

← 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.

Im Laufe des Quartals erzielte der **Carmignac Portfolio Patrimoine** ein Plus von +1,62%, während sein Referenzindikator um +2,79% zulegen. Die Aktienkomponente (+1,38%) verzeichnete einen geringeren Anstieg als der Index (+2,72%) und litt unter den Kosten der Absicherungen auf den Yuan hinsichtlich des China-Risikos und auf die Anleihemärkte bezüglich des Risikos einer Belastung der Aktienbewertungen durch einen zu raschen Anstieg der Zinssätze. Zu Quartalsbeginn ist das Exposure des Fonds auf einem hohen Niveau (42%), da unserer Ansicht nach das Ausmaß der laufenden Erholung der weltweiten Geschäftstätigkeit an den Börsen noch unterschätzt wird. Die Strategien unserer Aktienkomponente werden im Bericht von **Carmignac Portfolio Investissement** erläutert. Trotz einer leichten Outperformance gegenüber dem Index war der Beitrag der Anleihenkomponente moderat (+0,07%). Ihr kamen die gute Entwicklung der Schwellenländer sowie des Finanzsektors am Kreditmarkt zugute, sie litt jedoch unter unseren Absicherungsgeschäften auf Zinssätze und den Yen.

Dieses erste Quartal war in vielerlei Hinsicht durch neuerliche politische Unwägbarkeiten gekennzeichnet. In den USA tut sich Präsident Donald Trump schwer, seine Wahlversprechen einzuhalten, während in Europa Frankreich mit einem Erstarren der Kandidaten der extremen Parteien überrascht. Zu Beginn dieses Quartals sollte die Frage nach den Gründen für den Zinsrückgang und seiner Dauerhaftigkeit gestellt werden. Wie in unserer **makroökonomischen Analyse** beschrieben, rechnen wir mit einer Rückkehr des Reflationshandels, insbesondere wenn die Unsicherheit um die Wahlen in Frankreich verschwunden ist.

Folgende Themen werden unsere Performance in den kommenden Monaten begleiten:

- die Erhöhung der Inflationsprämie in Europa bleibt ein zentrales Thema und findet ihren Ausdruck in einer verringerten und sogar negativen modifizierten Duration, wenn man die Machtübernahme einer extremen Partei in Frankreich ausschließt;
- die Outperformance von Schwellenländeranleihen, die weiterhin durch eine lockerere Geldpolitik, eine kräftigere Konjunkturerholung und nach wie vor attraktive Bewertungen gestützt werden.

Anlagestrategie und Risikomanagement

Risikomanagement

Das Risiko eines Siegs einer extremen Partei in Frankreich würde eine starke Verwerfung des Marktes bewirken. Dieses Risiko ist weiterhin wenig wahrscheinlich, aber unser vermögenserhaltender Ansatz veranlasste uns, verschiedene Absicherungsinstrumente vorzusehen. Denn die Wahl des Front National oder des Kandidaten von France Insoumise hätte die gleichen Auswirkungen, darunter der Bruch mit Europa, die Umstrukturierung der französischen Staatsschulden und ihre Umbenennung in französische Franc (was ein Verfahren für Zahlungsausfall auslöst) oder auch die Verletzung der Verträge über die Kontrolle der öffentlichen Finanzen. Die französischen Zinssätze würden erheblich steigen, und der Euro feile zugunsten des Yen und des US-Dollar. Dennoch ist dieser Fall nach wie vor wenig wahrscheinlich. Überdies bauten wir unser Portfolio weiter um unsere stärksten Überzeugungen herum auf (die für die Anleihenkomponente nachfolgend und für die Aktienkomponente

im Bericht von Carmignac Portfolio Investissement dargelegt sind), und wir kauften Optionsabsicherungen, um vom Fluchteffekt in US-Schuldtitel, den Yen und den US-Dollar zu profitieren. Auch wenn das Risiko in Bezug auf die Wahlen nicht auf der Hand liegt, dürfte das Portfolio vor diesem Hintergrund von seiner aktuellen Positionierung profitieren und würde lediglich die Prämien für den Kauf dieser Absicherungen verlieren.

Anlagestrategie

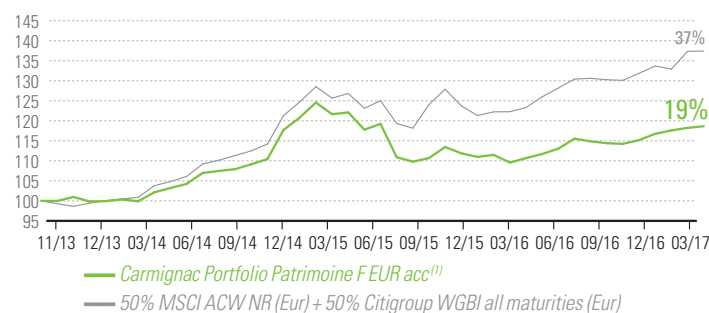
Währungen und liquide Mittel: Der Euro dürfte in den kommenden Quartalen aufwerten.

Im Laufe des Quartals büßte der Euro rund -3,5% gegenüber dem Yen ein, legte jedoch +1,3% gegenüber dem US-Dollar zu. Darüber hinaus haben sich die Erwartungen eines Zinsanstiegs beidseits des Atlantik im Berichtszeitraum korrigiert. Der Markt rechnet damit, dass die US-Notenbank ihre Zinssätze bis zum Jahresende nur ein bis zwei Mal anheben wird, und nicht wie zuvor erwartet zwei bis drei Mal. Mit Blick auf die Europäische Zentralbank waren für das Jahr 2017 kurzzeitig Zinsanhebungen im Gespräch, diese wurden schließlich jedoch auf Ende 2018 hinausgeschoben. Das Erholungspotenzial des Euro für die Zeit nach den Wahlen in Frankreich ist groß. Unser Portfolio ist deshalb zu rund 80% in der Einheitswährung und ihren Satellitenwährungen investiert, der Rest vornehmlich in US-Dollar, um für das Risiko einer Verwerfung in Europa gewappnet zu sein.

Staatsanleihen: Unsere Allokation beträgt 21%, davon 8% in Staatsanleihen von Schwellenländern. Die Gesamtduration lag am Quartalsende bei 0,46.

