

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



Edouard Carmignac

Rose Ouahba

Carmignac Portfolio Patrimoine

Mischfonds, der drei Performancetreiber nutzt: internationale Anleihen, internationale Aktien und Währungen. Mindestens 50% des Vermögens sind stets in Rentenwerten und Geldmarktprodukten angelegt. Die flexible Anlagestrategie, die nach der besten Rentabilität sucht, soll Kapitalschwankungen abmildern. Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über einen Zeitraum von 3 Jahren zu übertreffen.

Der **Carmignac Portfolio Patrimoine** gab im Berichtsquartal -0,35% nach und dämpfte damit den Rückgang des Referenzindikators (-2,86%). Das Plus des Fonds im letzten Halbjahr verringerte sich damit auf +1,27%, verglichen mit einem leichten Minus für den Index (-0,15%). Die Nettoperformance der Aktienkomponente lag bei null, während der globale Aktienindex um -2,22% nachgab. Zu Quartalsbeginn ist das Exposure des Fonds auf einem hohen Niveau (47%), da sich das Ausmaß der laufenden Erholung der weltweiten Geschäftstätigkeit aus unserer Sicht noch nicht in den Kursen widerspiegelt. Die Strategien unserer Aktienkomponente werden im Bericht von **Carmignac Portfolio Investissement** erläutert. Die Anleihestrategie lieferte einen negativen Nettobeitrag (-0,42%), schnitt aber besser ab als der Referenzindikator (-1,76%). Wie wir bereits im Vorquartal schrieben: „Die Erhöhung der Inflationsprämie in Europa bleibt ein zentrales Thema und findet ihren Ausdruck in einer verringerten und sogar negativen modifizierten Duration“. Die Dynamik in Europa trieb die Zinsen und den Euro nach oben. Während das Wechselkursrisiko im Berichtsquartal in Grenzen gehalten wurde, fiel die Korrektur bei den Anleihekursen etwas stärker als erwartet aus, sodass sich unsere Absicherungen als unzulänglich erwiesen.

Zu Beginn dieser Phase einer Normalisierung der Geldpolitik der Zentralbanken wird sich unser Portfolio an folgenden Themen orientieren:

- Die Zinsen der europäischen Kernländer bleiben nach wie vor unter Druck
- Die Gemeinschaftswährung dürfte weiter gegenüber dem Yen und dem britischen Pfund aufwerten und sich gegenüber dem Dollar stabilisieren
- Wie in unserer **Makroökonomischen Analyse** dargelegt, ist in den USA „die Zeit vorüber, in der die Fed aus Angst vor deflationärem Druck hinter der Kurve zurückblieb, um die Konjunktur nicht zu schwächen. Sie betreibt nun eine proaktive Geldpolitik“. Wir rechnen daher mit einem moderaten Anstieg der langfristigen US-Zinsen.

In den kommenden Monaten bleiben die Märkte jedoch anfällig für die mit der Normalisierung der Geldpolitik der Zentralbanken einhergehenden Risiken. Dabei besteht vor allem das Risiko eines zu schnellen Anstiegs der US-Renditen und einer Aufwertung des Dollar, was sich auf sämtliche Risikoanlagen auswirken würde.

Anlagestrategie

Währungen und liquide Mittel

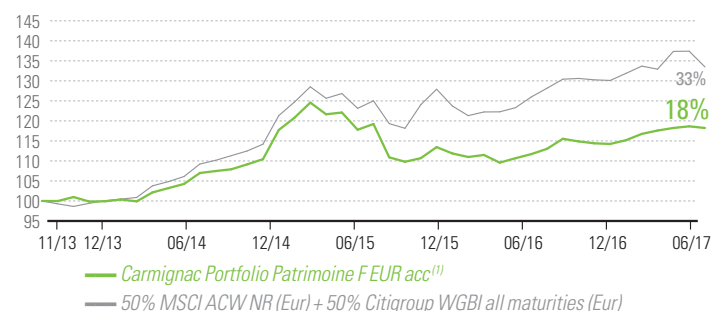
Im Laufe des Quartals stieg der Euro um 7,3% gegenüber dem US-Dollar und um 8,2% gegenüber dem Yen. Die US-Daten sind sehr gemischt ausgefallen, was nicht so recht zu dem restriktiveren Ton der US-Notenbank passt, die es vorzieht, die Geldpolitik allmählich zu normalisieren, anstatt zu spät zu handeln. Die Fed dürfte bei der Normalisierung der Geldpolitik noch einen Schritt weiter gehen und weniger Geld in den Kauf von

Staatsanleihen und Hypothekenspapieren reinvestieren. Dadurch könnte die Liquidität in den nächsten zwölf Monaten um 300 Mrd. US-Dollar sinken. In Europa bereitet die EZB die Märkte ebenfalls auf eine Reduzierung der geldpolitischen Anreize vor. Der Euro ist unsere wichtigste Währung mit einem Anteil von fast 60% unseres Vermögens. Dies dürfte mittelfristig so bleiben. Die Positionen im US-Dollar, die ein Drittel unserer Engagements ausmachen, wurden nach einer kräftigen Abwertung punktuell aufgestockt. Aufgrund der anhaltenden Konjunkturabkühlung in Großbritannien in Kombination mit der sehr hohen Inflation, die die Realeinkommen der Haushalte schmälert, verkaufen wir weiterhin das britische Pfund.

Staatsanleihen: Unsere Allokation beträgt 24%, davon 7% in Staatsanleihen von Schwellenländern. Die modifizierte Duration des Fonds liegt bei -100 Bp. (Stand: 06.07.2017).

In den USA stiegen die Zinsen zweijähriger Anleihen um 13 Bp.; im zehnjährigen Laufzeitbereich gingen sie hingegen um 8 Bp. zurück. Die zehnjährige Break-Even-Inflation fiel von 2% auf 1,75%. Die Inflationserwartungen sind gesunken, da sich die Wachstumserwartungen abgeschwächt haben. Die US-Regierung hat keine Reformfortschritte erzielt. Die niedrige Inflation ist nach Ansicht der Fed auf eine Kombination verschiedener Faktoren zurückzuführen, die sich auf die Preise einiger Dienstleistungen auswirken. Da die Arbeitsmarktdaten und finanziellen Rahmenbedingungen nach wie vor gut sind, setzte die US-Notenbank ihren Straffungskurs fort und kündigte an, ihre Bilanz zu verkürzen. Die US-Zinsen verfügen bei dem aktuellen Niveau aus unserer Sicht über Aufwärtspotenzial. Deshalb haben wir unsere Positionen zur Absicherung gegenüber einem Anstieg der US-Zinsen erhöht.

