



CARMIGNAC PORTFOLIO

SICAV

Geprüfter Jahresbericht
zum 31.12.2021

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der während des Geschäftsjahres für den Fonds getätigten Käufe und Verkäufe sind kostenlos beim Repräsentanten in der Schweiz sowie am Sitz der SICAV erhältlich.

Handelsregister Luxemburg B 70 409

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

	Seite
Organisation	4
Allgemeine Informationen	6
Bericht des Verwaltungsrates	7
Prüfungsbericht	126
Konsolidiert.....	130
CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe	133
CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold	139
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery	145
CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	152
CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)	162
CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine	173
CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents	182
CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities	189
CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement	196
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine	204
CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité	217
CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)	231
CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)	243
CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe	251
CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed	258
CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren	263
CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)	268
Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente	273
Sonstige Erläuterungen zum Abschluss	304
Ungeprüfte Informationen.....	325
TER am 31 Dezember 2021	337
Performance-Gebühren	348
Performance	360

CARMIGNAC PORTFOLIO

Inhalt

Zeichnungen können nicht auf der alleinigen Grundlage des Abschlusses vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie nach Erhalt des gültigen Verkaufsprospekts nebst dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls dieser jüngeren Datums als der Jahresbericht ist, vorgenommen wurden.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisation

Geschäftssitz: CARMIGNAC PORTFOLIO, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

Verwaltungsrat:

Vorsitzender David OLDER
Head of Equities Desk von Carmignac Gestion Luxembourg, UK Branch

Verwaltungsratsmitglieder Edouard CARMIGNAC
Vorsitzender des Verwaltungsrats und Managing Director von Carmignac Gestion S.A.
Verwaltungsratsmitglied von Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

Jean-Pierre MICHALOWSKI
Senior Country Officer von Credit Agricole C.I.B.

Eric HELDERLE
Verwaltungsratsmitglied von Carmignac Gestion S.A.
Managing Director und Vorsitzender des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion Luxembourg S.A.

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft:

Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzender des Verwaltungsrats Eric HELDERLE

Verwaltungsratsmitglieder Edouard CARMIGNAC

Cyril de GIRARDIER
Pascale GUILLIER
Christophe PERONIN

Mit der laufenden Geschäftsführung

Beauftragte Eric HELDERLE
Giorgio VENTURA
Mischa CORNET
Cyril de GIRARDIER
Jacqueline MONDONI

Depotbank:

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 60, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Domizilierungs-, Verwaltungs-, Register-, Transfer- und Zahlstelle:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft:

Carmignac Gestion Luxembourg S.A., 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburg

Anlageverwalter:

Carmignac Gestion S.A., 24, Place Vendôme, F-75001 Paris, Frankreich
Carmignac Gestion Luxembourg S.A., 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburg

Vertriebsstelle:

Carmignac Gestion Luxembourg S.A., 7, rue de la Chapelle, L-1325 Luxemburg

Abschlussprüfer:

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

Finanzdienstleistungen:

In Luxemburg: CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg
In Frankreich: CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, F-75013 Paris

CARMIGNAC PORTFOLIO

Organisation

Vertreter für die Schweiz:

CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Schweiz

Zahlstelle für die Schweiz:

CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Schweiz

CARMIGNAC PORTFOLIO

Allgemeine Informationen

Die Satzung und die „Notice légale“ (Verkaufsangebotsbeschreibung) von CARMIGNAC PORTFOLIO (die „SICAV“) wurden bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts von und zu Luxemburg hinterlegt, wo jeder Interessierte sie einsehen oder eine Kopie davon erhalten kann. Die SICAV ist im luxemburgischen Handels- und Firmenregister unter der Nummer B 70 409 eingetragen.

Die Verkaufsprospekte sowie die Halbjahres- und Jahresberichte sind kostenlos bei den von der SICAV mit Finanzdienstleistungen beauftragten Instituten sowie am Geschäftssitz der SICAV erhältlich.

Der Nettoinventarwert wird an jedem Bankgeschäftstag in Paris bestimmt oder wie für jeden Teilfonds im Verkaufsprospekt angegeben.

Der Nettoinventarwert sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreis können ebenfalls beim Geschäftssitz der SICAV oder bei den von ihr mit Finanzdienstleistungen beauftragten Instituten erfragt sowie auf der Website von Carmignac Gestion unter folgender Adresse abgerufen werden: www.carmignac.com.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember.

Bericht des Verwaltungsrates



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

2021 erzielte der Carmignac Portfolio Grande Europe (Anteilsklasse A EUR Acc – ISIN LU0099161993) eine Rendite von +21,73%, während sein Referenzindikator (Stoxx 600 (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden) +24,91% verzeichnete.

Kommentar des Verwaltungsrates

Im Jahr 2021 setzte sich die Erholung der Märkte fort, die nach dem Einbruch infolge der COVID-19-Pandemie Anfang 2020 begonnen hatte. Damals waren wir mit einem unerwarteten exogenen Schock konfrontiert, und auch im Jahr 2021 hatten wir noch mit dessen Gegenwind zu kämpfen.

Im ersten Quartal 2021 stiegen die Inflationserwartungen und die Anleiherenditen deutlich an, was wiederum zu einem Anstieg von Value-Aktien führte, eine Dynamik, die im November 2020 begann. Da wir naturgemäß ein geringes oder gar kein Exposure in diesen – nach unserer Auffassung strukturell und fundamental unattraktiven – Branchen haben, fiel unsere Performance gedämpft aus. Allerdings war die drastische Veränderung des Umfelds im zweiten Quartal für den Fonds von Vorteil. Insgesamt war die Performance recht ausgewogen, aber im Allgemeinen schnitten Aktien mit besserer langfristiger Visibilität am besten ab, da die Renditen sanken, weil man erkannte, dass viele Inflationsschübe möglicherweise nur vorübergehende Nachwehen z. B. von Lockdowns, Unterbrechungen der Lieferketten und einer Verknappung des Arbeitskräfteangebots waren. Auch im dritten Quartal waren die Märkte volatil: Sie setzten die positive Entwicklung des zweiten Quartals sechs Wochen lang fort, erlebten dann aber eine Kehrtwende, als sich die zunehmenden Inflationssorgen hartnäckiger hielten als erwartet, und schlossen insgesamt leicht im Plus. Europäische Aktien verzeichneten ein robustes letztes Quartal des Jahres, da sie mehrere positive Faktoren widerspiegelten und darauf reagierten: i) eine starke Berichtssaison für das dritte Quartal, ii) Unterstützung durch den Anleihenmarkt und iii) schließlich eine erneute Konzentration auf das Jahr 2022, in dem die haushaltspolitischen Anreize in Form der Einführung des EU-Wiederaufbaufonds und der Verabschiedung des Infrastrukturplans „Build Back Better“ von Präsident Biden in den USA anlaufen sollten. Neben diesen positiven Faktoren bestanden nach wie vor Sorgen aufgrund der Lieferkettenprobleme des verarbeitenden Gewerbes, der steigenden Rohstoffkosten und der weltweit steigenden Energiepreise, die aber gut antizipiert worden waren. Allerdings gab es neue Wellen der COVID-19-Pandemie, zunächst mit weiteren Lockdowns in Europa wegen der so genannten Delta-Variante und später, als sich die ansteckende Omikron-Variante weltweit ausbreitete.

Der Großteil unserer Allokation entfällt auf die Bereiche Industrie, Nicht-Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen und Technologie, in denen sich unserer Meinung nach derzeit in Europa die meisten Chancen bieten. Diese Sektorauswahl ist das Ergebnis unseres auf den Fundamentaldaten beruhenden Bottom-up-Prozesses, bei dem wir Anlagen auf Aktienebene suchen und uns dabei auf ein hohes Maß an Wachstum und Reinvestitionen in Verbindung mit SRI-Nachweisen konzentrieren. Im Jahr 2021 trugen diese Bereiche positiv zur Wertentwicklung des Fonds bei, wobei ASML (Technologie), Novo Nordisk (Gesundheitswesen), Kingspan (Industrie) und Compass (Nicht-Basiskonsumgüter) während des Berichtszeitraums in den einzelnen Sektoren jeweils den besten Beitrag leisteten. Andererseits hat unser geringes Exposure in den Sektoren Energie und Versorger – Sektoren, die wir für strukturell schwach halten und in denen wir nur Titel aus dem Bereich der erneuerbaren Energien haben – den Fonds im Berichtszeitraum am meisten belastet. Als langfristige Anlagen litten erneuerbare Energien in diesem Umfeld, das sich vor allem auf die Erwartung steigender Zinssätze konzentrierte. Orsted und Vestas gehörten daher im Berichtszeitraum zu den Titeln mit der schlechtesten Performance. Im Laufe des Jahres haben wir uns unter anderem von Unilever, Beiersdorf, AMS, Knorr-Bremse und Nel getrennt und im Gegenzug einige neue Positionen aufgebaut: Delivery Hero, Fineco, Allfunds, Suse und Universal Music.

Wir meiden weiterhin den europäischen Finanzsektor sowie den Öl- & Gassektor, da die Banken, Versicherer und Ölkonzerne unsere fundamentalen Schwellenwerte einer hohen und beständigen Rentabilität nicht erfüllen. Die Performance dieser Aktien war im Jahr 2021 sehr stark, da sie in hohem Maße mit steigender Inflation, Zinserwartungen oder steigenden Ölpreisen korreliert sind. Wir gehen jedoch davon aus, dass diese Performance nur von kurzer Dauer sein wird, da die schwachen fundamentalen Aussichten dieser Sektoren wieder in den

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Vordergrund rücken dürften.