In den USA hielten sich die Zinssätze relativ stabil. Entgegen unseren Erwartungen entwickelten sie sich nicht nach oben. Denn seit seinem Amtsantritt war Präsident Trump nicht in der Lage, eine Mehrheit für sein Vorhaben der Krankenversicherungsreform

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.

* 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.

zu gewinnen, wodurch die Umsetzung reflationärer Maßnahmen wie z. B. der Steuerreform, des Infrastrukturprogramms oder der Verringerung der Steuer auf im Ausland realisierte und in die USA rückgeführte Gewinne auf einen späteren Zeitpunkt verschoben wird. Die Verschiebung der Wahlversprechen im Laufe des ersten Quartals löste eine gleichzeitige Korrektur der Zinssätze, der Inflationserwartungen und des US-Dollar aus. Diese Korrektur erscheint überzogen, und wir sind derzeit der Ansicht, dass die Zinsmärkte, wenn man die Annahme eines Zusammenbruchs der Eurozone ausschließt, nach wie vor anfällig sind.

In Europa lagen die deutschen Zinssätze insbesondere bei den 10-jährigen Laufzeiten zum Quartalsende fast auf dem gleichen Niveau wie zu Jahresbeginn und der Zinssatz für 10-jährige französische Anleihen lag um 28 Basispunkte höher. Diese Entwicklung spiegelt im Wesentlichen das Risiko in Verbindung mit der Wahl in Frankreich und insbesondere den Positionen der beiden extremen Parteien wider. Dennoch blieb das Wachstum in der Eurozone robust. Sobald die Unsicherheit um die Wahlen nachgelassen haben wird, dürfte der Zyklus mit der sehr lockeren Geldpolitik einer Phase der allmählichen Normalisierung weichen. Im Berichtszeitraum setzten wir die Verringerung unserer Positionen in Schultiteln der Peripherieländer fort. Vorsichtshalber lösten wir angesichts des anstehenden Wahltermins in Frankreich dennoch unsere Absicherungen gegen den Anstieg der deutschen Zinssätze auf.

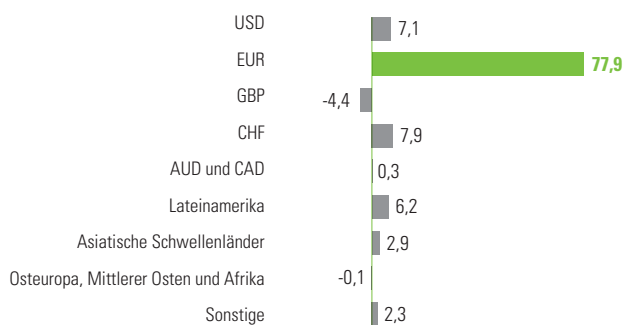
Ferner leistete das Engagement in Schultiteln der **Schwellenländer** einen deutlichen Beitrag, obwohl sie nur 8% unserer Vermögenswerte ausmachen. Wir behalten unsere positive Einschätzung dieser Anlageklasse bei, die durch endogene

Faktoren im Zusammenhang mit der lockeren Geldpolitik, einer breiter angelegten Konjunkturerholung und einem fortgesetzten Abbau der Ungleichgewichte in der Leistungsbilanz gestützt wird. Der Anlageklasse kommen auch exogene Faktoren zugute, die sich insbesondere aus dem schwächeren US-Dollar, dem gesunkenen Risiko eines aggressiven Handelskrieges zwischen den USA und ihren Handelspartnern und auch aus dem Rückgang der US-Zinssätze ergeben. Vor diesem Hintergrund vergrößerten wir unsere Allokation in Lateinamerika über unsere bestehenden Positionen in Mexiko hinaus, für die wir unsere Absicherungen auf den Peso auflösten, und wir eröffneten eine Kaufposition in der chilenischen Währung. Neben den Staatsanleihen hielten wir in einem Umfang von 2% des Portfolios auch Positionen in quasi-staatlichen Emittenten.

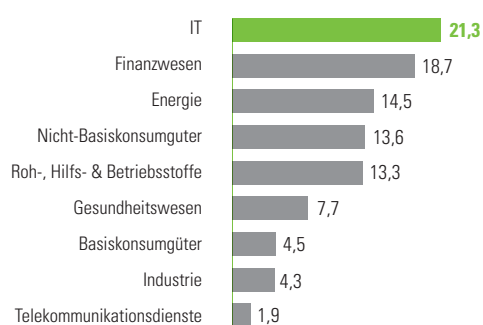
Unsere Position in Unternehmensanleihen wurde von 23% auf 20% verringert.

Die wichtigen Anlagethemen, auf die unsere Allokation in Unternehmensanleihen ausgerichtet ist, trugen erheblich zu unserer Performance bei. Wir profitierten von der Erholung nachrangiger Anleihen, die von erstklassigen europäischen Banken begeben werden und die durch die gute Entwicklung der Aktien des Sektors Auftrieb erhielten. Strukturierte Kreditprodukte mit dem Rating AAA, die diese Allokation abrunden, schnitten ebenfalls gut ab. Wir setzen unsere Gewinnmitnahmen entsprechend den sinkenden Renditen fort. Denn wir vertreten die Ansicht, dass die Risikoprämie unzureichend ist, und ziehen es vor, die frei werdenden Mittel in die Schwellenländer umzuschichten. Unternehmensanleihen aus Schwellenländern machen etwas mehr als 2% unseres Portfolios aus.