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. Für die F-Anteilsklassen wird kein Ausgabeaufschlag erhoben. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern. ⁽¹⁾ Zugänglich für Dachfonds, Institutionen, die für eigene Rechnung anlegen, und für bestimmte Vertriebsstellen, die spezifische Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden geschlossen haben.

* 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.

In Europa beendeten die Zinsen zehnjähriger deutscher Anleihen das Quartal mit einem Plus von 14 Basispunkten. Diese Entwicklung spiegelt nur einen Teil der zu erwartenden Anpassung der Geldpolitik in Europa wider. Des Weiteren halten wir an unseren Short-Positionen in deutschen Anleihen für die nächsten Monate fest. Präsident Macron verfolgt zu Beginn seiner Amtszeit eine klar pro-europäische Agenda, und Angela Merkel hat in ihrem Wahlkampfprogramm Europa als „Chance“ für Deutschland bezeichnet. Die Möglichkeiten sind vielfältig: gemeinsame Sicherung von Bankeinlagen, Ausgabe von Eurobonds zur Finanzierung gemeinsamer Projekte, ein europäischer Finanzminister ... Um von einer erneuten Angleichung der Zinsen zu profitieren, haben wir zudem den Druck auf italienische Staatsanleihen für Käufe zehnjähriger Papiere mit einer Rendite von rund 2,25% genutzt, die somit einen Aufschlag von 2% gegenüber deutschen Staatsanleihen gleicher Laufzeit bieten.

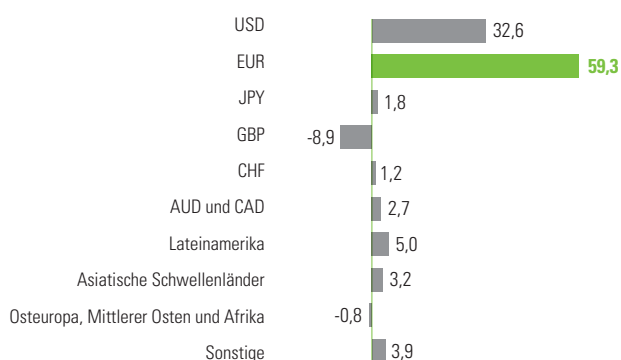
Die Allokation in den **Schwellenländern** beträgt 7%. Wir bleiben gegenüber dieser Anlagekategorie positiv eingestellt, obwohl sie in diesem Quartal einen negativen Beitrag geleistet hat. Wir sind zuversichtlicher als 2013, als die Fed eine Reduzierung der Staatsanleihekäufe ankündigte. Denn die Anlagekategorie ist wirtschaftlich weniger anfällig und es besteht eine günstige Inflationsdynamik. Die Realzinsen sind insgesamt höher, und das Kreditrisiko ist geringer.

Unsere beiden bevorzugten Länder sind weiterhin Brasilien und Mexiko. In Brasilien zeichnet sich eine allmähliche Erholung ab, wobei die Inflation von 10% auf 3,6% im Jahrvergleich gesunken ist. Die Exporte nehmen zu, und das Handelsdefizit wurde ausgeglichen. Die brasilianische Demokratie steht vor einem Lackmustertest, da die Regierung Temer vor den nächsten Wahlen im Mai 2018 wichtige Reformen umsetzen will: Anhebung des Rentenalters auf 65 Jahre, Begrenzung der Ausgaben auf 15% des BIP, Flexibilisierung des Arbeitsmarktes ... Die aktuelle Regierung profitiert zwar davon, dass das Land die Rezession hinter sich gelassen hat, leidet aber nach wie vor unter einer schwachen Legitimation.

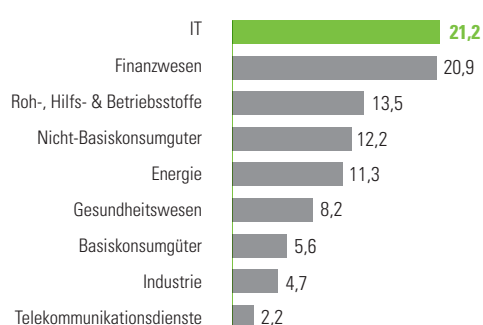
Unsere Anlagen in Unternehmensanleihen sind stabil bei 20% geblieben.

Der Anteil der Anleihen mit einer negativen Rendite liegt in der Eurozone stabil bei 10%, könnte sich in Ländern wie Deutschland aber auf 50% erhöhen. Die Suche nach Rendite bleibt daher schwierig. Folgende Themen bestimmen weiterhin unsere Allokation in Unternehmensanleihen: nachrangige Anleihen erstklassiger europäischer Banken und strukturierte Kredite mit AAA-Rating. Wir nehmen angesichts der deutlichen Verringerung der Risikoprämien weiterhin Gewinne mit und ziehen es vor, einen Teil der Erlöse in die Schwellenländer umzuschichten.

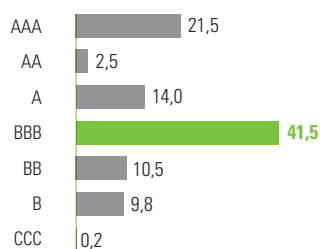
Nettodevisen-Exposure der Anteilsklassen in Euro (%)



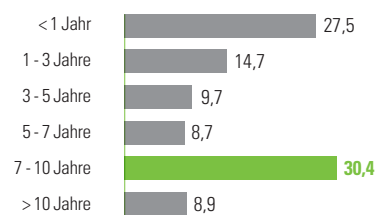
Sektorallokation (ohne Derivate) (%)



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



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 Patrimoine F EUR acc	1,27	-0,35	1,27	4,60	14,56	-	-	18,23
Referenzindikator*	-0,15	-2,86	-0,15	4,15	27,56	-	-	33,48
Durchschnitt der Kategorie**	2,27	-0,02	2,27	6,5	10,65	-	-	15,88
Klassament (Quartil)	3	3	3	3	2	-	-	2

* 50% MSCI ACWI NR (Eur) + 50% Citigroup WGBI (Eur) (mit wieder angelegten Kupons). ** Mischfonds EUR ausgewogen - 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. Für die F-Anteilsklassen wird kein Ausgabeaufschlag erhoben. Eventuell beim Anleger anfallende Depotgebühren würden das Anlageergebnis mindern. Seit dem 01/01/2013 werden die Referenzindikatoren für Aktien inklusive reinvestierender Dividenden berechnet.