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Der Carmignac Portfolio Grande Europe verfügt über einen einzigartigen, strukturierten und quantifizierbaren Prozess, der mit einem SRI-Filter kombiniert ist und auch ESG-Aspekte berücksichtigt. Gemeinsam verschaffen uns diese Elemente den nötigen Einblick und das erforderliche Wissen, um Unternehmen unter Berücksichtigung aller Arten von Risiken sowie ihrer Auswirkungen auf die Gesellschaft oder die Umwelt zu bewerten. Die Fundamentalanalyse ist der Kern unseres Anlageansatzes – eine Long-Only-Strategie Die von uns ausgewählten Unternehmen zeichnen sich durch attraktive langfristige Perspektiven aus (hohe Rentabilität und Reinvestitionsniveau). Diese Attribute stehen im Mittelpunkt der Anlagephilosophie des Fonds und sind unserer Ansicht nach notwendige Voraussetzungen für Unternehmen, die sich in unterschiedlichen Marktumfeldern erfolgreich behaupten wollen. Mit einem Schwerpunkt auf Qualitätsunternehmen und langfristigem Wachstum – als Ergebnis unseres Anlageprozesses – sowie einer starken Konzentration auf das Risikomanagement hat der Fonds das Jahr 2020 erfolgreich und mit einem deutlichen Plus gegenüber einem negativen Referenzindikator abgeschlossen. Der Fonds hat das von Ungewissheit und hoher Volatilität geprägte Jahr 2021 ebenfalls gut gemeistert. Seit Mark Denham im November 2016 mit der Verwaltung des Fonds begonnen hat, sind nun fünf Jahre vergangen, und in diesem Zeitraum haben wir dank unseres Prozesses eine starke positive Performance von +97,53% gegenüber +62,74% für unseren Referenzindikator erzielt.

Unser Engagement für langfristiges Wachstum und unsere Philosophie bleiben unverändert bestehen. Unsere Allokation ist das Ergebnis unserer Titelauswahl nach dem Bottom-up-Ansatz, der gewinnbringende Unternehmen mit einer hohen Kapitalrendite bevorzugt. Diese Unternehmen dürften Anlegern unserer Einschätzung nach die attraktivsten langfristigen Renditen bieten.

Quellen: Carmignac, Bloomberg, 31.12.2021

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Teilfonds Carmignac Portfolio Grande Europe über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
A EUR Acc	LU0099161993	EUR	21,73%	24,91%
E EUR Acc	LU0294249692	EUR	20,83%	24,91%
A CHF Acc HDG	LU0807688931	CHF	21,27%	24,91%
A USD Acc HDG	LU0807689079	USD	22,83%	24,91%
A EUR YDIS	LU0807689152	EUR	21,73%	24,91%
E USD Acc HDG	LU0992628775	USD	21,92%	24,91%
F EUR Acc	LU0992628858	EUR	22,52%	24,91%
F CHF Acc HDG	LU0992628932	CHF	22,06%	24,91%
F USD Acc HDG	LU0992629070	USD	23,63%	24,91%
W EUR Acc	LU1623761951	EUR	22,53%	24,91%
F EUR YDIS	LU2139905785	EUR	22,52%	24,91%
X EUR Acc	LU2154448133	EUR	22,30%	24,91%
W GBP Acc	LU2206982626	GBP	14,93%	17,17%

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

W USD Acc Hdg	LU2212178615	USD	23,63%	24,91%
---------------	--------------	-----	--------	--------

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). * Stoxx 600 (EUR) – mit Wiederanlage der Nettodividenden

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Grande Europe investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. 2021 verfügte der Fonds über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale gemäß der Klassifizierung nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation). Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten. Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch 1) niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsätze des GHG Protocol), 2) die Einbeziehung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag für Gesellschaft und Umwelt leisten, 3) den Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung, 4) die Analyse von ESG-Risiken, 5) Engagement für einen aktiven Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website.¹

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) integriert der Fonds die Nachhaltigkeitsrisikoanalyse in dreifacher Weise:

- 1) durch die Integration von ESG-Risikoanalysen bei mehr als 90% der zulässigen Anlagen,
- 2) durch den Ausschluss von Unternehmen und Emittenten, die übermäßige Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen (Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums), und
- 3) durch den Dialog mit Unternehmen zur Reduzierung der ESG-Risiken einer Investition und zur finanziellen Bewertung.

Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (nachstehend genannte ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

¹ https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

² START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

Die Manager des Carmignac Portfolio Grande Europe haben weitere Ausschlusskriterien angewendet, insbesondere:

Bericht des Verwaltungsrates

Energie-Ausschlussrichtlinien	Ethische Ausschlussrichtlinien
<ul style="list-style-type: none"> ✘ Kraftwerkskohleproduzenten, die mehr als 10% des Umsatzes direkt durch die Kohleförderung erzielen ✘ Versorger mit unkonventionellen Energiequellen⁽¹⁾, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen ✘ Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl⁽²⁾: Unternehmen sind ausgeschlossen ✘ Stromerzeugung: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 408 gCO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten: <ul style="list-style-type: none"> • Gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Erträge • Kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Erträge • Kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen 	<ul style="list-style-type: none"> ✘ Alle Unternehmen, die umstrittene Waffen produzieren oder mit diesen handeln³ ✘ Konventionelle Rüstungsunternehmen einschl. Waffenkomponenten (ab 10% der Erträge) ✘ Alle Tabakproduzenten. Umsatzgrenze von 5% für Großhandelsunternehmen und Lieferanten ✘ Unternehmen der Erwachsenenunterhaltung (ab 2% der Erträge) ✘ Glücksspielunternehmen (ab 2% der Erträge) ✘ Normenbasierte Ausschlüsse, unter anderem von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption verstoßen

* Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas

(3) Unternehmen, die Folgendes nicht einhalten: 1. Die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet; 2. Das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet; 3. Das belgische Mahoux-Gesetz, das den Einsatz von Uranmunition verbietet; 4. Die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von chemischen Waffen verbietet; 5. Den Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf die Gruppe der sogenannten Atomkräfte (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt; 6. Die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet.

Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, Dezember 2021

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das aktive Aktionärstum in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten
5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht

Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Um mehr über unsere Engagement-Richtlinien zu erfahren, besuchen Sie bitte die Website.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

In Bezug auf diese ESG-Kriterien schneidet unser Fonds mit AAA³ ab, während sein Referenzindikator mit AA bewertet wird, wobei die Säulen „Umwelt“ (A) und „Soziales“ (BBB) in etwa auf dem gleichen Stand sind, die Säule „Governance“ (A vs. BBB) jedoch mit einer Gesamtabdeckung von 93,4% weitaus besser abschneidet. Darüber hinaus verfügen per Dezember 2021 mehr als 94% der Positionen unseres Portfolios über ein Rating von mindestens A gegenüber 90% beim Referenzindikator. Die Werte aller E-, S- und G-Säulen sind besser als die Werte des Referenzindikators des Fonds. Der Fonds nutzt eine Analyse der SDG (Sustainable Development Goal) der UN, um Unternehmen zu identifizieren, die einen positiven Beitrag für die Gesellschaft oder die Umwelt leisten. Was soziale Merkmale anbelangt, investiert der Fonds beispielsweise in Titel aus dem Gesundheitssektor wie Novo Nordisk, AstraZeneca und Polypeptide Group. Im Hinblick auf Umweltmerkmale umfasste das Portfolio Themen wie saubere Energiespeicherung, nachhaltige Isolierung und erneuerbare Energien durch Investitionen in Unternehmen wie Kingspan, Solaria Energia, Orsted und Vestas Wind Systems.

Unsere Engagements

Im Jahr 2021 haben wir auf der Ebene von Carmignac mit 84 Unternehmen und auf der Ebene des Carmignac Portfolio Grande Europe mit fünf Unternehmen zusammengearbeitet. So haben wir uns mit Koninklijke Philips, Solaria Energia, Sika und Oersted befasst.

Ziel unseres Dialogs mit Philips war es, nach der Herabstufung des ESG-Ratings durch einen führenden Datenanbieter ein Feedback zu erhalten und spezifische Informationen über die Cybersicherheit, die Anstrengungen im Zusammenhang mit der Kreislaufwirtschaft sowie die Überwachung der Lieferkette zu sammeln. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass das Unternehmen den Dialog mit MSCI fortsetzt und Erklärungen für die Fehlklassifizierung und die fehlenden Informationen liefert. Das Feedback wurde angenommen, und es wird in den nächsten Wochen ein Folgetreffen stattfinden. Wir haben auch festgestellt, dass das Unternehmen sich sehr stark auf die Kreislaufwirtschaft und die Verbesserung seiner Umweltauswirkungen konzentriert. Das Engagement von Philips für Netto-Null-Emissionen verschafft dem Unternehmen einen Wettbewerbsvorteil, da die Kunden immer häufiger Fragen zum Thema Klima und CO₂-Reduzierung stellen. Wie für viele Unternehmen im Gesundheitswesen bleibt die Lieferkette eine Herausforderung. Es hat die Tier-1-Lieferanten gut im Griff, andere jedoch nicht. Das Unternehmen hat mit Beratern zusammengearbeitet, um einen besseren Überblick über die Tier-2-Lieferanten und darüber hinaus zu erhalten. Philips behilft sich mit Partnerschaften und Druck auf die Tier-1-Lieferanten, um sicherzustellen, dass die Tier-2- und nachgeordneten Lieferanten den Verpflichtungen von Philips entsprechen.

Im Rahmen unseres Dialogs mit Solaria, einem führenden spanischen Unternehmen in der Erzeugung von Photovoltaik-Solarenergie, hatten wir ESG-Risiken identifiziert, die wir diskutieren wollten.