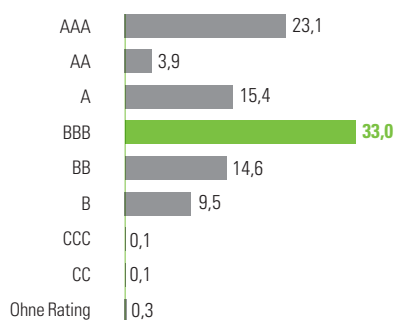
Nettodevisen-Exposure der Anteilsklassen in Euro (%)



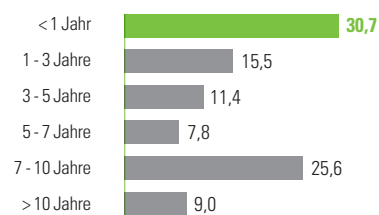
Sektorallokation (ohne Derivate) (%)



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	1,62	1,62	3,71	8,28	18,21	-	-	18,64
Referenzindikator*	2,79	2,79	5,50	12,39	37,02	-	-	37,41
Durchschnitt der Kategorie**	2,29	2,29	4,09	7,21	13,49	-	-	15,91
Klassament (Quartil)	3	3	3	2	2	-	-	2

* 50% MSCI ACW 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	6,03	7,49
Volatilität des Indikators	6,57	7,52
Sharpe-Ratio	1,43	0,79
Beta	0,62	0,86
Alpha	0,02	-0,29

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

Modifizierte Duration des Anleihenportfolios (inkl. Derivate)

Euroländer	-0,88
USA	0,82
Sonstige	0,51

Vierteljährlicher Bruttoperformancebeitrag (%)

Aktienport- folio	Anleihen- portfolio	Aktien Derivate	Anleihen Derivate	Devisen Derivate	OGAW	Summe
2,80	0,90	0,06	-0,28	-1,91	0,02	1,59

Value at Risk (VaR) (%)

	Fonds	Referenzindikator
99% - 20 Tage (2 Jahre)	8,32	6,97

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 31/03/2017

	Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens	
Liquidität, Einsatz von Bargeldbestand und Derivate		261 562 588,42	12,63	
Liquidität (inklusive Bardeckung aus Derivatepositionen)		46 399 735,78	2,24	
5 269 000 ITALY 12/01/2018	Schatzwechsel in Euro	5 282 488,64	0,26	
9 914 000 ITALY 14/06/2017	Schatzwechsel in Euro	9 923 715,43	0,48	
10 131 000 ITALY 14/07/2017	Schatzwechsel in Euro	10 140 117,90	0,49	
24 105 000 ITALY 14/08/2017	Schatzwechsel in Euro	24 134 167,05	1,17	
36 231 000 ITALY 14/09/2017	Schatzwechsel in Euro	36 288 969,60	1,75	
11 427 000 ITALY 29/09/2017	Schatzwechsel in Euro	11 443 454,88	0,55	
7 430 000 SPAIN 12/05/2017	Schatzwechsel in Euro	7 433 461,67	0,36	
4 509 000 SPAIN 13/10/2017	Schatzwechsel in Euro	4 517 071,11	0,22	
9 601 000 SPAIN 14/07/2017	Schatzwechsel in Euro	9 613 001,25	0,46	
32 231 000 SPAIN 15/09/2017	Schatzwechsel in Euro	32 282 247,29	1,56	
11 973 000 SPAIN 16/02/2018	Schatzwechsel in Euro	12 005 327,10	0,58	
33 419 000 SPAIN 18/08/2017	Schatzwechsel in Euro	33 466 120,79	1,62	
15 774 000 UNITED STATES 22/06/2017	Schatzwechsel in Dollar	14 722 720,67	0,71	
4 190 000 UNITED STATES 29/06/2017	Schatzwechsel in Dollar	3 909 989,26	0,19	
OGAW		31 449 866,00	1,52	
47 720 Carmignac Patrimoine	OGAW	659,05	31 449 866,00	1,52
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Schwellenländern		100 268 087,58	4,84	
79 000 BRAZIL 01/07/2020 (Brasilien)	Brasilianischer Real	738,49	17 180 438,19	0,83
721 000 ARGENTINA 7.00% 17/04/2017 (Argentinien)	Dollar	103,37	696 846,45	0,03
4 523 000 BAHRAIN 7.00% 12/10/2028 (Bahrain)	Dollar	104,46	4 559 575,12	0,22
65 000 BRAZIL 10.00% 01/01/2025 (Brasilien)	Brasilianischer Real	1 025,49	19 629 531,03	0,95
3 927 000 BRAZIL 2.88% 01/04/2021 (Brasilien)	Euro	105,00	4 124 587,27	0,20
9 070 000 BRAZIL 5.62% 21/02/2047 (Brasilien)	Dollar	97,37	8 315 474,03	0,40
257 150 000 CZECH REPUBLIC 0.00% 10/02/2020 (Tschechische Republik)	CZK	100,11	9 526 259,18	0,46
336 240 000 CZECH REPUBLIC 0.00% 17/07/2019 (Tschechische Republik)	CZK	100,74	12 534 329,42	0,61
1 023 000 INDONESIA 3.38% 30/07/2025 (Indonesien)	Euro	106,95	1 117 536,97	0,05
1 451 000 MEXICO 8.00% 07/11/2047 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	106,32	7 724 182,03	0,37
7 200 000 RUSSIA 4.75% 27/05/2026 (Russland)	Dollar	104,50	7 148 426,91	0,35
4 972 000 SAUDI ARABIA 2.38% 26/10/2021 (Saudi-Arabien)	Dollar	98,34	4 619 971,94	0,22
3 747 000 TURKEY 4.88% 16/04/2043 (Türkei)	Dollar	85,95	3 090 929,04	0,15
Festverzinsliche Staatsanleihen aus Industriestaaten		215 084 678,11	10,38	
6 387 000 BELGIUM 2.25% 22/06/2057 (Belgien)	Euro	104,38	6 685 723,49	0,32
7 451 000 FRANCE 0.00% 25/05/2066 (Frankreich)	Euro	32,37	2 411 739,68	0,12
7 490 669 FRANCE OAT 1.75% 25/05/2066 (Frankreich)	Euro	86,28	6 576 078,84	0,32
7 047 000 GREECE 3.38% 17/07/2017 (Griechenland)	Euro	98,57	7 116 226,64	0,34
18 540 000 GREECE 4.75% 17/04/2019 (Griechenland)	Euro	95,01	18 464 138,38	0,89
14 900 IRELAND 3.90% 20/03/2023 (Irland)	Euro	121,57	18 137,81	0,00