Statistiken (%)	1 Jahr	3 Jahre
Volatilität des Fonds	6,41	7,42
Volatilität des Indikators	6,26	7,64
Sharpe-Ratio	0,77	0,65
Beta	0,84	0,83
Alpha	0,02	-0,18

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

Modifizierte Duration des Anleihenportfolios (inkl. Derivate)

Euroländer	-0,05
USA	-0,35
Sonstige	0,30

Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)

Aktienport- folio	Anleihen- portfolio	Aktien Derivate	Anleihen Derivate	Devisen Derivate	OGAW	Summe
-1,07	-0,72	-0,03	-0,14	2,07	-0,06	0,05

Value at Risk (VaR) (%)

	Fonds	Referenzindikator
99% - 20 Tage (2 Jahre)	7,76	6,75

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 30/06/2017

	Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens	
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate		261 115 850,86	12,04	
9 867 318 Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)		2 084 822,31	0,10	
Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)		72 388 574,60	3,34	
5 951 000 GREECE 08/09/2017	Schatzwechsel in Euro	5 921 050,85	0,27	
5 599 000 ITALY 12/01/2018	Schatzwechsel in Euro	5 610 869,88	0,26	
10 766 000 ITALY 14/07/2017	Schatzwechsel in Euro	10 767 444,77	0,50	
24 105 000 ITALY 14/08/2017	Schatzwechsel in Euro	24 115 962,65	1,11	
36 231 000 ITALY 14/09/2017	Schatzwechsel in Euro	36 263 623,65	1,67	
11 427 000 ITALY 29/09/2017	Schatzwechsel in Euro	11 438 076,74	0,53	
4 792 000 SPAIN 13/10/2017	Schatzwechsel in Euro	4 797 271,20	0,22	
19 601 000 SPAIN 14/07/2017	Schatzwechsel in Euro	19 604 377,40	0,90	
32 231 000 SPAIN 15/09/2017	Schatzwechsel in Euro	32 258 515,46	1,49	
12 751 000 SPAIN 16/02/2018	Schatzwechsel in Euro	12 781 347,38	0,59	
19 264 000 SPAIN 18/08/2017	Schatzwechsel in Euro	19 274 166,03	0,89	
4 356 000 UNITED STATES 28/09/2017	Schatzwechsel in Dollar	3 809 747,94	0,18	
OGAW		32 502 978,45	1,50	
49 551 Carmignac Patrimoine	OGAW	655,95	32 502 978,45	1,50
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Industriestaaten		297 763 983,95	13,73	
14 900 IRELAND 3.90% 20/03/2023 (Irland)	Euro	121,11	18 213,55	0,00
22 805 000 ITALY 0.45% 01/06/2021 (Italien)	Euro	99,86	22 781 869,75	1,05
26 659 000 ITALY 1.85% 15/05/2024 (Italien)	Euro	101,92	27 239 479,64	1,26
24 280 000 ITALY 2.05% 01/08/2027 (Italien)	Euro	98,71	23 967 516,40	1,11
93 000 000 ITALY 2.20% 01/06/2027 (Italien)	Euro	100,54	93 682 530,82	4,32
8 044 000 ITALY 3.75% 01/05/2021 (Italien)	Euro	112,39	9 092 790,71	0,42
7 373 842 PORTUGAL 3.88% 15/02/2030 (Portugal)	Euro	104,14	7 787 564,63	0,36
28 000 PORTUGAL 4.10% 15/04/2037 (Portugal)	Euro	105,19	29 703,98	0,00
7 096 400 PORTUGAL 4.35% 16/10/2017 (Portugal)	Euro	101,30	7 409 177,23	0,34
2 386 600 PORTUGAL 4.45% 15/06/2018 (Portugal)	Euro	104,34	2 495 706,85	0,12
290 748 PORTUGAL 4.95% 25/10/2023 (Portugal)	Euro	118,49	354 441,35	0,02
7 718 112 PORTUGAL 5.65% 15/02/2024 (Portugal)	Euro	121,87	9 573 324,43	0,44
19 118 000 SPAIN 1.40% 31/01/2020 (Spanien)	Euro	104,24	20 041 721,53	0,92
8 273 000 SPAIN 5.50% 30/04/2021 (Spanien)	Euro	120,93	10 085 734,43	0,47
54 679 200 UNITED STATES 2.12% 15/05/2025 (USA)	Dollar	99,36	47 775 143,69	2,20
17 450 500 UNITED STATES 2.25% 15/11/2024 (USA)	Dollar	100,53	15 429 064,96	0,71
Inflationsindexierte Staatsanleihen aus Industriestaaten		69 386 582,96	3,20	
19 985 000 USA I/L 0.38% 15/01/2027 (USA)	Dollar	98,21	17 445 287,19	0,80
57 049 900 USA I/L 0.62% 15/01/2026 (USA)	Dollar	100,64	51 941 295,77	2,40
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Schwellenländern		109 751 885,34	5,06	
4 806 000 BAHRAIN 7.00% 12/10/2028 (Bahrain)	Dollar	101,56	4 346 550,72	0,20
69 000 BRAZIL 10.00% 01/01/2025 (Brasilien)	Brasilianischer Real	978,29	17 862 709,48	0,82
9 070 000 BRAZIL 5.62% 21/02/2047 (Brasilien)	Dollar	95,51	7 761 349,02	0,36