Da es im Jahr 2020 wegen der hohen Nachfrage nach Talenten in der Solarbranche eine große Fluktuation gab, wollten wir überprüfen, ob die Top-Führungskräfte des Unternehmens im Laufe der Zeit gleich geblieben und stabil sind. In der Tat besteht kein Mangel an Talenten, denn das Unternehmen erhält viele Bewerbungen, da es aufgrund seiner unternehmerischen Kultur ein sehr begehrter Arbeitgeber ist. Nichtsdestotrotz wächst das Unternehmen recht schnell und hatte im Jahr 2021 bereits 130 Mitarbeiter. Was die Entlohnung betrifft, zieht das Unternehmen es vor, den Mitarbeitern Bargeldprämien statt Aktien zu zahlen, da Aktien nach Meinung der Geschäftsführung vor allem in Zeiten hoher Volatilität ablenkend wirken können. Als Unternehmen mit einer relativ kleinen Belegschaft unternimmt es nichts Ungewöhnliches, sondern konzentriert sich darauf, Talente zu halten und einer der besten (innovativsten/aufregendsten) Arbeitgeber in Spanien zu sein, indem es von Fall zu Fall interne Schulungsprogramme und externe Pläne durchführt und gleichzeitig versucht, mehr weibliche Mitarbeiter einzustellen. Solaria hat sich das ehrgeizige Ziel gesetzt, die installierte Kapazität von heute 2 GW bis 2030 auf 18 GW zu steigern.

³ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: Stoxx600 mit Wiederanlage der Dividenden. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

Für den Carmignac Portfolio Grande Europe wurden im Rahmen seines Anlageprozesses spezifische Richtlinien zur Berücksichtigung des CO₂-Risikos eingeführt, die Folgendes vorsehen: 1) Minimierung der Auswirkungen auf die Umwelt mit einem CO₂-Fußabdruck, der 30% unter dem Referenzindikator (STOXX 600) liegt. Diese CO₂-Bilanz wird am Verhältnis der CO₂-Intensität zum Umsatz gemessen und monatlich auf der Website des Fonds veröffentlicht; 2) Begrenzung der Investitionen in Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven; 3) Auswahl von Unternehmen, die eine ehrgeizigere CO₂-Risikomanagementpolitik verfolgen als ihre Mitbewerber in der Branche; 4) Investition in Unternehmen, die nachhaltige Lösungen und Technologien anbieten.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Grande Europe

Der Carmignac Portfolio Grande Europe überwacht seine CO₂-Gesamtemissionen und seine CO₂-Intensität auf monatlicher Basis. Zum 31. Dezember 2021 war das CO₂/MEUR-Umsatz-Verhältnis des Fonds -80% geringer als das des Referenzindikators und die Einnahmen aus fossilen Brennstoffen waren praktisch vernachlässigbar. Infolge der globalen unternehmensweiten und fondsspezifischen Ausschlussrichtlinien im Energiesektor ist die Allokation in Unternehmen mit hohen CO₂-Emissionen sehr gering.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	33,9	4.042,3	90,2%	0,08%
Stoxx 600	169,1	107.131	97,7%	0,77%
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator	-80%	-96,2%	k. A.	-89,6%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Informationen zur EU-Taxonomie

Im Hinblick auf die Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 leistet der Carmignac Portfolio Grande Europe durch seine Anlagen einen Beitrag zu den folgenden Umweltzielen: Minderung des Klimawandels und Anpassung an den Klimawandel. Die Anlagen werden im Hinblick auf geschäftliche Tätigkeiten untersucht, die nach der Taxonomie zulässig sind, wobei der Unternehmensumsatz als Leistungskennzahl (Key Performance Indicator – KPI) herangezogen wird. Die jeweiligen Unternehmen werden einer Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften unterzogen, um zu gewährleisten, dass ihre Geschäftsaktivitäten an den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte ausgerichtet sind. Darüber hinaus stellen wir sicher, dass solche Aktivitäten den Umweltzielen nicht in hohem Maße abträglich sind. Vor diesem Hintergrund ermitteln wir, ob eine geschäftliche Tätigkeit wesentlich zur Anpassung an den Klimawandel oder zur Minderung des Klimawandels beiträgt, sofern die auf technischen Bewertungen oder Daten basierenden technischen Standards für eine derartige Ermittlung von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden oder sofern solche Standards nicht erforderlich sind. Sofern zwar technische Standards erforderlich sind, diese aber noch nicht von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden, kann der Fonds diese Bewertung noch nicht abschließend vornehmen. Das Fehlen technischer Standards hindert den Fonds nicht daran, in Wertpapieren anzulegen oder investiert zu bleiben, für die diese Informationen von den Zielunternehmen noch nicht zur Verfügung gestellt wurden. In diesem Fall werden die Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften sowie die „Do No Significant Harm“-Kontrolle, auf die im vorangehenden Absatz eingegangen wurde, dennoch durchgeführt. Der Anteil der Teilfondsanlagen, die derzeit als den vorstehend genannten Umweltzielen zuträglich erachtet werden können, ist relativ gering. Dies ist in erster Linie auf die Tatsache zurückzuführen, dass die technischen Standards derzeit größtenteils noch nicht verfügbar sind. Wir gehen davon aus, dass der Anteil der an der Taxonomie ausgerichteten Anlagen steigen wird, sobald der Teilfonds in der Lage ist, über die Identifizierung von zulässigen Geschäftsaktivitäten und den Umsatz hinaus weitere wirtschaftliche, an den in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltzielen ausgerichtete Aktivitäten der Zielunternehmen zu ermitteln, wenn diese die notwendigen technischen Standards vorlegen. Der Grundsatz „Do No Significant Harm“ gilt nur für solche dem Finanzprodukt zugrunde liegende Anlagen, die die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Taxonomie-Ausrichtung*

	Exposure des Fonds (%)**
EU-Taxonomie-konformer Umsatz ¹	13,8%
An der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ²	4,6%
Nicht an der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ³	93,9%
Ermöglichende Tätigkeiten ⁴	2,1%
Übergangstätigkeiten ⁵	0,0%

1. Taxonomie-konformer Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der in von der EU-Taxonomie abgedeckten Sektoren generiert wurde

2. An der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist

Bericht des Verwaltungsrates

3. *Nicht an der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der nicht an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist*
4. *Ermöglichende Tätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die es ermöglichen, die CO₂-Emissionen anderer Tätigkeiten zu verringern*
5. *Übergangstätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die zum Übergang zu einer Wirtschaft mit Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen*

Quellen: Stand: 31.12.2021. Die Umsatzzahlen der FactSet-Unternehmen werden von Carmignac analysiert, um für jedes Unternehmen des Fonds die Höhe der Umsätze zu ermitteln, die nach der Europäischen Taxonomie als konforme Tätigkeiten gelten. Die von den Unternehmen gemeldeten Daten wurden zur Überprüfung des Kriteriums des wesentlichen Beitrags im Einklang mit den Leitlinien in dem Dokument „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März herangezogen. Wenn keine Daten verfügbar waren, konnte keine Ausrichtung festgestellt werden. Carmignacs interne Analyse wird durch MSCI- und ISS-Daten ergänzt, um zu prüfen, inwiefern die Einhaltung des „Do No Significant Harm“-Grundsatzes und der Mindestschutzvorschriften gewährleistet ist.

Die Bewertung der Taxonomiekonformität und -Ausrichtung erfolgte gemäß dem technischen Anhang zur Taxonomie: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance vom 9. März 2020 (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf).

Die von Carmignac durchgeführte Analyse stützt sich auf die eigene Bewertung der in der Verordnung aufgeführten Tätigkeiten und die Kenntnisse der Unternehmen.

* Bei der "Taxonomie" handelt es sich um die Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-Verordnung“) über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.

** Die Zahlen für das Umsatz-Exposure in % wurden im Einklang mit den im „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März aufgeführten Leitlinien berechnet. Die für das Fondsexposure berücksichtigten Bestände sind die Aktienbestände.

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

Bericht des Verwaltungsrates



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

Der Carmignac Portfolio Green Gold (Anteilsklasse A EUR Acc – ISIN LU0164455502) verzeichnete 2021 eine Performance von +10,39% gegenüber +27,54% für seinen Referenzindikator (MSCI ACWI Index (USD) mit Wiederanlage der Nettodividenden)⁴.

Kommentar des Verwaltungsrates

Das Jahr endete mit ähnlichen Tendenzen, wie sie während des ganzen Jahres über zu beobachten waren. Die Pandemie, von der man einst dachte, sie sei auf dem Rückzug, war wegen der neuen Omikron-Variante wieder das Hauptthema. Der Inflationsdruck ist vor dem Hintergrund einer starken Güternachfrage und eines nach wie vor eingeschränkten Angebots aufgrund der stockenden globalen Lieferketten stärker denn je. Auch die Rohstoffpreise haben zu dieser Situation beigetragen, da sie zum Jahresende weiter gestiegen sind.

Der Fonds hatte einen schwierigen Start in das Jahr 2021, da wir einen Anstieg der Inflationserwartungen und der nominalen Anleiherenditen erlebten, was sich nachteilig auf die Wertentwicklung von Anlagen mit langer Duration auswirkt, zu denen auch Aktien aus dem Sektor erneuerbare Energien gehören. Vor diesem Hintergrund litt der Fonds unter seinen Anlagen in erneuerbaren und grünen Energien wie Orsted, Vestas und AEVA sowie in der Solarbranche (Sunrun). Unsere Anlagen im Thema „grüne Mobilität“ beeinträchtigten ebenfalls die Performance, da der Hersteller von Batterien für Elektrofahrzeuge LG Chem und der Hersteller von Elektrobussen Proterra eine schwache Performance verzeichneten. Der Fonds litt außerdem unter der Schwäche seiner Investitionen in chinesische Cloud- und IDC-Unternehmen (21vianet, Kingsoft Cloud), die aufgrund des wahllosen Ausverkaufs auf den chinesischen Märkten eine schlechte Performance erzielten.

Relativ betrachtet ist die Underperformance des Fonds im Vergleich zu seinem Referenzindikator hauptsächlich auf Folgendes zurückzuführen:

- Seine angemessene Allokation in erneuerbaren Energien (31% durchschnittliches Exposure im Jahr 2021), bei denen es sich von Natur aus um langfristige Wachstumsanlagen handelt, litt während der zyklischen Erholung / Marktrotation, die von Februar 2021 bis zum Sommer sowie im November und Dezember vorherrschte.
- Sein mangelndes Exposure in den Sektoren mit der besten Performance des MSCI ACWI Index im Jahr 2021, d. h. Finanzwesen, Energie (reine Öl- und Gasunternehmen – US- und kanadische Schieferöl- und Ölsandunternehmen) oder große IT-Unternehmen. In Anbetracht des Mandats und des Anlageschwerpunkts des Fonds, der sich auf Unternehmen mit einem positiven Umweltbeitrag konzentriert, legt der Fonds nicht in den Finanz- und Schieferölunternehmen an, die 2021 die beste Performance erzielten.