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 31/03/2017			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
22 805 000	ITALY 0.45% 01/06/2021 (Italien)	Euro	99,15	22 646 800,96	1,09
7 569 000	ITALY 3.75% 01/05/2021 (Italien)	Euro	112,39	8 627 850,41	0,42
3 490 495	PORTUGAL 2.88% 15/10/2025 (Portugal)	Euro	96,28	3 407 523,47	0,16
6 407 000	PORTUGAL 2.88% 21/07/2026 (Portugal)	Euro	94,03	6 154 960,91	0,30
9 151 842	PORTUGAL 3.88% 15/02/2030 (Portugal)	Euro	95,35	8 773 009,28	0,42
28 000	PORTUGAL 4.10% 15/04/2037 (Portugal)	Euro	95,24	27 779,76	0,00
6 678 400	PORTUGAL 4.35% 16/10/2017 (Portugal)	Euro	102,42	6 975 390,28	0,34
2 386 600	PORTUGAL 4.45% 15/06/2018 (Portugal)	Euro	105,51	2 603 331,72	0,13
3 790 748	PORTUGAL 4.95% 25/10/2023 (Portugal)	Euro	112,08	4 331 514,80	0,21
15 803 112	PORTUGAL 5.65% 15/02/2024 (Portugal)	Euro	115,24	18 330 581,95	0,88
17 990 000	SPAIN 1.40% 31/01/2020 (Spanien)	Euro	104,21	18 791 030,63	0,91
7 785 000	SPAIN 5.50% 30/04/2021 (Spanien)	Euro	121,77	9 878 876,00	0,48
51 454 200	UNITED STATES 2.12% 15/05/2025 (USA)	Dollar	98,55	47 807 385,50	2,31
16 418 500	UNITED STATES 2.25% 15/11/2024 (USA)	Dollar	99,81	15 456 597,60	0,75
Inflationsindexierte Staatsanleihen aus Industriestaaten				70 029 826,11	3,38
18 805 000	USA I/L 0.38% 15/01/2027 (USA)	Dollar	99,73	17 645 046,48	0,85
53 679 900	USA I/L 0.62% 15/01/2026 (USA)	Dollar	101,97	52 384 779,63	2,53
Inflationsindexierte Staatsanleihen aus Schwellenländern				53 187 724,00	2,57
9 000	BRAZIL I/L 6.00% 15/08/2050 (Brasilien)	Brasilianischer Real	3 385,02	8 971 550,91	0,43
1 410 056	MEXICO I/L 4.50% 04/12/2025 (Mexiko)	Mexikanischer Peso	108,89	44 216 173,09	2,13
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten				284 789 623,11	13,75
3 879 000	ABN AMRO BANK 2.88% 30/06/2020 (Niederlande)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,31	4 170 142,33	0,20
7 296 000	AIR LEASE 5.62% 01/04/2017 (USA)	Industrie	100,01	6 821 901,55	0,33
1 430 000	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP 4.50% 15/03/2019 (USA)	IT	102,80	1 473 586,40	0,07
2 940 000	ALLIED IRISH 2.75% 16/04/2019 (Irland)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	105,25	3 172 424,32	0,15
886 000	ALLIED IRISH 4.12% 26/11/2020 (Irland)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,05	943 768,78	0,05
3 429 000	ALTICE SA 6.25% 15/02/2020 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	106,72	3 661 844,34	0,18
2 440 000	ALTICE SA 6.50% 27/04/2017 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	104,88	2 425 500,86	0,12
1 891 000	ALTICE SA 6.50% 28/04/2017 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	104,94	1 880 548,96	0,09
2 368 000	ALTICE SA 6.62% 15/02/2018 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	104,04	2 305 113,36	0,11
8 709 000	ALTICE SA 7.25% 15/05/2017 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	105,95	9 312 690,95	0,45
6 355 000	ALTICE SA 7.62% 15/02/2020 (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	106,25	6 317 935,32	0,30
850 000	BANCO BPM SPA 2.75% 27/07/2020 (Italien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	102,04	883 495,36	0,04
1 926 000	BANK OF IRELAND 7.38% 18/06/2020 (Irland)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	107,44	2 110 934,26	0,10
5 300 000	BANKIA 3.50% 17/01/2019 (Spanien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	106,03	5 659 019,10	0,27
3 500 000	BANKIA 4.00% 22/05/2019 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	103,44	3 742 442,60	0,18
1 567 000	BARCLAYS 2.62% 11/11/2020 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	100,95	1 598 098,94	0,08
3 800 000	BBVA 3.50% 10/02/2027 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,73	3 998 900,33	0,19
2 500 000	BBVA 3.50% 11/04/2019 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,14	2 714 221,92	0,13
3 200 000	BBVA 8.88% 14/04/2021 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	109,66	3 572 231,11	0,17
5 600 000	BBVA 9.00% 09/05/2018 (Spanien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	105,12	5 575 758,03	0,27
1 100 000	BELFIUS BANK SA 3.12% 11/05/2026 (Belgien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,52	1 158 643,41	0,06
2 171 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50% 13/02/2020 (USA)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	101,29	2 199 573,33	0,11
4 331 000	BNP PARIBAS 2.38% 14/09/2017 (Frankreich)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,37	4 069 837,79	0,20
3 943 000	CITIGROUP INC 4.30% 20/11/2026 (USA)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	100,98	3 782 282,80	0,18
3 876 000	CITIGROUP INC 4.40% 10/06/2025 (USA)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	101,91	3 744 216,92	0,18
3 174 000	CREDIT AGRICOLE 4.38% 17/03/2025 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	99,56	2 960 889,00	0,14
2 300 000	CREDIT AGRICOLE 4.50% 14/10/2025 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	101,92	2 393 127,00	0,12
2 300 000	CREDIT AGRICOLE 4.75% 27/09/2028 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,77	2 466 303,55	0,12
6 050 000	CREDIT LOGEMENT SA 0.82% 16/06/2017 (Frankreich)	Immobilien (Nachrangige Anleihen)	83,11	5 030 652,31	0,24
3 200 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50% 09/02/2029 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	103,04	3 313 689,86	0,16
2 084 000	CREDIT SUISSE 5.75% 18/09/2020 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	112,21	2 403 501,75	0,12
5 894 000	CREDIT SUISSE 6.50% 08/08/2023 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	110,10	6 123 751,47	0,30