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 30/06/2017			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
270 700 000	CZECH REPUBLIC 0.00% 10/02/2020 (Tschechische Republik)	Tschechische Krone	100,03	10 368 592,61	0,48
357 300 000	CZECH REPUBLIC 0.00% 17/07/2019 (Tschechische Republik)	Tschechische Krone	100,25	13 715 722,92	0,63
2 700 000	EGYPT 6.12% 31/01/2022 (Ägypten)	Dollar	102,26	2 482 758,10	0,11
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2023 (Griechenland)	Euro	93,36	364 505,56	0,02
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2024 (Griechenland)	Euro	92,04	359 391,06	0,02
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2025 (Griechenland)	Euro	90,66	354 052,68	0,02
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2026 (Griechenland)	Euro	89,69	350 308,48	0,02
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2027 (Griechenland)	Euro	88,50	345 722,80	0,02
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2028 (Griechenland)	Euro	85,02	332 317,02	0,02
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2029 (Griechenland)	Euro	82,61	323 002,84	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2030 (Griechenland)	Euro	81,05	316 985,10	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2031 (Griechenland)	Euro	79,70	311 762,52	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2032 (Griechenland)	Euro	78,61	307 562,84	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2033 (Griechenland)	Euro	77,35	302 679,94	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2034 (Griechenland)	Euro	76,29	298 588,34	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2035 (Griechenland)	Euro	75,18	294 303,74	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2036 (Griechenland)	Euro	74,22	290 621,30	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2037 (Griechenland)	Euro	73,46	287 683,84	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2038 (Griechenland)	Euro	73,04	286 066,50	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2039 (Griechenland)	Euro	72,92	285 603,30	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2040 (Griechenland)	Euro	72,86	285 348,54	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2041 (Griechenland)	Euro	72,74	284 908,50	0,01
386 000	GREECE 3.00% 24/02/2042 (Griechenland)	Euro	72,74	283 525,99	0,01
7 491 000	GREECE 3.38% 17/07/2017 (Griechenland)	Euro	100,06	7 738 936,71	0,36
19 700 000	GREECE 4.75% 17/04/2019 (Griechenland)	Euro	101,80	20 254 371,49	0,93
903 400	MEXICO 8.00% 07/11/2047 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	108,74	4 778 265,51	0,22
7 800 000	RUSSIA 4.75% 27/05/2026 (Russland)	Dollar	104,59	7 186 654,10	0,33
3 031 000	SAUDI ARABIA 2.38% 26/10/2021 (Saudi-Arabien)	Dollar	98,42	2 627 290,39	0,12
4 400 000	TURKEY 3.25% 14/06/2025 (Türkei)	Euro	98,99	4 363 743,40	0,20
Inflationsindexierte Staatsanleihen aus Schwellenländern				51 280 543,85	2,36
9 000	BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050 (Brasilien)	Brasilianischer Real	3 232,98	7 699 698,33	0,36
1 410 056	MEXICO 4.50% 04/12/2025 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	110,64	43 580 845,52	2,01
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten				292 428 113,79	13,49
4 122 000	ABN AMRO BANK 2.88% C 30/06/2020 (Niederlande)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,64	4 355 573,41	0,20
1 475 000	ALLERGAN FUND 0.50% C 01/03/2021 (USA)	Gesundheitswesen	99,87	1 473 855,76	0,07
1 243 000	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP 4.50% C 15/03/2019 (USA)	IT	104,06	1 310 581,91	0,06
3 125 000	ALLIED IRISH 2.75% 16/04/2019 (Irland)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,54	3 285 350,17	0,15
995 000	ALLIED IRISH 4.12% C 26/11/2020 (Irland)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	106,66	1 086 108,20	0,05
2 070 000	ALTICE SA 6.25% C 15/02/2020 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	109,32	2 296 428,68	0,11
2 440 000	ALTICE SA 6.50% C 27/07/2017 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	104,74	2 306 409,05	0,11
2 091 000	ALTICE SA 6.50% C 28/07/2017 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	104,79	1 977 065,92	0,09
2 368 000	ALTICE SA 6.62% C 15/02/2018 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	106,23	2 241 390,97	0,10
9 255 000	ALTICE SA 7.25% C 28/07/2017 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	106,05	10 074 003,23	0,46
4 899 000	ALTICE SA 7.62% C 15/02/2020 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	110,38	4 823 805,00	0,22
950 000	BANCO BPM SPA 2.75% 27/07/2020 (Italien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	103,38	1 006 669,84	0,05
2 126 000	BANK OF IRELAND 7.38% C 18/06/2020 (Irland)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	108,84	2 320 705,20	0,11
5 700 000	BANKIA 3.50% 17/01/2019 (Spanien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	105,34	6 096 523,23	0,28
3 700 000	BANKIA 4.00% C 22/05/2019 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	103,99	3 865 471,10	0,18
1 667 000	BARCLAYS 2.62% C 11/11/2020 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,97	1 744 633,33	0,08
4 100 000	BBVA 3.50% 10/02/2027 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	107,68	4 471 804,85	0,21
2 600 000	BBVA 3.50% C 11/04/2019 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,16	2 755 076,47	0,13
3 400 000	BBVA 8.88% C 14/04/2021 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	114,76	3 968 885,66	0,18
6 000 000	BBVA 9.00% C 09/05/2018 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,72	5 581 465,08	0,26
1 100 000	BELFIUS BANK SA 3.12% 11/05/2026 (Belgien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,47	1 165 299,62	0,05
2 307 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50% C 13/02/2020 (USA)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,98	2 333 225,85	0,11
4 602 000	BNP PARIBAS 2.38% 14/09/2017 (Frankreich)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,17	4 071 423,02	0,19