Dennoch erreichte der Fonds eine positive Performance. Dies ist vor allem auf unsere Titelauswahl und die gute Performance unserer wichtigsten Überzeugungen unter den „Vorreitern“ und „grünen Branchen“ zurückzuführen. Unsere Unternehmen aus den Bereichen grüne Technologien (Microsoft), Halbleiter (ON Semiconductor, STMicroelectronics), Kreislaufwirtschaft (Thermo Fisher Scientific, Ashtead, Danaher, Waste Management) und Gebäudeeffizienz (Kingspan, Nibe) erzielten ansprechende Renditen und trugen zu unserer Performance bei.

Nach einem volatilen und schwierigen Jahr sind wir bezüglich der Aussichten für unseren Fonds und der Anlagethese für Unternehmen aus den Bereichen der erneuerbaren Energien und der Energiewende zuversichtlich. Wir erwarten, dass die gesetzgeberische Unterstützung von Unternehmen, deren Kerngeschäft die Bewältigung von Klimaproblemen beinhaltet und die den Großteil unserer Anlagen ausmachen, Bestand haben wird.

Darüber hinaus könnte sich 2022 eine neue Dynamik entwickeln, die der diesjährigen teilweise entgegensteht. Die Inflation dürfte in den USA zwar relativ hoch bleiben, doch ihr langfristiger Aufwärtstrend sollte sich umkehren, wenn die weltweiten Lieferkettenprobleme nachlassen. Die ausgesprochen günstige Haushalts- und Geldpolitik in den USA des Jahres 2021 dürfte sich deutlich ändern, wenn die US-Notenbank (Fed) ihre akkommodierende Geldpolitik nach zwei Jahren schließlich zurückfährt. Dieser weniger expansive Politikmix dürfte für Anlagen mit langer Duration günstiger sein.

⁴ Zum 15.05.2020 ist der Referenzindikator ist der MSCI AC WORLD NR (USD) Index mit Wiederanlage der Nettodividenden. Die Wertentwicklungen werden unter Verwendung der Verkettungsmethode dargestellt. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Seit dem 01.01.2013 werden die Referenzindikatoren für Aktienindizes abzüglich der reinvestierten Dividenden errechnet.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikokala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0164455502

Quellen: Carmignac, Bloomberg, 31.12.2021

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Fonds Carmignac Portfolio Green Gold über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator
A EUR Acc	LU0164455502	EUR	10,39%	27,54%
E EUR ACC	LU0705572823	EUR	9,55%	27,54%
A USD ACC	LU0807690754	USD	2,63%	18,54%
F EUR ACC	LU0992629237	EUR	11,08%	27,54%
W GBP ACC	LU0992629401	GBP	4,26%	19,63%
W EUR ACC	LU1623762090	EUR	11,15%	27,54%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Green Gold verfolgt einen sozial verantwortlichen Ansatz in Bezug auf die Umwelt und investiert thematisch in Aktien von Unternehmen, die Produkte oder Dienstleistungen anbieten, die nach Ansicht des Fondsmanagers zur Eindämmung des Klimawandels beitragen. Der Teilfonds verfolgt ein nachhaltiges Anlageziel in Übereinstimmung mit Artikel 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“). Er ist bestrebt, mindestens 60% des Vermögens in Unternehmen zu investieren, deren Tätigkeit gemäß den Standards der EU-Taxonomie zur Minderung des Klimawandels und zu positiven Veränderungen für die Umwelt beiträgt.

Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch:

1) Ein Positiv-Screening, mit dem das Anlageuniversum gefiltert wird, um Unternehmen zu identifizieren, die eine der folgenden drei Lösungen zur Minderung des Klimawandels anbieten: Unternehmen, die kohlenstoffarme Produkte und Dienstleistungen wie z. B. erneuerbare Energien anbieten, Unternehmen, die Produkte und Dienstleistungen anbieten, die andere Schritte zur Reduzierung oder zur Verwirklichung kohlenstoffarmer Emissionsziele ermöglichen, Unternehmen, deren Aktivitäten zum Übergang zu Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen, die umfassende Kohlenstoffreduktionsziele umsetzen und ihr Engagement auf erneuerbare Energien ausweiten.

2) Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung.

3) Analyse von ESG-Risiken in allen Anlageklassen.

4) Eine Verpflichtung zum aktiven Dialog mit den Aktionären.

Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website⁵.

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden

⁵ https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

Bericht des Verwaltungsrates

investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumsmöglichkeiten identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START⁶ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte

⁶ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien schneidet unser Fonds mit AA⁷ ab, gegenüber A für seinen Referenzindikator, wobei die Ergebnisse der Säulen Umwelt (A), Soziales (BBB) und Unternehmensführung (BBB) alle ähnlich ausfallen wie die des MSCI ACWI NR USD Index, bei einer Gesamtabdeckung von 96,5%. Darüber hinaus verfügen per Dezember 2021 88% unserer Bestände über ein Rating von mindestens BB und 63% des Portfolios über ein Rating zwischen A und AAA, gegenüber 95% bzw. 63% im Fall des MSCI ACWI NR Index. Dieser Ansatz führt dazu, dass wir eine hohe Allokation in Unternehmen haben, deren Kerngeschäft die Bewältigung von Klimaproblemen beinhaltet und die insgesamt gute und/oder sich verbessernde ESG-Wertungen aufweisen. In Bezug auf die Umweltziele investiert der Fonds beispielsweise in die führenden Anbieter von kohlenstoffarmen Onshore- und Offshore-Windenergieanlagen Orsted & Vestas Wind Systems. Außerdem sind wir in Energieeffizienz-Unternehmen wie beispielsweise Schneider Electric, einem wichtigen Anbieter von energieeffizienten Industriesystemen, und Ecolab, einem US-Marktführer im Bereich des sauberen Wassermanagements, angelegt. Ferner investieren wir in den französischen Ölmulti Total SA, der beachtliche Ambitionen im Bereich der erneuerbaren Energien hat und bis 2030 rund 25 Gigawatt Leistung in Betrieb nehmen will. Damit passt der Konzern perfekt zu unserem Fokus auf Unternehmen, die sich strategisch und konkret für die Reduzierung der CO₂-Emissionen einsetzen.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das aktive Aktionärstum in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten
5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht

Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf unserer Website.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und elf Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Green Gold sind. Wir haben unter anderem mit Ero Copper Corporation, Hyundai Motor, RWE AG, Waste Management und TotalEnergies SE zusammengearbeitet. Ziel unseres Dialogs mit TotalEnergies war es, den Ansatz des Unternehmens an einen angemessenen Umgang mit geopolitischen Risiken im Zusammenhang mit der Präsenz des Unternehmens in Myanmar aufgrund der Gasförderung im Offshore-Gasfeld Yadana zu verstehen. Außerdem wollten wir einige zusätzliche Details über die Energiewendepläne des Konzerns und die entsprechenden Projekte und Ziele erfahren. Bei unseren Gesprächen mit dem Unternehmen über seine Geschäfte in Myanmar haben wir Einblick in die internen

⁷ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI ACWI (USD) mit Wiederanlage der Dividenden. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Kontrollen gewonnen, die das Unternehmen zur Überwachung der Situation eingerichtet hat, und wir konnten die Gründe für die Fortführung der Tätigkeit in dieser Region besser verstehen. Das Unternehmen erläuterte die mit einer Entscheidung zum Verlassen des Betriebsgeländes verbundenen Risiken, auch im Hinblick auf die Sicherheit der Mitarbeitenden vor Ort. Ferner legte das Unternehmen seine „roten Linien“ für jegliche Beteiligung an einem Projekt in einer politisch instabilen Region dar: Demnach darf die Arbeitssicherheit nicht gefährdet werden und es dürfen keine internationalen Sanktionen vorliegen. Im Hinblick auf die Probleme im Bereich Energiewende konzentrierten wir uns vor allem auf die Bereiche Forschung und Entwicklung, Investitionsausgaben und Umsätze. Unserem Verständnis nach wird das Unternehmen weiterhin in Erdgas als „Brückenenergie“ investieren, um den Weg für die Energiewende zu ebnen. Dabei ist zu beachten, dass Gas seit Januar 2022 im Entwurf der EU-Taxonomie enthalten ist; der CO₂-Ausstoß bei der Verbrennung von Gas ist nur halb so hoch wie bei Kohle. Daneben steigt das Unternehmen auch in die Bereiche Wasserstoff und Biokraftstoffe ein, um nachhaltige Mobilität zu fördern. Wir gehen davon aus, dass TotalEnergies sich weiter intensiv um eine grundlegende Neuausrichtung (die deutlich über die Umfirmierung hinausgeht) und eine pragmatische Antwort auf die Herausforderungen des Klimawandels bemüht. Als Vermögensverwalter müssen wir bei dieser Art von Grauzonen genau hinschauen. Daher haben wir dem Unternehmen fundierte Fragen zu internen Kontrollen und zur Unternehmensführung gestellt, um es in die Pflicht zu nehmen. Ferner haben wir versucht, so viele Informationen wie möglich über die tatsächliche Situation in Myanmar zu sammeln. Wir wissen, dass das Unternehmen seit unserem Gespräch sowie auf Druck von Nichtregierungsorganisationen und Investoren inzwischen öffentlich erklärt hat, gezielte Sanktionen gegen Myanmars Einnahmen aus Gasprojekten zu unterstützen. Zudem hat es offiziell seinen Rückzug aus dem Land angekündigt.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Green Gold