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 31/03/2017

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
1 124 000	DANSKE BANK 5.88% 06/04/2022 (Dänemark)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	107,80	1 244 292,95	0,06
1 333 000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25% 27/01/2022 (Luxemburg)	Gesundheitswesen	102,66	1 374 016,59	0,07
795 000	EUROFINS SCIENTIFIC 3.38% 30/10/2022 (Luxemburg)	Gesundheitswesen	105,57	843 954,36	0,04
1 596 000	EUROFINS SCIENTIFIC 4.88% 29/04/2023 (Luxemburg)	Gesundheitswesen (Nachrangige Anleihen)	105,55	1 757 069,85	0,08
1 513 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.25% 21/01/2021 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	101,40	1 537 934,24	0,07
3 189 000	FCA BANK SPA IRELAND 1.38% 17/04/2020 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	101,90	3 291 782,34	0,16
2 236 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.00% 23/10/2019 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	103,66	2 337 719,01	0,11
2 610 000	FCA BANK SPA IRELAND 2.62% 17/04/2019 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	104,51	2 794 023,23	0,13
2 188 000	FCA BANK SPA IRELAND 4.00% 17/10/2018 (Italien)	Nicht-Basiskonsumgüter	105,76	2 354 835,30	0,11
1 600 000	FONCIERE LYONNAISE 3.50% 28/11/2017 (Frankreich)	Immobilien	102,31	1 656 508,93	0,08
1 743 000	IBERDROLA 5.00% 11/09/2019 (Spanien)	Versorgungsbetriebe	106,31	1 737 629,38	0,08
4 012 000	IMS HEALTH INC 3.50% 15/10/2019 (USA)	Gesundheitswesen	102,38	4 179 915,57	0,20
5 414 000	INTESA SAN PAOLO 3.00% 28/01/2019 (Italien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	105,10	5 719 711,52	0,28
4 143 000	INTESA SAN PAOLO 3.88% 16/01/2018 (Italien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	101,33	3 957 933,24	0,19
5 689 000	INTESA SAN PAOLO 5.25% 12/01/2024 (Italien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	105,29	5 664 714,06	0,27
5 493 000	INTESA SAN PAOLO 5.71% 15/01/2026 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	96,70	5 031 490,88	0,24
2 058 000	INTESA SAN PAOLO 7.70% 17/09/2025 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	95,83	1 850 893,70	0,09
2 194 000	JP MORGAN 1.65% 23/08/2019 (USA)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	99,53	2 042 734,93	0,10
5 855 000	LEUCADIA 5.50% 18/01/2023 (USA)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	106,24	5 955 419,31	0,29
9 232 000	LLOYDS 4.58% 10/12/2025 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	101,78	8 911 307,18	0,43
3 700 000	MERCURY BONDCO PLC 7.12% 30/11/2017 (Italien)	IT	100,64	3 758 978,00	0,18
3 840 260	MERCURY BONDCO PLC 8.25% 30/11/2017 (Italien)	IT	103,17	4 071 277,24	0,20
5 800 000	MMC NORILSK NICKEL OJSC VIA MMC FINANCE LTD 6.62% 14/10/2022 (Russland) Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe		112,84	6 289 730,03	0,30
5 845 000	MYRIAD INTERNATIONAL HOLDINGS BV 6.00% 18/07/2020 (Niederlande) Nicht-Basiskonsumgüter		108,16	5 981 149,25	0,29
4 447 000	NORTH ATLANTIC DRILLING 6.25% 01/02/2019 (Norwegen)	Energie	22,13	966 116,46	0,05
5 016 000	NUMERICABLE 6.00% 15/05/2017 (Frankreich)	Telekommunikationsdienste	103,88	4 910 635,31	0,24
4 479 000	NUMERICABLE 6.25% 15/05/2019 (Frankreich)	Telekommunikationsdienste	100,82	4 258 475,81	0,21
6 594 000	PERSHING SQUARE 5.50% 15/06/2022 (Niederlande)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	103,17	6 436 122,68	0,31
3 297 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 3.62% 25/03/2019 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,26	3 374 621,77	0,16
2 800 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 6.93% 09/04/2018 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	106,51	3 173 800,38	0,15
3 232 000	ROYAL BANK OF SCOTLAND 8.62% 15/08/2021 (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,49	3 161 161,97	0,15
991 000	SOCIETE GENERALE 6.75% 07/04/2021 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	104,37	1 067 152,09	0,05
2 182 000	SOCIETE GENERALE 7.88% 18/12/2023 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	101,03	2 108 854,40	0,10
3 932 000	SOCIETE GENERALE 8.00% 29/09/2025 (Frankreich)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,56	3 775 291,06	0,18
3 933 000	TULLOW OIL 6.00% 07/04/2017 (Vereinigtes Königreich)	Energie	96,66	3 648 736,52	0,18
5 074 000	TULLOW OIL 6.25% 27/04/2017 (Vereinigtes Königreich)	Energie	93,70	4 585 049,09	0,22
3 839 000	UBS AG 3.00% 15/04/2021 (Schweiz)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,23	3 648 428,91	0,18
3 470 000	UBS AG 4.12% 15/04/2026 (Schweiz)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	101,77	3 365 107,30	0,16
6 270 000	UBS AG 4.75% 12/02/2021 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	110,03	6 941 586,67	0,34
6 695 000	UBS AG 4.75% 22/05/2018 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,43	6 670 516,10	0,32
8 897 000	UBS AG 5.12% 15/05/2024 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	102,68	8 920 587,43	0,43
1 250 000	UBS AG 7.62% 17/08/2022 (Schweiz)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	115,45	1 361 152,66	0,07
3 925 000	UNICREDIT 6.38% 02/05/2018 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	103,15	3 884 903,20	0,19
3 301 000	UNICREDIT 6.75% 10/09/2021 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	97,24	3 224 930,43	0,16
4 764 000	UNICREDIT 6.95% 31/10/2022 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	117,74	5 750 596,34	0,28
1 600 000	UNICREDIT 9.25% 03/06/2022 (Italien)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	109,42	1 792 921,86	0,09
1 335 000	XYLEM INC 2.25% 11/12/2022 (USA)	Industrie	107,03	1 430 825,57	0,07
Variabel verzinsliche Unternehmensanleihen aus Industriestaaten				1 895 697,97	0,09
1 191 000	AP MOELLER-MAERSK A/S TV 18/03/2019 (Dänemark)	Industrie	102,57	1 222 203,70	0,06
665 000	LOCK AS TV 10/04/2017 (Norwegen)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	100,54	673 494,27	0,03
Festverzinsliche Unternehmensanleihen aus Schwellenländern				52 158 346,72	2,52
490 000	AEROPUERTOS ARGENT 2000 6.88% 06/02/2022 (Argentinien)	Industrie	103,47	479 173,03	0,02
3 993 000	AXIS BANK 5.12% 05/09/2017 (Vereinigte Arabische Emirate)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	101,17	3 793 082,45	0,18