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 30/06/2017

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
2 800 000	CAIXABANK 6.75% C 13/06/2024 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,80	2 973 245,97	0,14
1 990 000	CEDC FINANCE 10.00% C 10/07/2017 (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	92,71	1 619 586,79	0,07
1 020 000	CHANNEL LINK 1.76% C 30/06/2022 (Vereinigtes Königreich)	IT	100,69	1 028 446,52	0,05
1 531 000	CHANNEL LINK 2.71% C 30/06/2027 (Vereinigtes Königreich)	IT	101,06	1 550 345,46	0,07
4 190 000	CITIGROUP INC 4.30% 20/11/2026 (USA)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,96	3 802 005,74	0,18
4 119 000	CITIGROUP INC 4.40% 10/06/2025 (USA)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,08	3 769 615,61	0,17
3 174 000	CREDIT AGRICOLE 4.38% 17/03/2025 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	103,89	2 927 507,47	0,14
2 500 000	CREDIT AGRICOLE 4.50% C 14/10/2025 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	108,17	2 785 475,00	0,13
2 500 000	CREDIT AGRICOLE 4.75% C 27/09/2028 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	111,50	2 878 620,89	0,13
3 400 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50% 09/02/2029 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	106,23	3 659 195,97	0,17
2 215 000	CREDIT SUISSE 5.75% C 18/09/2020 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	112,98	2 603 394,48	0,12
6 263 000	CREDIT SUISSE 6.50% 08/08/2023 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	112,62	6 329 892,10	0,29
377 000	DANSKE BANK 5.88% C 06/04/2022 (Dänemark)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	109,23	417 171,69	0,02
1 587 000	EBAY INC 2.15% 05/06/2020 (USA)	IT	100,02	1 394 108,22	0,06
1 433 000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25% 27/01/2022 (Luxemburg)	Gesundheitswesen	104,06	1 505 151,16	0,07
895 000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.38% C 30/10/2022 (Luxemburg)	Gesundheitswesen	108,30	982 139,16	0,05
1 696 000	EUROFINS SCIENTIFIC 4.88% C 29/04/2023 (Luxemburg)	Gesundheitswesen (Nachrangige Anleihen)	107,16	1 832 434,84	0,08
1 613 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 21/01/2021 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	101,96	1 653 657,99	0,08
3 388 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.38% 17/04/2020 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	102,50	3 482 587,39	0,16
2 376 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.00% 23/10/2019 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	103,95	2 502 991,99	0,12
2 774 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.62% 17/04/2019 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	104,28	2 908 515,44	0,13
2 325 000	FCA BANK SPA IRELAND 4.00% 17/10/2018 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	105,09	2 509 820,62	0,12
1 700 000	FONCIERE LYONNAISE 3.50% 28/11/2017 (Spanien)	Immobilien	101,51	1 761 138,99	0,08
1 499 000	GLOBALWORTH REAL ESTATE 2.88% 20/06/2022 (Vereinigtes Königreich)	Immobilien	100,77	1 512 328,37	0,07
1 743 000	IBERDROLA 5.00% 11/09/2019 (Spanien)	Versorgungsbetriebe	105,86	1 641 686,47	0,08
4 263 000	IMS HEALTH INC 3.50% C 15/10/2019 (USA)	Gesundheitswesen	103,85	4 459 910,34	0,21
5 753 000	INTESA SAN PAOLO 3.00% 28/01/2019 (Italien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,64	6 094 649,39	0,28
4 143 000	INTESA SAN PAOLO 3.88% 16/01/2018 (Italien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,93	3 732 281,50	0,17
6 046 000	INTESA SAN PAOLO 5.25% 12/01/2024 (Italien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	110,43	5 987 791,14	0,28
3 648 000	INTESA SAN PAOLO 5.71% 15/01/2026 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,86	3 471 969,37	0,16
4 615 000	INTRUM JUSTIT 2.75% C 15/07/2019 (Schweden)	Industrie	100,71	4 650 448,33	0,21
2 100 000	INTRUM JUSTIT 3.12% C 15/07/2020 (Schweden)	Industrie	99,78	2 096 754,33	0,10
2 194 000	JP MORGAN 1.65% C 23/08/2019 (USA)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	99,49	1 922 835,03	0,09
6 222 000	LEUCADIA 5.50% C 18/01/2023 (USA)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	106,97	5 899 560,63	0,27
9 232 000	LLOYDS 4.58% 10/12/2025 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,01	8 444 598,30	0,39
3 945 000	MERCURY BONDCO PLC 7.12% C 30/11/2017 (Italien)	IT	103,90	4 206 760,61	0,19
4 080 260	MERCURY BONDCO PLC 8.25% C 30/11/2017 (Italien)	IT	105,38	4 331 366,00	0,20
6 164 000	MMC NORILSK NICKEL OJSC VIA MMC FINANCE LTD 6.62% 14/10/2022 (Russland)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	112,30	6 149 820,18	0,28
6 211 000	MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV 6.00% 18/07/2020 (Südafrika)	Nicht-Basiskonsumgüter	108,29	6 048 357,53	0,28
1 395 000	NASSA TOPCO AS 2.88% C 06/01/2024 (Dänemark)	IT	103,20	1 449 471,65	0,07
3 063 000	NETFLIX INC 3.62% 15/05/2027 (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	101,92	3 141 240,51	0,14
4 447 000	NORTH ATLANTIC DRILLING 6.25% 01/02/2019 (Vereinigtes Königreich)	Energie	15,44	706 151,51	0,03
5 633 000	NUMERICABLE 6.00% C 27/07/2017 (Frankreich)	Telekommunikationsdienste	104,76	5 289 075,28	0,24
4 760 000	NUMERICABLE 6.25% C 15/05/2019 (Frankreich)	Telekommunikationsdienste	105,82	4 517 797,59	0,21
7 007 000	PERSHING SQUARE 5.50% C 15/06/2022 (Niederlande)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	105,39	6 633 978,68	0,31
3 343 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 3.62% C 25/03/2019 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	103,67	3 499 288,00	0,16
2 976 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 6.93% 09/04/2018 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,14	3 177 438,43	0,15
3 432 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 8.62% C 15/08/2021 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	109,04	3 284 579,17	0,15
4 179 000	TULLOW OIL 6.00% C 07/07/2017 (Vereinigtes Königreich)	Energie	95,04	3 521 479,08	0,16
5 392 000	TULLOW OIL 6.25% C 27/07/2017 (Vereinigtes Königreich)	Energie	91,92	4 411 171,25	0,20
6 663 000	UBS AG 4.75% C 12/02/2021 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	110,57	7 491 784,66	0,35
7 115 000	UBS AG 4.75% C 22/05/2018 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,09	6 403 803,24	0,30
9 454 000	UBS AG 5.12% 15/05/2024 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,82	8 830 486,55	0,41
1 250 000	UBS AG 7.62% 17/08/2022 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	117,76	1 322 650,44	0,06
4 080 000	UBS GROUP 3.00% 15/04/2021 (Schweiz)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	101,52	3 655 514,97	0,17
3 672 000	UBS GROUP 4.12% 15/04/2026 (Schweiz)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,65	3 398 718,16	0,16