Der Carmignac Portfolio Green Gold überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis. Zum 31. Dezember 2021 hat der Fonds 391,8 Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert) gegenüber 186,4 Tonnen oder 110,2% mehr für seinen Referenzindikator, den MSCI ACWI NR Index (EUR). Darüber hinaus haben fossile Brennstoffe innerhalb des Teilfonds einen Anteil von 2,16% gegenüber 1,79% für den MSCI AWCI NR Index (USD). Unser Anlageprozess konzentriert sich auf Unternehmen, deren Produkte oder Dienstleistungen zur Eindämmung des Klimawandels beitragen. Die CO₂-Bilanz des Teilfonds ist jedoch höher als die seines Referenzindikators. Dies lässt sich dadurch erklären, dass wir Unternehmen mit hohen CO₂-Emissionen nicht systematisch ausschließen, da wir glauben, dass sie den größten Beitrag zur Energiewende und zur Reduzierung der globalen CO₂-Emissionen leisten können. Jedoch konzentrieren wir uns dabei auf Unternehmen, die sich in vorbildlicher Weise bemühen, drastische Maßnahmen zu ergreifen, um ihre CO₂-Bilanz zu reduzieren. In diesem Zusammenhang haben wir eine Position in dem französischen Ölmulti Total, der beachtliche Ambitionen im Bereich der erneuerbaren Energien zeigt und plant, bis 2030 rund 25 Gigawatt Leistung in Betrieb zu nehmen. Damit passt der Konzern perfekt zu unserem Fokus auf Unternehmen, die sich strategisch und konkret für die Reduzierung der CO₂-Emissionen einsetzen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Bericht des Verwaltungsrates

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	391,8	86.062,6	92,8%	2,16%
MSCI ACWI NR USD Index	186,4	34.540,5	97,6%	1,79%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	110,2%	+149,2%	k. A.	+20,5%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)
2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate
4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Informationen zur EU-Taxonomie

Im Hinblick auf die Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 leistet der Carmignac Portfolio Green Gold durch seine Anlagen einen Beitrag zu den folgenden Umweltzielen: Minderung des Klimawandels und Anpassung an den Klimawandel. Die Anlagen werden im Hinblick auf geschäftliche Tätigkeiten untersucht, die nach der Taxonomie zulässig sind, wobei der Unternehmensumsatz als Leistungskennzahl (Key Performance Indicator – KPI) herangezogen wird. Die jeweiligen Unternehmen werden einer Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften unterzogen, um zu gewährleisten, dass ihre Geschäftsaktivitäten an den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte ausgerichtet sind. Darüber hinaus stellen wir sicher, dass solche Aktivitäten den Umweltzielen nicht in hohem Maße abträglich sind. Vor diesem Hintergrund ermitteln wir, ob eine geschäftliche Tätigkeit wesentlich zur Anpassung an den Klimawandel oder zur Minderung des Klimawandels beiträgt, sofern die auf technischen Bewertungen oder Daten basierenden technischen Standards für eine derartige Ermittlung von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden oder sofern solche Standards nicht erforderlich sind. Sofern zwar technische Standards erforderlich sind, diese aber noch nicht von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden, kann der Fonds diese Bewertung noch nicht abschließend vornehmen. Das Fehlen technischer Standards hindert den Fonds nicht daran, in Wertpapieren anzulegen oder investiert zu bleiben, für die diese Informationen von den Zielunternehmen noch nicht zur Verfügung gestellt wurden. In diesem Fall werden die Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften sowie die „Do No Significant Harm“-Kontrolle, auf die im vorangehenden Absatz eingegangen wurde, dennoch durchgeführt. Der Anteil der Teilfondsanlagen, die derzeit als den vorstehend genannten Umweltzielen zuträglich erachtet werden können, ist moderat. Dies ist in erster Linie auf die Tatsache zurückzuführen, dass die technischen Standards derzeit größtenteils noch nicht verfügbar sind. Wir gehen davon aus, dass der Anteil der an der Taxonomie ausgerichteten Anlagen steigen wird, sobald der Teilfonds in der Lage ist, über die Identifizierung von zulässigen Geschäftsaktivitäten und den Umsatz hinaus weitere wirtschaftliche, an den in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltzielen ausgerichtete Aktivitäten der Zielunternehmen zu ermitteln, wenn diese die notwendigen technischen Standards vorlegen.

EU-Taxonomie-Ausrichtung*

Bericht des Verwaltungsrates

	Exposure des Fonds (%)**
EU-Taxonomie-konforme Unternehmen ¹	64,5%
EU-Taxonomie-konformer Umsatz ²	44,4%
An der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ³	21,2%
Nicht an der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ⁴	69,9%
Ermöglichende Tätigkeiten ⁵	12,7%
Übergangstätigkeiten ⁶	0%

1. Konforme Unternehmen: Gesamtumsatz von Unternehmen, bei denen mehr als 0% des Umsatzes aus Tätigkeiten stammen, die gemäß der EU-Taxonomie als konform gelten
2. Taxonomie-konformer Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der in von der EU-Taxonomie abgedeckten Sektoren generiert wurde
3. An der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
4. Nicht an der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der nicht an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
5. Ermöglichende Tätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (3) aus Tätigkeiten, die es ermöglichen, die CO₂-Emissionen anderer Tätigkeiten zu verringern
6. Übergangstätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (3) aus Tätigkeiten, die zum Übergang zu einer Wirtschaft mit Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen

Quellen: Stand: 31.12.2021. Die Umsatzzahlen der FactSet-Unternehmen werden von Carmignac analysiert, um für jedes Unternehmen des Fonds die Höhe der Umsätze zu ermitteln, die nach der Europäischen Taxonomie als konforme Tätigkeiten gelten. Die von den Unternehmen gemeldeten Daten wurden zur Überprüfung des Kriteriums des wesentlichen Beitrags im Einklang mit den Leitlinien in dem Dokument „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März herangezogen. Wenn keine Daten verfügbar waren, konnte keine Ausrichtung festgestellt werden. Carmignacs interne Analyse wird durch MSCI- und ISS-Daten ergänzt, um zu prüfen, inwiefern die Einhaltung des „Do No Significant Harm“-Grundsatzes und der Mindestschutzvorschriften gewährleistet ist.

Die Bewertung der Taxonomiekonformität und -Ausrichtung erfolgte gemäß dem technischen Anhang zur Taxonomie: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance vom 9. März 2020 (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf).

Die von Carmignac durchgeführte Analyse stützt sich auf die eigene Bewertung der in der Verordnung aufgeführten Tätigkeiten und die Kenntnisse der Unternehmen.

* Bei der "Taxonomie" handelt es sich um die Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-Verordnung“) über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.

** Die Zahlen für das Umsatz-Exposure in % wurden im Einklang mit den im „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März aufgeführten Leitlinien berechnet. Die für das Fondsexposure berücksichtigten Bestände sind die Aktienbestände. https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates



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

Der Teilfonds verzeichnete 2021 eine Wertentwicklung von +25,55% (Kategorie A EUR Acc – ISIN LU0336083810) gegenüber +21,27% für seinen Referenzindikator (50% MSCI EM SmallCap (EUR) + 50% MSCI EM MidCap (EUR), mit Wiederanlage der Nettodividenden)⁸.

Kommentar des Verwaltungsrates

Für die Märkte der Schwellenländer war 2021 ein schwieriges Jahr mit Push- und Pull-Faktoren. Zum einen bot die globale Wachstumserholung nach 2020 Rückenwind, wobei die reflationären Kräfte auf der ganzen Welt sowohl die Volumen als auch die Preise für Rohstoffe und Industriegüter in die Höhe trieben, was für die Schwellenländer tendenziell positiv ist. Zum anderen sorgten die stärkere Regulierung von chinesischen Immobilien- und Internetunternehmen sowie die geldpolitischen Straffungszyklen, die von den meisten Zentralbanken der Schwellenländer eingeleitet wurden, für Gegenwind.

In diesem schwierigen Umfeld gelang es dem Fonds, seinen Referenzindikator zu übertreffen. Dabei profitierte er von seiner breiten geografischen Streuung, seiner selektiven Positionierung und seiner sorgfältigen Aktienausswahl auf den indischen und koreanischen Small- und Mid-Cap-Märkten.

2021 wurde die Wertentwicklung des Fonds durch sein Exposure in Indien unterstützt (mit 22,2% des Nettovermögens des Fonds zum 31. Dezember 2021 die größte Ländergewichtung), da Indien 2021 der Markt mit der besten Performance unter den großen Schwellenländern war. Unser indisches Portfolio wies außerdem ein beträchtliches Alpha auf, das auf unsere Titelauswahl und sein Exposure in schnell wachsenden, schwach abgedeckten Sektoren wie Gesundheit (Apollo Hospitals, Dr. Lal Pathlabs), E-Commerce (FSN eCommerce), FinTech und Konsumgüter (KPIT Technologies und Zomato) zurückzuführen ist.

In anderen asiatischen Ländern trug unsere Titelauswahl auf den Philippinen und in Korea ebenfalls positiv zur Performance bei.

Auf den Philippinen beteiligten wir uns am erfolgreichen Börsengang von Task Us. Das Unternehmen bietet Outsourcing-Dienstleistungen für Geschäftsprozesse an, und seine Hauptkunden sind disruptive Technologieunternehmen, deren Mitarbeiter hauptsächlich auf den Philippinen und in Indien tätig sind.

In Korea profitierte der Fonds von der soliden Performance von Hana Materials, einem wichtigen Komponentenhersteller in der Halbleiterbranche, der einen technologischen Vorsprung, wettbewerbsfähige Kosten und eine hohe Produktionskapazität aufweist und von der zunehmenden Nachfrage nach Halbleiterausrüstungen durch grüne Branchen und vernetzte Objekte profitiert.

Auch wenn uns die starke Performance von Small Caps aus Schwellenländern im Jahr 2021 ermutigt, möchten wir auf die massive Underperformance hinweisen, die diese Anlageklasse in den letzten zehn Jahren angesammelt hat. Wir bleiben daher im Hinblick auf das Anlageuniversum des Fonds und die Wachstumsaussichten der Schwellenländer überaus zuversichtlich und optimistisch.

