (AAA Tranche)	99,66	13 574 722,58	0,84
3 000 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2015-XVI (Europe)	CLO (BB Tranche)	98,73	2 971 005,60	0,18
5 000 000	BAIN CREDIT, NEWHAVEN II CLO (Europe)	CLO (BB Tranche)	99,19	4 996 817,83	0,31
2 800 000	BAIN CREDIT, NEWHAVEN II CLO (Europe)	CLO (B Tranche)	89,00	2 518 326,16	0,16
6 000 000	OAK HILL ADVISORS, OAK HILL ECP IV (Europe)	CLO (BB Tranche)	98,34	5 963 260,40	0,37
3 000 000	OAK HILL ADVISORS, OAK HILL ECP IV (Europe)	CLO (B Tranche)	93,48	2 845 894,70	0,18
11 200 000	PARTNERS GROUP, PENTA CLO 2 (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,91	11 325 760,82	0,70
4 761 092	FUNDING CIRCLE, SBOLT 2016-1 (United Kingdom)	CLO (AA Tranche)	100,83	5 620 628,06	0,35
2 000 000	FUNDING CIRCLE, SBOLT 2016-1 (United Kingdom)	CLO (A Tranche)	101,50	2 379 432,74	0,15
1 297 247	SOFI, SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM 2016-3 (USA)	CLO (A Tranche)	100,05	1 214 277,14	0,07
3 000 000	CHENAVARI, TORO EUROPEAN CLO 1 (Europe)	CLO (A Tranche)	99,84	3 010 951,60	0,19
11 155 000	TIKEHAU CAPITAL, TIKEHAU CLO (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,79	11 267 352,04	0,69
4 000 000	BLACKSTONE/GSO, TYMON PARK (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,81	4 043 917,20	0,25
8 600 000	MJX MANAGEMENT, VENTURE XXVI CLO (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,81	8 133 891,21	0,50
Wert des Portfolios				1 085 560 108,40	66,94
Fondsvolumen				1 621 593 895,12	100,00