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 30/06/2017			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
4 700 000	UNICREDIT 5.86% C 19/06/2027 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,82	4 247 636,65	0,20
4 171 000	UNICREDIT 6.38% C 02/05/2018 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	103,11	3 811 356,16	0,18
-200 000	UNICREDIT 6.75% C 10/09/2021 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	101,01	-206 279,43	-0,01
6 563 000	UNICREDIT 6.95% 31/10/2022 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	120,89	8 242 612,85	0,38
1 800 000	UNICREDIT 9.25% C 03/06/2022 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	112,75	2 043 659,10	0,09
1 320 000	XYLEM INC 2.25% C 11/12/2022 (USA)	Industrie	106,46	1 414 576,73	0,07
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten				4 526 838,94	0,21
2 195 000	ALLERGAN FUND TV 01/06/2019 (USA)	Gesundheitswesen	100,09	2 197 083,65	0,10
1 191 000	AP MOELLER-MAERSK A/S TV 18/03/2019 (Dänemark)	Industrie	102,35	1 219 595,41	0,06
1 100 000	INTRUM JUSTIT TV C 15/06/2018 (Schweden)	Industrie	100,86	1 110 159,88	0,05
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Schwellenländern				46 065 324,86	2,12
490 000	AEROPUERTOS ARGENT 2000 6.88% C 06/02/2022 (Argentinien)	Industrie	104,08	452 396,55	0,02
3 993 000	AXIS BANK 5.12% 05/09/2017 (Indien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,44	3 576 154,44	0,16
4 123 000	BRF SA 2.75% 03/06/2022 (Brasilien)	Basiskonsumgüter	101,17	4 180 868,85	0,19
3 235 000	CBQ FINANCE 7.50% 18/11/2019 (Katar)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	107,93	3 088 398,47	0,14
2 016 000	CESKE DRAHY 1.88% 25/05/2023 (Tschechische Republik)	Industrie	104,24	2 105 663,95	0,10
120 000	FIDEICOM 5.25% C 30/10/2025 (Mexiko)	Immobilien	104,39	112 204,20	0,01
3 351 000	ICICI BANK 4.70% 21/02/2018 (Indien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	101,59	3 036 082,81	0,14
3 162 000	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS 2.62% 28/04/2023 (Ungarn)	Energie	106,27	3 375 367,00	0,16
1 400 000	NTPC LTD 2.75% 01/02/2027 (Indien)	Versorgungsbetriebe	104,71	1 482 064,36	0,07
2 938 000	PETROBRAS ARGENTINA SA 7.38% C 21/07/2020 (Brasilien)	Energie	105,73	2 810 148,44	0,13
800 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.12% 17/01/2022 (Brasilien)	Energie	103,39	745 263,84	0,03
1 832 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.62% 16/01/2034 (Brasilien)	Energie	97,71	2 102 704,64	0,10
3 192 000	PETROLEOS MEXICANOS 4.88% 21/02/2028 (Mexiko)	Energie	104,33	3 386 947,25	0,16
3 993 000	PETROLEOS MEXICANOS 5.50% 27/06/2044 (Mexiko)	Energie	88,61	3 106 289,05	0,14
4 171 000	PHOSAGRO 4.20% 13/02/2018 (Russland)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	101,07	3 756 852,83	0,17
3 087 000	SANTANDER 4.12% 09/11/2022 (Spanien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	104,08	2 834 493,30	0,13
800 000	SIGMA ALIMENTOS SA 2.62% 07/02/2024 (Mexiko)	Industrie	105,23	850 273,53	0,04
2 892 000	YPF SA 8.50% 23/03/2021 (Argentinien)	Energie	111,90	2 898 347,50	0,13
2 118 000	YPF SA 8.50% 28/07/2025 (Argentinien)	Energie	113,03	2 164 803,85	0,10
Wandelanleihen aus Industriestaaten				2 349 382,08	0,11
4 200 000	MITSUBISHI UF 4.17% 15/12/2050 (Japan)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	55,49	2 349 382,08	0,11
Asset Backed Securities				85 235 809,11	3,93
2 313 000	ACLO 1X AR (Irland)	CLO (AAA tranche)	100,05	2 314 114,63	0,11
1 216 000	ACLO 2X A (Irland)	CLO (AAA tranche)	100,83	1 229 986,04	0,06
416 000	ACLO 2X B (Irland)	CLO (AA tranche)	100,99	422 172,21	0,02
384 000	ACLO 2X C (Irland)	CLO (A tranche)	101,74	393 418,41	0,02
1 336 000	ADAGI V-X A (Irland)	CLO (AAA tranche)	100,66	1 348 311,91	0,06
640 000	ADAGI V-X B (Irland)	CLO (AA tranche)	101,24	650 756,97	0,03
1 763 000	ALLEG 2015-1X A (USA)	CLO (AAA tranche)	100,37	1 559 432,34	0,07
1 390 000	ALME 4X A (Irland)	CLO (AAA tranche)	100,62	1 403 193,60	0,06
640 000	ALME 5X A (Niederlande)	CLO (AAA tranche)	101,13	649 251,37	0,03
247 000	ALME 5X C (Niederlande)	CLO (A tranche)	102,06	253 742,23	0,01
1 850 000	ARBR 3X A2 (Irland)	CLO (AAA tranche)	101,08	1 871 437,90	0,09
1 100 000	ARBR 4X A2 (Irland)	CLO (AAA tranche)	101,88	1 120 640,62	0,05
2 764 301	ARCHS 2016-2X A (USA)	CLO (AAA tranche)	100,79	2 457 244,57	0,11
1 921 000	BABSE 2016-1X A1 (Niederlande)	CLO (AAA tranche)	100,64	1 938 002,64	0,09
320 000	BABSE 2016-1X B1 (Niederlande)	CLO (AA tranche)	100,44	322 624,14	0,01
154 000	BABSE 2016-1X C (Niederlande)	CLO (A tranche)	102,07	158 070,81	0,01
281 985	BLACK 2012-1X A1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,01	248 338,90	0,01
2 700 000	BOPHO 3X A (Irland)	CLO (AAA tranche)	99,92	2 697 859,98	0,12
678 000	CADOG 7X B (Niederlande)	CLO (AA tranche)	100,82	685 112,56	0,03
318 000	CADOG 7X C (Niederlande)	CLO (A tranche)	101,20	322 853,00	0,01
212 000	CADOG 7X D (Niederlande)	CLO (BBB tranche)	102,59	218 589,60	0,01
1 780 000	CGMSE 2015-2X A1A (USA)	CLO (AAA tranche)	100,20	1 784 388,41	0,08
100 000	CGMSE 2015-2X C (USA)	CLO (BBB tranche)	100,71	100 844,65	0,00