In Bezug auf 2022 ist zu betonen, dass die Schwellenländer insgesamt weniger anfällig für einen Zinsanstieg zu sein scheinen, insbesondere im Vergleich zu 2013, als Bernankes „Taper“-Kommentare einen Ausverkauf von Schwellenländeranlagen auslösten. Vergleicht man die Leistungsbilanzsalden, die in den meisten Ländern hohe Überschüsse und in Ländern mit strukturellen Defiziten wie Brasilien und Indien geringere Defizite aufweisen, so sind die makroökonomischen Fundamentaldaten der Schwellenländer heute wesentlich solider als 2013.

Quellen: Quelle: Carmignac, Bloomberg, Unternehmensdaten, Research, 31.12.2021.

⁸ Performance der Anteilsklasse A EUR Acc ISIN: LU0336083810. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Seit dem 01.01.2013 werden die Referenzindikatoren für Aktienanlagen abzüglich der reinvestierten Dividenden errechnet.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Fonds Carmignac Portfolio Emerging Discovery über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator
A EUR ACC	LU0336083810	EUR	25,55%	21,27%
A CHF ACC HDG	LU0807689400	CHF	24,98%	21,27%
A USD ACC HDG	LU0807689582	USD	26,17%	21,27%
F EUR ACC	LU0992629740	EUR	26,44%	21,27%
F CHF ACC HDG	LU0992629823	CHF	25,93%	21,27%
W GBP ACC	LU0992630086	GBP	20,01%	13,76%
F USD ACC HDG	LU0992630169	USD	27,26%	21,27%
W EUR ACC	LU1623762256	EUR	27,95%	4,86%
W USD ACC	LU1623762330	USD	18,91%	21,27%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. 2021 war der Fonds als Artikel-9-Fonds gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) eingestuft.

Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START⁹ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

⁹ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In Bezug auf diese ESG-Bewertung hat unser Fonds ein Rating von BB¹⁰. Darüber hinaus verfügen mehr als 32% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 8% über ein Rating zwischen A und AAA.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden,

¹¹ Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0336083497.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates

die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten
5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht

Carmignac kann mit anderen Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und drei Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Emerging Discovery sind (Daqo New Energy Corporation, China Communication Services and Varun Beverages Ltd). Bei Daqo lag der Schwerpunkt des Dialogs auf den Anstrengungen des Unternehmens für die Energiewende und seinem Personalmanagement.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen.

Taxonomie-Verordnung

In Übereinstimmung mit der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 („Taxonomie-Verordnung“) berücksichtigen die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Emerging Discovery

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	136,6	16.023,6	65,5%	0,17%
50% MSCI SmallCap (EUR) + 50% MSCI EM MidCap (EUR), mit Wiederanlage der Nettodividenden und vierteljährlicher Neugewichtung.	547,9	59.993,7	96,1%	2,3%
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator	-75,1%	-73,3%	k. A.	-92,7%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Bericht des Verwaltungsrates

3. *Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate*
4. *Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio*

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

*Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (bereinigt in % der Vermögenswerte und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.
** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.*

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Bericht des Verwaltungsrates

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: 

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

2021 erzielte der Carmignac Portfolio Global Bond (früher Unconstrained Global Bond) eine Rendite von +0,12% (Anteilsklasse A EUR Acc – LU0336083497) gegenüber einem Anstieg seines Referenzindikators (JP Morgan GBI Global (EUR)) um +0,60%¹¹.

Kommentar des Verwaltungsrates

Das Jahr 2021 war durch insgesamt volatile Märkte gekennzeichnet, teilte sich aber in zwei unterschiedliche Phasen auf. In der ersten Jahreshälfte gab es eine starke Erholung nach der Pandemie, die im zweiten Halbjahr schließlich zum Erliegen kam und sich abschwächte. In den ersten drei Quartalen wurden die Märkte von der Dynamik der Impfqoten, den Konjunkturindikatoren und den besser als erwartet ausgefallenen Unternehmensveröffentlichungen gestützt. Die Renditekurven verstellerten sich im Zeichen der Reflation und der wirtschaftlichen Erholung, während die Zentralbanken ihre Unterstützung für die Wirtschaft verstärkten. Dieses makroökonomische Umfeld und die Schwankungen der Pandemielage haben den Aufwärtstrend der Zinssätze, der ursprünglich durch gute Konjunkturindikatoren und hohe Inflationszahlen angeheizt wurde, gewissermaßen gestoppt. In der ersten Jahreshälfte konnten wir dank unserer insgesamt hohen Selektivität und der starken Untergewichtung in europäischen Anleihen die erhöhte Volatilität umgehen. Andererseits litten wir unter dem Anstieg der US-Zinsen und unseren Long-Positionen in australischen Anleihen, während die Unternehmensanleihen und Collateralized Loan Obligations (CLOs) in unserem Portfolio eine starke Performance erzielten.

In der zweiten Jahreshälfte waren die Unternehmen zunehmend mit einem starken Anstieg der Logistikkosten sowie steigenden Rohstoffpreisen, die die Ängste vor einer kontinuierlich steigenden Inflation schürten, konfrontiert. In diesem Umfeld änderte die Fed im August ihren Kurs, indem sie ein bevorstehendes Tapering ankündigte, ohne jedoch einen genauen Zeitplan zu nennen. Vor diesem Hintergrund verzeichnete unsere Long-Position in inflationsindexierten Anleihen in der zweiten Jahreshälfte eine starke Performance.

Darüber hinaus sorgten die sich zuspitzende Situation in China, die Auswirkungen der Evergrande-Krise sowie Engpässe in den Lieferketten für mehr Volatilität an den Anleihenmärkten. Wir schlossen daher unsere Long-Positionen in Anleihen der Peripherieländer und konnten so die Spreadausweitung am Jahresende umgehen.

Ab November, mit dem Auftreten der Omikron-Variante und trotz solider Einkaufsmanagerindizes und der anhaltend hohen Inflation, fielen die Renditen von Staatsanleihen wieder, um im Dezember ihren Aufwärtstrend wieder aufzunehmen. Die Kurven verflachten im zwei- bis zehnjährigen Laufzeitensegment (wie zuvor schon im zehn- bis dreißigjährigen Segment). Risikoreiche Anlagen litten unter einer deutlichen Ausweitung der Kreditspreads sowohl für Unternehmens- als auch für Finanzemittenten. Im Dezember war auch eine Verringerung der Risikoprämien von Emittenten aus dem Finanzsektor über die gesamte Unternehmensanleihen-Kapitalstruktur hinweg zu beobachten.

Gleichzeitig haben Schwellenländeranlagen 2021 relativ gut abgeschnitten. Im Währungsbereich verzeichneten zum Beispiel drei der vier BRIC-Länder (Brasilien, Russland, Indien, China) eine Aufwertung ihrer Währung gegenüber dem USD. Bei den Fremdwährungsanleihen haben sich die Spreads der meisten Investment-Grade-Schwellenländeranleihen 2021 verengt, während High-Yield-Anleihen durch die Entwicklungen im chinesischen Hochzinsbereich belastet wurden. Mit Ausnahme von China und Indonesien haben die lokalen Zinssätze im Jahr 2021 in den Schwellenländern am meisten gelitten. Die Zinssätze sind im Durchschnitt um 200 Bp. gesunken, wobei einige Märkte, darunter Brasilien, eine Ausweitung um rund 600 Bp. verzeichneten.

Vor diesem Hintergrund blieb unsere Auswahl an Unternehmensanleihen und Collateralized Loan Obligations (CLOs) trotz des angespannten Umfelds profitabel. Unsere Währungsstrategien bildeten die

¹¹ Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0336083497.

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Bericht des Verwaltungsrates

Hauptperformancequelle: Die Long-Positionen im USD lieferten einen deutlich positiven Beitrag, genau wie unsere Positionen im mexikanischen Peso, peruanischen Sol und israelischen Schekel.

Was unsere Positionierung Ende Dezember betrifft, so bleiben wir gegenüber Staatsanleihen der Kernstaaten zurückhaltend. Unser Exposure in den Schwellenländern erfolgt über (z. B. chinesische, südafrikanische oder rumänische) Staatsanleihen, Unternehmen, die vor allem Bezug zu Rohstoffen haben, und Long-Positionen in Währungen (z. B. im brasilianischen Real oder der indonesischen Rupiah). Wir haben unser Exposure im US-Dollar bis zum Jahresende auf rund 15% gesenkt (und damit deutlich unter das Niveau des Referenzindikators).

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Teilfonds Carmignac Portfolio Global Bond (früher Unconstrained Global Bond) über das gesamte Jahr 2021

Anteil	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator ^{12*}
A EUR ACC	LU0336083497	EUR	0,12%	0,60%
W GBP ACC HDG	LU0553413385	GBP	0,98%	0,60%
A CHF ACC HDG	LU0807689822	CHF	-0,23%	0,60%
A USD ACC HDG	LU0807690085	USD	0,75%	0,60%
A EUR YDIS	LU0807690168	EUR	0,12%	0,60%
E USD ACC HDG	LU0992630243	USD	0,37%	0,60%
INCOME E USD HDG	LU0992630326	USD	0,34%	0,60%
F EUR ACC	LU0992630599	EUR	0,53%	0,60%
F CHF ACC HDG	LU0992630755	CHF	0,17%	0,60%
F GBP ACC	LU0992630839	GBP	-5,71%	-5,63%
F USD ACC HDG	LU0992630912	USD	1,10%	0,60%
INCOME A CHF HDG	LU1299301876	CHF	-0,23%	0,60%
INCOME A EUR	LU1299302098	EUR	0,13%	0,60%
E EUR ACC	LU1299302254	EUR	-0,28%	0,60%
W EUR ACC	LU1623762769	EUR	0,53%	0,60%
INCOME W GBP	LU1748451231	GBP	-5,70%	-5,63%
F EUR YDIS	LU1792392216	EUR	0,50%	0,60%

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. 2021 war der Fonds als Artikel-8-Fonds gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) eingestuft.