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 31/03/2017

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
3 880 000	BRF SA 2.75% 03/06/2022 (Brasilien)	Basiskonsumgüter	99,75	3 959 615,47	0,19
3 044 000	CBQ FINANCE 7.50% 18/11/2019 (Katar)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	111,90	3 266 082,55	0,16
1 897 000	CESKE DRAHY 1.88% 25/05/2023 (Tschechische Republik)	Industrie	104,14	2 006 289,03	0,10
981 000	FIDEICOM 5.25% 30/10/2025 (Mexiko)	Immobilien	100,69	932 240,45	0,05
2 803 000	ICICI BANK 4.70% 21/02/2018 (Indien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	102,25	2 694 696,95	0,13
2 975 000	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS 2.62% 28/04/2023 (Ungarn)	Energie	104,04	3 168 029,82	0,15
1 400 000	NTPC LTD 2.75% 01/02/2027 (Indien)	Versorgungsbetriebe	102,41	1 440 293,73	0,07
2 765 000	PETROBRAS ARGENTINA SA 7.38% 21/07/2020 (Brasilien)	Energie	104,42	2 738 526,84	0,13
800 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.12% 17/01/2022 (Brasilien)	Energie	104,92	794 734,86	0,04
1 678 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 6.62% 16/01/2034 (Brasilien)	Energie	97,29	1 936 453,85	0,09
1 450 000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.38% 17/01/2027 (Brasilien)	Energie	106,63	1 467 270,62	0,07
3 040 000	PETROLEOS MEXICANOS 4.88% 21/02/2028 (Mexiko)	Energie	103,09	3 151 080,35	0,15
4 133 000	PETROLEOS MEXICANOS 5.50% 27/06/2044 (Mexiko)	Energie	88,53	3 478 715,13	0,17
5 379 000	PETROLEOS MEXICANOS 5.62% 23/01/2046 (Mexiko)	Energie	89,32	4 548 776,71	0,22
3 925 000	PHOSAGRO 4.20% 13/02/2018 (Russland)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	101,56	3 749 263,79	0,18
2 905 000	SANTANDER 4.12% 09/11/2022 (Spanien)	Finanzwesen (Vorrangige Anleihen)	101,61	2 805 371,35	0,14
700 000	SIGMA ALIMENTOS SA 2.62% 07/02/2024 (Mexiko)	Basiskonsumgüter	102,82	722 566,18	0,03
2 892 000	YPF SA 8.50% 23/03/2021 (Argentinien)	Energie	109,79	2 976 209,73	0,14
1 993 000	YPF SA 8.50% 28/07/2025 (Argentinien)	Energie	108,50	2 049 873,83	0,10
	Wandelanleihen aus Industriestaaten			2 026 455,45	0,10
4 000 000	MITSUBISHI UF 4.17% 15/12/2050 (Japan)	Finanzwesen (Nachrangige Anleihen)	50,25	2 026 455,45	0,10
	Asset Backed Securities			64 643 845,22	3,12
1 216 000	SPIRE PARTNERS, AURIUM CLO II (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,86	1 230 321,18	0,06
416 000	SPIRE PARTNERS, AURIUM CLO II (Europe)	CLO (AA Tranche)	100,96	422 026,64	0,02
384 000	SPIRE PARTNERS, AURIUM CLO II (Europe)	CLO (A Tranche)	101,30	391 715,45	0,02
1 336 000	AXA IM, ADAGIO V CLO (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,66	1 354 062,81	0,07
640 000	AXA IM, ADAGIO V CLO (Europe)	CLO (AA Tranche)	100,15	648 319,22	0,03
1 763 000	AXA IM, ALLEGRO CLO III (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,40	1 662 414,92	0,08
1 390 000	APOLLO MANAGEMENT, ALME LOAN FUNDING IV (Europe)	CLO (AAA Tranche)	101,12	1 410 128,73	0,07
640 000	APOLLO MANAGEMENT, ALME LOAN FUNDING V (Europe)	CLO (AAA Tranche)	101,25	650 024,11	0,03
247 000	APOLLO MANAGEMENT, ALME LOAN FUNDING V (Europe)	CLO (A Tranche)	101,45	252 240,52	0,01
1 850 000	OAKTREE CAPITAL, ARBOUR CLO III (Europe)	CLO (AAA Tranche)	101,07	1 871 393,83	0,09
1 100 000	OAKTREE CAPITAL, ARBOUR CLO IV (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,30	1 103 278,99	0,05
2 764 301	NEWSTAR CAPITAL, ARCH STREET CLO (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,84	2 620 596,91	0,13
1 295 000	SPIRE PARTNERS, AURIUM CLO I (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,02	1 298 441,55	0,06
1 921 000	BARINGS, BABSON EURO CLO 2016-1 (Europe)	CLO (AAA Tranche)	101,40	1 952 603,10	0,09
320 000	BARINGS, BABSON EURO CLO 2016-1 (Europe)	CLO (AA Tranche)	100,41	322 511,35	0,02
154 000	BARINGS, BABSON EURO CLO 2016-1 (Europe)	CLO (A Tranche)	100,97	156 373,61	0,01
900 392	BLACK DIAMOND, BLACK DIAMOND CLO 2012-1 (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,11	846 280,59	0,04
678 000	CSAM, CADOGAN SQUARE CLO VII (Europe)	CLO (AA Tranche)	100,63	683 671,13	0,03
318 000	CSAM, CADOGAN SQUARE CLO VII (Europe)	CLO (A Tranche)	100,90	321 830,50	0,02
212 000	CSAM, CADOGAN SQUARE CLO VII (Europe)	CLO (BBB Tranche)	101,44	216 067,22	0,01
1 780 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-2 (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,69	1 793 248,36	0,09
100 000	CARLYLE, CARLYLE GMS EURO CLO 2015-2 (Europe)	CLO (BBB Tranche)	100,69	100 827,48	0,00
346 000	CVC CREDIT PARTNERS, CVC CORDATUS V (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,92	350 063,66	0,02
156 000	CVC CREDIT PARTNERS, CVC CORDATUS V (Europe)	CLO (A Tranche)	100,91	158 319,20	0,01
794 000	CVC CREDIT PARTNERS, CVC CORDATUS VI (Europe)	CLO (AA Tranche)	100,78	803 821,07	0,04
290 000	CVC CREDIT PARTNERS, CVC CORDATUS VI (Europe)	CLO (A Tranche)	101,16	295 571,29	0,01
318 000	CVC CREDIT PARTNERS, CVC CORDATUS VI (Europe)	CLO (BBB Tranche)	101,81	327 149,54	0,02
1 718 000	GUGGENHEIM, CORK STREET CLO (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,56	1 730 096,92	0,08
158 000	CAIRN CAPITAL, CAIRN CLO 2013-3 (Europe)	CLO (AA Tranche)	100,30	160 074,77	0,01
207 000	CAIRN CAPITAL, CAIRN CLO 2013-3 (Europe)	CLO (A Tranche)	100,51	210 917,73	0,01
401 000	PRAMERICA, DRYDEN 39 EURO CLO (Europe)	CLO (BBB Tranche)	101,23	412 735,08	0,02