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 30/06/2017

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
346 000	CORDA 5X A1 (Irland)	CLO (AAA tranche)	100,01	346 964,59	0,02
156 000	CORDA 5X C (Irland)	CLO (A tranche)	100,02	156 957,42	0,01
794 000	CORDA 6X B (Irland)	CLO (AA tranche)	100,80	804 015,92	0,04
290 000	CORDA 6X C (Irland)	CLO (A tranche)	101,32	296 017,19	0,01
318 000	CORDA 6X D (Irland)	CLO (BBB tranche)	102,67	329 905,81	0,02
1 718 000	CRKST 1X A1A (Irland)	CLO (AAA tranche)	100,57	1 730 278,72	0,08
158 000	CRNCL 2013-3X B (Niederlande)	CLO (AA tranche)	100,37	159 312,57	0,01
207 000	CRNCL 2013-3X C (Niederlande)	CLO (A tranche)	100,60	209 540,80	0,01
401 000	DRYD 2015-39X D (Niederlande)	CLO (BBB tranche)	100,83	407 340,34	0,02
1 157 000	DRYD 2017-27X A2 (Niederlande)	CLO (AAA tranche)	100,18	1 161 220,21	0,05
1 350 000	DRYD 2017-27X B2 (Niederlande)	CLO (AA tranche)	100,19	1 356 222,35	0,06
1 092 740	DUCHS VI-A A-1 (Niederlande)	CLO (AAA tranche)	99,95	1 092 223,28	0,05
851 000	ELMP 1X A1 (Irland)	CLO (AAA tranche)	101,22	866 910,98	0,04
532 000	ELMP 1X A2 (Irland)	CLO (AA tranche)	100,64	537 823,17	0,02
665 000	ELMP 1X B (Irland)	CLO (A tranche)	101,37	678 660,36	0,03
474 000	ELMP 1X C (Irland)	CLO (BBB tranche)	101,81	487 068,89	0,02
5 045 000	GLGE 1X A1R (Irland)	CLO (AAA tranche)	100,00	5 045 000,00	0,23
3 976 000	GOCAP 2017-35X A (USA)	CLO (AAA tranche)	100,00	3 486 037,44	0,16
1 717 000	HARVT 14X A1A (Irland)	CLO (AAA tranche)	100,28	1 724 967,34	0,08
530 000	HARVT IV B1 (Irland)	CLO (AA tranche)	100,01	530 431,35	0,02
5 471 591	HLA 2017-1X A1B (USA)	CLO (AAA tranche)	100,24	4 808 960,73	0,22
1 339 000	ICG 2016-1X A1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,40	1 184 343,49	0,05
2 289 000	JFIN 2016-1X A1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,38	2 025 373,92	0,09
3 385 000	JFIN 2017-1X A1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,25	3 000 421,14	0,14
1 399 000	JUBIL 2015-16X A1 (Niederlande)	CLO (AAA tranche)	100,32	1 404 557,22	0,06
264 000	JUBIL 2016-17X A (Niederlande)	CLO (AAA tranche)	100,69	266 544,20	0,01
483 000	JUBIL 2016-17X B (Niederlande)	CLO (AA tranche)	101,17	490 778,02	0,02
461 000	JUBIL 2016-17X C (Niederlande)	CLO (A tranche)	101,61	471 527,61	0,02
1 815 401	KKR 12 A1A (USA)	CLO (AAA tranche)	100,11	1 602 235,08	0,07
2 162 000	MP7 2015-1X A1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,01	1 906 155,52	0,09
466 883	MSIMC 2007-1X A2 (Niederlande)	CLO (AAA tranche)	99,92	466 536,14	0,02
700 000	MVV 2015-10X A1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,25	618 833,76	0,03
1 383 000	NEWH 2X A1 (Irland)	CLO (AAA tranche)	100,74	1 396 043,61	0,06
1 936 000	OCP 2015-9X A1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,06	1 708 294,03	0,08
3 245 000	OCP 2016-12X A1 (USA)	CLO (AAA tranche)	100,68	2 879 589,96	0,13
1 321 000	OHECP 2015-4X A1AE (Irland)	CLO (AAA tranche)	100,52	1 336 431,20	0,06
1 685 000	RSRVA 2016-3X A (USA)	CLO (AAA tranche)	100,66	1 495 471,72	0,07
728 342	SCLP 2016-3X A (USA)	A	100,87	644 563,32	0,03
4 605 000	SHACK 2016-9X A (USA)	CLO (AAA tranche)	100,96	4 099 070,06	0,19
1 825 704	TRNTS 2016-5X A (USA)	CLO (AAA tranche)	100,53	1 616 834,85	0,07
4 278 000	TRNTS 2017-6X A (USA)	CLO (AAA tranche)	99,85	3 745 195,74	0,17
622 000	TRNTS 2017-6X C (USA)	CLO (A tranche)	99,04	540 115,56	0,02
2 200 000	VENTR 2017-26X A (USA)	CLO (AAA tranche)	101,19	1 970 646,01	0,09
Aktien Industriestaaten				764 248 180,47	35,24
Nordamerika				507 693 123,89	23,41
330 511	ACTIVISION BLIZZARD (USA)	IT	57,57	16 682 756,80	0,77
19 244	AMAZON.COM INC (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	968,00	16 332 639,52	0,75
239 163	AMERICAN AIRLINES GROUP (USA)	Industrie	50,32	10 551 648,03	0,49
520 594	ANADARKO PETROLEUM (USA)	Energie	45,34	20 695 043,58	0,95
931 665	BANK OF AMERICA (USA)	Finanzwesen	24,26	19 816 924,20	0,91
430 198	CELGENE CORP (USA)	Gesundheitswesen	129,87	48 984 975,90	2,26
64 364	CF INDUSTRIES HOLDINGS (USA)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	27,96	1 577 850,55	0,07
4 237	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	336,85	1 251 355,44	0,06
29 144	CHIPOTLE MEXICAN GRILL (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	416,10	10 632 430,32	0,49
138 742	CONCHO RESOURCES (USA)	Energie	121,53	14 783 495,03	0,68
222 948	DELTA AIR LINES (USA)	Industrie	53,74	10 504 778,85	0,48