¹² Referenzindikator: JP Morgan GBI Global (EUR). Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die Wertentwicklungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der Ausgabegebühren, die der Vertriebsstelle zustehen).

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Bericht des Verwaltungsrates

Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START¹³ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben,

¹³ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Bericht des Verwaltungsrates

werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In Bezug auf diese ESG-Bewertung hat unser Fonds ein Rating von A¹⁴. Darüber hinaus verfügen mehr als 27% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 19% über ein Rating zwischen A und AAA.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten Carmignac kann mit anderen Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und fünf Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Global Bond (früher Unconstrained Global Bond) sind.

So haben wir uns mit InRetail Peru Corporation, Shelf Drilling Ltd und Carnival Corporation befasst.

Bei unseren beiden Engagements mit Carnival im Laufe des Jahres lag der Schwerpunkt auf dem schlechten ESG-Rating durch MSCI (CCC). Wir versuchten, die Hauptprobleme für das schlechte Rating zu verstehen, und ermutigten das Unternehmen, Maßnahmen zu ergreifen. Angesichts der Auswirkungen auf die Kapitalallokation ist es wichtig, dass Unternehmen auf schlechte ESG-Ratings reagieren. Anleger nutzen diese Ratings zunehmend und binden häufig ESG-Kriterien in ihre Anlageentscheidungen ein.

Im Einklang mit der Politik des aktiven Dialogs von Carmignac bat das Team für verantwortliches Investieren um ein Gespräch mit dem Unternehmen. Das Team für festverzinsliche Anlagen trug mit seinen Einschätzungen ebenfalls dazu bei, dass die Fragen auf die wichtigsten ESG-Themen zielten.

Im Bereich Umwelt haben wir uns mit den Maßnahmen des Unternehmens zur Bekämpfung der Umweltverschmutzung befasst. Das Unternehmen erläuterte eine Reihe von Initiativen, die es derzeit umsetzt, sowie die Herausforderungen. Bei diesem Gespräch erfuhren wir, dass rückblickende ESG-Analysen die zukunftsgerichteten Abhilfemaßnahmen des Unternehmens nicht vollständig berücksichtigen. Der direkte Dialog mit dem Unternehmen war für uns äußerst hilfreich. So konnten wir beispielsweise die Planungen des Unternehmens für erste mit Flüssigerdgas betriebene Schiffe (die den Großteil der neuen Aufträge ausmachen) und die künftige Nachrüstung einiger Schiffe mit Wasserstoff nachvollziehen.

Darüber hinaus wurden Kontroversen mit Bezug auf die Abfallwirtschaft als wichtiges Thema identifiziert. Das Unternehmen arbeitet an der Implementierung der seit dem Skandal um Princess Cruises geltenden Empfehlungen und gesetzlichen Anforderungen. Die ergriffenen Maßnahmen zur Lösung des Problems, einschließlich der Definition klarer Ziele für die Abfallreduzierung, wurden erläutert.

Beim Thema Soziales haben wir beschlossen, uns bei unserem Dialog auf die pandemiebedingten Probleme aus Sicht der Kunden sowie der Belegschaft zu konzentrieren. Das Unternehmen erläuterte die zum Schutz der Gesundheit und Sicherheit seiner Mitarbeiter und Kunden ergriffenen Maßnahmen, darunter Hygienepläne.

¹⁴ Quelle: MSCI ESG zum 31.12.2021 mit einer Abdeckung von 33,54%. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Bericht des Verwaltungsrates

Unter dem Strich bestätigte im Gespräch mit Carnival, dass die üblichen Pressemeldungen oder ESG-Ratings nur einen Bruchteil der Gesamtinformation vermitteln. Wir führten 2021 einen zweiten Dialog mit dem Unternehmen. Ende 2021 kam MSCI zu einem ähnlichen Ergebnis und stufte das Unternehmen hoch. Dies bestätigt unsere Einschätzung, dass sich das Unternehmen in die richtige Richtung entwickelt.

Wir werden die Praktiken des Unternehmens weiter im Blick behalten und in Zukunft gegebenenfalls weitere Gespräche veranlassen.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Der Carmignac Portfolio Global Bond (früher Unconstrained Global Bond) überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	1.308,2	-	66,1%	0,87%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Bericht des Verwaltungsrates

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: 



Der Carmignac Portfolio Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income) erzielte 2021 eine Rendite von +0,01% (Anteilsklasse A EUR Acc – LU0336084032), während sein Referenzindikator (ICE BofA ML Euro Broad Market Index (mit Wiederanlage der Erträge) um -2,80% zurückging.

Kommentar des Verwaltungsrates

Das Jahr 2021 war durch insgesamt volatile Märkte gekennzeichnet, teilte sich aber in zwei unterschiedliche Phasen auf. In der ersten Jahreshälfte gab es eine starke Erholung nach der Pandemie, die im zweiten Halbjahr schließlich zum Erliegen kam und sich abschwächte. In den ersten drei Quartalen wurden die Märkte von der Dynamik der Impfquoten, den Konjunkturindikatoren und den besser als erwartet ausgefallenen Unternehmensveröffentlichungen gestützt. Die Renditekurven verstellerten sich im Zeichen der Reflation und der wirtschaftlichen Erholung, während die Zentralbanken ihre Unterstützung für die Wirtschaft verstärkten. Dieses makroökonomische Umfeld und die Schwankungen der Pandemielage haben den Aufwärtstrend der Zinssätze, der ursprünglich durch gute Konjunkturindikatoren und hohe Inflationszahlen angeheizt wurde, gewissermaßen gestoppt.

In der zweiten Jahreshälfte waren die Unternehmen zunehmend mit einem starken Anstieg der Logistikkosten sowie steigenden Rohstoffpreisen, die die Ängste vor einer kontinuierlich steigenden Inflation schürten, konfrontiert. In diesem Umfeld änderte die Fed im August ihren Kurs, indem sie ein bevorstehendes Tapering ankündigte, ohne jedoch einen genauen Zeitplan zu nennen. Vor diesem Hintergrund verzeichnete unsere Long-Position in inflationsindexierten Anleihen in der zweiten Jahreshälfte eine starke Performance.

Darüber hinaus sorgten die sich zuspitzende Situation in China, die Auswirkungen der Evergrande-Krise sowie Engpässe in den Lieferketten für mehr Volatilität an den Anleihenmärkten. Wir schlossen daher unsere Long-Positionen in Anleihen der Peripherieländer und konnten so die Spreadausweitung am Jahresende umgehen.

Ab November, mit dem Auftreten der Omikron-Variante und trotz solider Einkaufsmanagerindizes und der anhaltend hohen Inflation, fielen die Renditen von Staatsanleihen wieder, um im Dezember ihren Aufwärtstrend wieder aufzunehmen. Die Kurven verflachten im zwei- bis zehnjährigen Laufzeitensegment (wie zuvor schon im zehn- bis dreißigjährigen Segment). Risikoreiche Anlagen litten unter einer deutlichen Ausweitung der Kreditspreads sowohl für Unternehmens- als auch für Finanzemittenten. Nachdem sich die Omikron-Variante ab Mitte Dezember als weniger virulent erwies als erwartet, beobachteten wir eine starke Aufwertung der risikoreichsten Anleihewerte.

In diesem Umfeld profitierte der Fonds von seinem Exposure in High-Yield-Anleihen und nachrangigen Finanzanleihen. Diese Exposures profitierten durch Emittenten, die besonders unter der Schließung gelitten hatten, sowie durch Titel aus dem Energiesektor von der Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit.

Unsere Auswahl an Collateralized Loan Obligations (CLOs) trug erneut zur Performance bei, da diese Anlageklasse in einem Umfeld steigender Zinsen besonders attraktiv ist. Obwohl wir durch unsere Duration bei den Renditekurven der Industrieländer benachteiligt wurden, war das Portfolio dank der massiven Reduzierung der modifizierten Duration vom Anstieg der Kernzinsen, der insbesondere in Europa und den Vereinigten Staaten zu beobachten war, weniger betroffen als sein Referenzindikator, der durch eine höhere Duration gekennzeichnet ist.

Im Übrigen war der Fonds im letzten Quartal besonders von der starken Verflachung der US-Renditekurve betroffen.

Darüber hinaus bauten wir in der ersten Jahreshälfte Long-Positionen in den Inflationserwartungen auf, vor allem in den USA, die dank des starken Wachstums, das mit Inflationsdruck einhergeht, eine gute Performance generierten.

Wir sind der Überzeugung, dass die Inflation hoch bleiben dürfte, und bereiten uns auf eine restriktivere Haltung der Zentralbanken vor. Daher haben wir ein negatives Exposure in der Duration der Zinsen der Kernstaaten. Einschließlich unserer Duration in Nicht-Kernstaaten, die durch unsere Investitionen in Unternehmensanleihen bedingt ist, liegt die Gesamtduration des Fonds bei fast 2.

Unser Portfolio ist nach wie vor auf drei Hauptthemen ausgerichtet, die interessante Bewertungen und starke

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Bericht des Verwaltungsrates

Fundamentaldaten bieten. Danach kommen Unternehmensanleihen von Unternehmen, die von der Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit profitieren, nachrangige Finanzanleihen und Schwellenländeranleihen. Wir halten fast 20% Barmittel und Geldmarktpapiere, um jede Gelegenheit ausnutzen zu können, die sich im Jahr 2022 ergeben könnte.

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Teilfonds Carmignac Portfolio Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income) über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
A EUR ACC	LU0336084032	EUR	0,01%	-2,80%
A CHF ACC HDG	LU0807689665	CHF	-0,15%	-2,80%
A USD ACC HDG	LU0807689749	USD	0,50%	-2,80%
A EUR YDIS	LU0992631050	EUR	0,01%	-2,80%
F EUR ACC	LU0992631217	EUR	0,15%	-2,80%
CHF ACC HDG	LU0992631308	CHF	0,01%	-0,49%
Income A EUR – Ausschüttend	LU1299302684	EUR	-0,06%	-2,80%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren.