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 31/03/2017

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
1 316 428	BARINGS, DUCHESS VI CLO (Europe)	CLO (AAA Tranche)	99,93	1 315 553,64	0,06
851 000	BLACKSTONE/GSO, ELM PARK (Europe)	CLO (AAA Tranche)	101,28	867 441,06	0,04
532 000	BLACKSTONE/GSO, ELM PARK (Europe)	CLO (AA Tranche)	100,64	537 848,44	0,03
665 000	BLACKSTONE/GSO, ELM PARK (Europe)	CLO (A Tranche)	101,22	677 620,50	0,03
474 000	BLACKSTONE/GSO, ELM PARK (Europe)	CLO (BBB Tranche)	101,80	487 001,44	0,02
1 717 000	INVESTCORP, HARVEST CLO XIV (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,79	1 733 519,98	0,08
530 000	INVESTCORP, HARVEST CLO IV (Europe)	CLO (AA Tranche)	99,70	528 595,44	0,03
1 339 000	ICG, ICG US CLO 2016-1 (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,44	1 263 456,34	0,06
2 289 000	APEX CREDIT, JFIN CLO 2016-1 (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,94	2 171 621,11	0,10
3 385 000	APEX CREDIT, JFIN CLO 2017-1 (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,46	3 187 538,27	0,15
1 399 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2015-XVI (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,79	1 411 257,43	0,07
264 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2016-XVII (Europe)	CLO (AAA Tranche)	101,04	268 653,78	0,01
483 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2016-XVII (Europe)	CLO (AA Tranche)	100,15	489 450,02	0,02
461 000	ALCENTRA, JUBILEE CLO 2016-XVII (Europe)	CLO (A Tranche)	101,31	475 329,41	0,02
1 815 401	KKR CREDIT ADVISORS, KKR CLO 12 (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,12	1 708 214,31	0,08
2 162 000	MARBLE POINT, MP CLO VII (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,34	2 038 551,71	0,10
854 880	INVESTCORP, MSIM CONISTON 2007-1 (Europe)	CLO (AAA Tranche)	99,93	854 295,36	0,04
700 000	SEIX, MOUNTAIN VIEW CLO X (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,20	659 536,82	0,03
1 383 000	BAIN CREDIT, NEWHAVEN II CLO (Europe)	CLO (AAA Tranche)	101,13	1 401 261,32	0,07
1 936 000	ONEX CREDIT, OCP CLO 2015-9 (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,09	1 821 541,46	0,09
3 245 000	ONEX CREDIT, OCP CLO 2016-12 (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,80	3 093 732,78	0,15
1 321 000	OAK HILL ADVISORS, OAK HILL ECP IV (Europe)	CLO (AAA Tranche)	100,43	1 330 566,51	0,06
1 685 000	INVESCO, RISERVA CLO (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,69	1 597 325,63	0,08
864 831	SOFI, SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM 2016-3 (USA)	CLO (A Tranche)	100,05	809 518,11	0,04
4 605 000	ALCENTRA, SHACKLETON 2016-IX (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,15	4 352 071,78	0,21
1 825 704	TRINITAS CAPITAL MANAGEMENT, TRINITAS CLO V (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,55	1 724 452,25	0,08
2 200 000	MJX MANAGEMENT, VENTURE XXVI CLO (USA)	CLO (AAA Tranche)	100,81	2 080 762,86	0,10
	Aktien Industriestaaten			794 847 116,46	38,37
	Nordamerika			553 820 354,00	26,73
350 107	ACTIVISION BLIZZARD (USA)	IT	49,86	16 321 195,85	0,79
21 697	AMAZON.COM INC (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	886,54	17 984 440,54	0,87
225 063	AMERICAN AIRLINES GROUP (USA)	Industrie	42,30	8 901 093,82	0,43
606 951	ANADARKO PETROLEUM (USA)	Energie	62,00	35 183 920,34	1,70
680 279	BANK OF AMERICA (USA)	Finanzwesen	23,59	15 004 236,93	0,72
404 798	CELGENE CORP (USA)	Gesundheitswesen	124,43	47 093 651,67	2,27
60 564	CF INDUSTRIES HOLDINGS (USA)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	29,35	1 661 963,82	0,08
23 979	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	327,32	7 338 419,22	0,35
10 816	CHIPOTLE MEXICAN GRILL (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	445,52	4 505 394,16	0,22
117 653	CONCHO RESOURCES (USA)	Energie	128,34	14 117 699,99	0,68
209 748	DELTA AIR LINES (USA)	Industrie	45,96	9 013 153,27	0,44
167 554	EOG RESOURCES (USA)	Energie	97,55	15 282 027,68	0,74
248 671	FACEBOOK INC (USA)	IT	142,05	33 026 708,01	1,59
213 951	FRANCO-NEVADA CORP (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	87,12	13 067 450,31	0,63
1 327 074	GOLDCORP INC (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	14,59	18 102 949,52	0,87
210 322	HALLIBURTON (USA)	Energie	49,21	9 676 916,10	0,47
178 927	HESS CORP (USA)	Energie	48,21	8 065 140,17	0,39
107 215	INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC (USA)	Gesundheitswesen	113,10	11 337 493,81	0,55
553 587	INTERCONTINENTAL EXCHANGE (USA)	Finanzwesen	59,87	30 988 035,80	1,50
214 928	MASTERCARD INC (USA)	IT	112,47	22 601 049,19	1,09
236 830	MICROSOFT CORP (USA)	IT	65,86	14 583 351,69	0,70
693 199	NEWMONT MINING (USA)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	32,96	21 362 104,66	1,03
265 788	NIKE INC (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	55,73	13 849 156,41	0,67
286 455	NOBLE ENERGY INC (USA)	Energie	34,34	9 197 199,48	0,44