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 30/06/2017

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
232 366	EOG RESOURCES (USA)	Energie	90,52	18 441 778,37	0,85
264 971	FACEBOOK INC (USA)	IT	150,98	35 075 464,98	1,62
228 294	FRANCO-NEVADA CORP (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	93,57	14 421 245,29	0,67
1 446 410	GOLDCORP INC (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	12,91	16 372 060,06	0,75
141 172	GRUBHUB INC (USA)	IT	43,60	5 396 606,20	0,25
114 015	INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC (USA)	Gesundheitswesen	121,07	12 102 753,98	0,56
588 287	INTERCONTINENTAL EXCHANGE (USA)	Finanzwesen	65,92	34 001 033,75	1,57
157 906	MASTERCARD INC (USA)	IT	121,45	16 814 417,34	0,78
766 013	NEWMONT MINING (USA)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	32,39	21 753 681,18	1,00
642 935	NOBLE ENERGY INC (USA)	Energie	28,30	15 952 882,82	0,74
57 592	NVIDIA CORP (USA)	IT	144,56	7 299 548,04	0,34
164 482	PIONEER NAT. RESOURCES (USA)	Energie	159,58	23 013 491,35	1,06
691 120	POTASH CORP (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	16,30	9 877 038,27	0,46
215 285	SERVICENOW (USA)	IT	106,00	20 008 075,05	0,92
297 324	SHIRE PLC (USA)	Gesundheitswesen	42,38	14 350 653,29	0,66
125 986	SOUTHWEST AIRLINES CO (USA)	Industrie	62,14	6 864 030,55	0,32
257 173	TRANSCANADA CORP (Kanada)	Energie	61,82	10 733 120,58	0,49
333 698	TRIPADVISOR INC (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	38,20	11 176 418,04	0,52
78 185	UNITED CONTINENTAL HLD (USA)	Industrie	75,25	5 158 407,13	0,24
199 475	VISA INC (USA)	IT	93,78	16 401 530,40	0,76
758 480	WHEATON PRECIOUS METALS CORP (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	19,89	13 227 098,51	0,61
274 540	ZAYO GROUP HOLDINGS INC (USA)	Telekommunikationsdienste	30,90	7 437 890,49	0,34
Asien - Pazifik				71 143 113,98	3,28
673 684	DAI-ICHI LIFE INSURANCE (Japan)	Finanzwesen	2 026,50	10 653 118,92	0,49
4 432 594	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP (Japan)	Finanzwesen	754,80	26 107 409,40	1,20
3 444 560	NOMURA HOLDINGS (Japan)	Finanzwesen	673,40	18 100 092,73	0,83
476 510	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL (Japan)	Finanzwesen	4 379,00	16 282 492,93	0,75
Europa				185 411 942,60	8,55
2 374 013	ALTICE SA (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	20,20	47 955 062,60	2,21
159 654	ASML HOLDINGS (Niederlande)	IT	114,10	18 216 521,40	0,84
154 175	ASOS PLC (Vereinigtes Königreich)	Nicht-Basiskonsumgüter	57,49	10 094 551,28	0,47
8 308	DASSAULT AVIATION SA (Frankreich)	Industrie	1 222,55	10 156 945,40	0,47
8 102	HERMES INTERNATIONAL (Frankreich)	Nicht-Basiskonsumgüter	432,65	3 505 330,30	0,16
429 347	LAFARGEHOLCIM LTD (Frankreich)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	54,90	21 580 361,91	1,00
309 915	LONDON STOCK EXCHANGE (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen	36,46	12 868 858,15	0,59
271 089	RECKITT BENCKISER (Vereinigtes Königreich)	Basiskonsumgüter	77,84	24 032 307,68	1,11
140 435	RENAULT SA (Frankreich)	Nicht-Basiskonsumgüter	79,25	11 129 473,75	0,51
243 780	T-MOBILE US INC (Deutschland)	Telekommunikationsdienste	60,62	12 956 857,31	0,60
397 012	UNITED SPIRITS LTD (Vereinigtes Königreich)	Basiskonsumgüter	2 398,35	12 915 672,82	0,60
Aktien Schwellenländer				151 842 489,70	7,00
Lateinamerika				71 336 837,00	3,29
83 236	BANCO MACRO (Argentinien)	Finanzwesen	92,19	6 727 917,97	0,31
3 021 089	CEMEX (Mexiko)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,42	24 951 697,32	1,15
854 340	GRUPO PAO DE ACUCAR (Brasilien)	Basiskonsumgüter	65,15	14 665 346,00	0,68
113 618	MERCADOLIBRE INC (Argentinien)	IT	250,88	24 991 875,71	1,15
Asien				80 505 652,70	3,71
1 842 859	AIA GROUP LTD (Hongkong)	Finanzwesen	57,05	11 808 090,61	0,54
1 265 053	HDFC BANK (Indien)	Finanzwesen	1 663,30	28 541 719,78	1,32
320 829	INDUSIND BANK (Indien)	Finanzwesen	1 478,95	6 436 176,40	0,30
10 001	SAMSUNG ELECTRONICS (Südkorea)	IT	2 377 000,00	18 216 934,33	0,84
494 380	TENCENT HOLDINGS (China)	IT	279,20	15 502 731,58	0,71
Wert des Portfolios				1 909 466 935,81	88,05
Fondsvolumen				2 168 497 964,36	100,00