PORTFOLIO CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE ZUM 31/03/2017

			Kurse in Lokalwährungen	Gesamtwert (€)	% des Nettovermögens
33 288	NVIDIA CORP (USA)	IT	108,93	3 390 268,66	0,16
139 810	PIONEER NAT. RESOURCES (USA)	Energie	186,23	24 343 711,19	1,18
650 320	POTASH CORP (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17,08	10 385 176,57	0,50
132 558	SCHLUMBERGER (USA)	Energie	78,10	9 679 565,99	0,47
228 564	SERVICENOW (USA)	IT	87,47	18 692 434,28	0,90
708 675	SILVER WHEATON CORP (Kanada)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	20,84	13 808 411,95	0,67
138 271	SOUTHWEST AIRLINES CO (USA)	Industrie	53,76	6 950 071,49	0,34
301 567	T-MOBILE US INC (USA)	Telekommunikationsdienste	64,59	18 211 596,03	0,88
241 973	TRANSCANADA CORP (Kanada)	Energie	61,37	10 410 742,44	0,50
313 998	TRIPADVISOR INC (USA)	Nicht-Basiskonsumgüter	43,16	12 670 893,07	0,61
92 170	UNITED CONTINENTAL HLD (USA)	Industrie	70,64	6 087 502,97	0,29
251 835	VISA INC (USA)	IT	88,87	20 925 226,92	1,01
Asien - Pazifik				80 868 869,76	3,90
785 954	DAI-ICHI LIFE INSURANCE (Japan)	Finanzwesen	1 996,50	13 166 279,25	0,64
5 073 702	mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP (Japan)	Finanzwesen	699,70	29 787 458,37	1,44
3 241 360	NOMURA HOLDINGS (Japan)	Finanzwesen	691,90	18 817 729,35	0,91
562 677	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL (Japan)	Finanzwesen	4 045,00	19 097 402,79	0,92
Europa				160 157 892,70	7,73
2 104 152	ALTICE SA (Niederlande)	Nicht-Basiskonsumgüter	21,21	44 617 639,23	2,15
132 912	ASML HOLDINGS (Niederlande)	IT	124,40	16 534 252,80	0,80
59 232	ASOS PLC (Vereinigtes Königreich)	Nicht-Basiskonsumgüter	60,45	4 186 337,43	0,20
7 744	DASSAULT AVIATION SA (Frankreich)	Industrie	1 191,90	9 230 073,60	0,45
3 663	HERMES INTERNATIONAL (Frankreich)	Nicht-Basiskonsumgüter	444,10	1 626 738,30	0,08
404 021	LAFARGEHOLCIM LTD (Schweiz)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	59,20	22 341 827,29	1,08
343 639	LONDON STOCK EXCHANGE (Vereinigtes Königreich)	Finanzwesen	31,71	12 740 316,49	0,62
171 612	RECKITT BENCKISER (Vereinigtes Königreich)	Basiskonsumgüter	72,86	14 619 022,94	0,71
117 948	RENAULT SA (Frankreich)	Nicht-Basiskonsumgüter	81,43	9 604 505,64	0,46
372 790	SFR GROUP SA (Frankreich)	Nicht-Basiskonsumgüter	29,49	10 993 577,10	0,53
250 729	SHIRE PLC (Vereinigtes Königreich)	Gesundheitswesen	46,61	13 663 601,88	0,66
Aktien Schwellenländer				139 589 957,40	6,74
Lateinamerika				60 299 757,78	2,91
2 733 548	CEMEX (Mexiko)	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,07	23 181 039,09	1,12
893 270	GRUPO PAO DE ACUCAR (Brasilien)	Basiskonsumgüter	60,10	15 979 034,28	0,77
106 918	MERCADOLIBRE INC (Argentinien)	IT	211,47	21 139 684,41	1,02
Asien				79 290 199,62	3,83
1 734 059	AIA GROUP LTD (Hongkong)	Finanzwesen	49,00	10 222 436,36	0,49
1 947 706	GMR INFRASTRUCTURE LTD (Indien)	Industrie	16,00	448 707,81	0,02
1 037 868	HDFC BANK (Indien)	Finanzwesen	1 460,15	21 820 255,95	1,05
137 232	INDUSIND BANK (Indien)	Finanzwesen	1 425,15	2 816 023,12	0,14
9 411	SAMSUNG ELECTRONICS (Südkorea)	IT	2 060 000,00	16 208 527,57	0,78
599 750	TENCENT HOLDINGS (China)	IT	222,80	16 076 070,74	0,78
373 593	UNITED SPIRITS LTD (Indien)	Basiskonsumgüter	2 174,70	11 698 178,07	0,56
Wert des Portfolios				1 814 047 649,49	87,57
Fondsvolumen				2 071 533 812,55	100,00