2021 verfügte der Fonds über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale gemäß der Klassifizierung nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) durch:

- 1) eine Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums (Unternehmensanleihen) aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung
- 2) die Analyse der ESG-Risiken für das gesamte Portfolio (über 90% netto der zulässigen Anlagen)
- 3) Eine Verpflichtung zum aktiven Dialog mit den Aktionären. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website.

Im September 2021 erhielt der Carmignac Portfolio Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income) zudem das französische SRI-Label.

Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Bericht des Verwaltungsrates

ökologische Vorteile anstreben.

Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START¹⁵ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem

¹⁵ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Bericht des Verwaltungsrates

umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine Bewertung von A¹⁶. Darüber hinaus verfügen mehr als 60% unserer Portfoliositionen über ein Rating von mindestens BB und 43% über ein Rating zwischen A und AAA.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten

Carmignac kann mit anderen Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und 19 Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income) sind.

So haben wir uns mit der Bristow Group, Stone Co, InRetail Peru Corporation, Shelf Drilling Ltd und Carnival Corporation befasst.

Bei unseren beiden Engagements mit Carnival im Laufe des Jahres lag der Schwerpunkt auf dem schlechten ESG-Rating durch MSCI (CCC). Wir versuchten, die Hauptprobleme für das schlechte Rating zu verstehen, und ermutigten das Unternehmen, Maßnahmen zu ergreifen. Angesichts der Auswirkungen auf die Kapitalallokation ist es wichtig, dass Unternehmen auf schlechte ESG-Ratings reagieren. Anleger nutzen diese Ratings zunehmend und binden häufig ESG-Kriterien in ihre Anlageentscheidungen ein.

Im Einklang mit der Politik des aktiven Dialogs von Carmignac bat das Team für verantwortliches Investieren um ein Gespräch mit dem Unternehmen. Das Team für festverzinsliche Anlagen trug mit seinen Einschätzungen ebenfalls dazu bei, dass die Fragen auf die wichtigsten ESG-Themen zielten.

Im Bereich Umwelt haben wir uns mit den Maßnahmen des Unternehmens zur Bekämpfung der Umweltverschmutzung befasst. Das Unternehmen erläuterte eine Reihe von Initiativen, die es derzeit umsetzt, sowie die Herausforderungen. Bei diesem Gespräch erfuhren wir, dass rückblickende ESG-Analysen die zukunftsgerichteten Abhilfemaßnahmen des Unternehmens nicht vollständig berücksichtigen. Der direkte Dialog

¹⁶ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Bericht des Verwaltungsrates

mit dem Unternehmen war für uns äußerst hilfreich. So konnten wir beispielsweise die Planungen des Unternehmens für erste mit Flüssigerdgas betriebene Schiffe (die den Großteil der neuen Aufträge ausmachen) und die künftige Nachrüstung einiger Schiffe mit Wasserstoff nachvollziehen.

Darüber hinaus wurden Kontroversen mit Bezug auf die Abfallwirtschaft als wichtiges Thema identifiziert. Das Unternehmen arbeitet an der Implementierung der seit dem Skandal um Princess Cruises geltenden Empfehlungen und gesetzlichen Anforderungen. Die ergriffenen Maßnahmen zur Lösung des Problems, einschließlich der Definition klarer Ziele für die Abfallreduzierung, wurden erläutert.

Beim Thema Soziales haben wir beschlossen, uns bei unserem Dialog auf die pandemiebedingten Probleme aus Sicht der Kunden sowie der Belegschaft zu konzentrieren. Das Unternehmen erläuterte die zum Schutz der Gesundheit und Sicherheit seiner Mitarbeiter und Kunden ergriffenen Maßnahmen, darunter Hygienepläne.

Unter dem Strich bestätigte im Gespräch mit Carnival, dass die üblichen Pressemeldungen oder ESG-Ratings nur einen Bruchteil der Gesamtinformation vermitteln. Wir führten 2021 einen zweiten Dialog mit dem Unternehmen. Ende 2021 kam MSCI zu einem ähnlichen Ergebnis und stufte das Unternehmen hoch. Dies bestätigt unsere Einschätzung, dass sich das Unternehmen in die richtige Richtung entwickelt.

Wir werden die Praktiken des Unternehmens weiter im Blick behalten und in Zukunft gegebenenfalls weitere Gespräche veranlassen.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Der Carmignac Portfolio Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income) überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	424,6	-	79,3%	2,19%
ICE BofA Euro Broad Market Index (mit Wiederanlage der Erträge)	154,5	-	87,5%	0,61%
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator	174,7%	-	k. A.	+261%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Bericht des Verwaltungsrates

3. *Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate*

4. *Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio*

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

*Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.*

Bericht des Verwaltungsrates

Kommentar zur Wertentwicklung

Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (Anteilsklasse A EUR Acc – ISIN LU0592698954) verzeichnete 2021 (vom 31.12.2020 bis zum 31.12.2021) eine Performance von -5,22% gegenüber +1,61% für seinen Referenzindikator (50% MSCI EM (EUR) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% JP Morgan GBI-EM (EUR)).¹⁷

Für die Märkte der Schwellenländer war 2021 ein schwieriges Jahr mit Push- und Pull-Faktoren. Zum einen bot die globale Wachstumserholung nach 2020 Rückenwind, wobei die inflationären Kräfte auf der ganzen Welt sowohl die Volumen als auch die Preise für Rohstoffe und Industriegüter in die Höhe trieben, was für die Schwellenländer tendenziell positiv ist. Zum anderen sorgten die stärkere Regulierung von chinesischen Immobilien- und Internetunternehmen sowie die geldpolitischen Straffungszyklen, die von den meisten Zentralbanken der Schwellenländer eingeleitet wurden, für Gegenwind.

Der Schwellenländer-Aktienindex entwickelte sich in vielen zyklischen Sektoren wie Energie, Industrie und Finanzwerte stark, aber schwach in qualitativ hochwertigeren Sektoren wie Internet und Gesundheit, die die Performance im Jahr 2020 angetrieben hatten. Betrachtet man die zehn wichtigsten Länder, konnten nur Taiwan und Indien den MSCI World knapp übertreffen, der von der starken Performance und hohen Indexgewichtung von US-Technologieaktien profitierte.

Vor diesem Hintergrund ist die Underperformance des Fonds vor allem auf drei Faktoren zurückzuführen, die unsere Aktienanlagen beeinträchtigen:

- Unser Schwerpunkt auf Growth-Aktien, insbesondere in Asien
- Die enttäuschende Performance unserer chinesischen Aktien infolge der allgemeinen Verkaufswelle auf den chinesischen Märkten wegen der strengeren Regulierung sowie aufgrund von Sorgen wegen des Delisting von ADRs und der Zahlungsprobleme von Evergrande
- Das unterdurchschnittliche Exposure in zyklischen Sektoren und Ländern wie z. B. Saudi-Arabien oder Südafrika, die sich trotz schwacher Fundamentaldaten gut entwickelten
-

Angesichts dessen war in den Schwellenländern Selektivität der Schlüssel zum Erfolg. Wir konnten die Verluste begrenzen, indem wir in allen unseren Anlageklassen in der Anleihenkomponente positive Beiträge erwirtschaftet haben. Diese Underperformance wurde nur zum Teil durch folgende Faktoren ausgeglichen:

- Der positive Beitrag unserer Allokation in Unternehmensanleihen und unserer Titelauswahl in Fremdwährungsanleihen (Rumänien, Russland).
- Im Bereich der Unternehmensanleihen haben wir von der Verengung der Spreads und vor allem von unserer Allokation in nachrangigen Unternehmensanleihen aus dem Finanzsektor profitiert und insgesamt positive Renditen erzielt.
- Bei den Lokalwährungsanleihen trugen unsere aktive Verwaltung und unsere selektive Positionierung zur relativen und absoluten Performance des Fonds bei. Die Schwäche unserer Positionen in russischen und chilenischen Lokalanleihen konnte durch unsere Short-Position in Zinssätzen mitteleuropäischer Länder ausgeglichen werden.
- Einen weiteren positiven Beitrag zur absoluten Performance des Fonds lieferte unser Währungsexposure dank eines selektiven Exposures in Schwellenländerwährungen wie beispielsweise CNY und RUB sowie unserer aktiven Absicherungsstrategien mit Industrieländerwährungen (USD, EUR). Außerdem haben wir die türkische Lira und die Andenwährungen (PEN, COP, CLP) sorgfältig gemieden, wodurch wir positive Devisenerträge erzielen konnten.

Nach diesem schwierigen Jahr sind wir für Schwellenländeranlagen im Jahr 2022 optimistisch. Der allgemeine Rückgang in China, der übertrieben erscheint, hat aus unserer Sicht attraktive Gelegenheiten für aktive Manager wie uns geschaffen. Denn die Fundamentaldaten des Landes sind solide und eine Verlangsamung dürfte mittels einer günstigen Kombination politischer Maßnahmen verhindert werden. Aus diesem Grund halten wir in unserer Aktienkomponente ein erhebliches Exposure in chinesischen Titeln.

Für Schwellenländeranleihen scheint das Umfeld ebenfalls günstig. Seit vielen Jahrzehnten herrscht ein

¹⁷ Performance der Anteilsklasse A EUR Acc ISIN: LU0592698954. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Seit dem 01.01.2013 werden die Referenzindikatoren für Aktienanlagen abzüglich der reinvestierten Dividenden errechnet.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Niedrigzinsumfeld. Die realen Zinssätze in den Industrieländern befinden sich auf ihrem tiefsten Stand seit mehreren Jahrzehnten – ein erheblicher Kontrast zu den Schwellenländern, wo das reale Zinsgefälle ein Allzeithoch erreicht hat. Dies dürfte den Schwellenländerwährungen zugutekommen, vor allem weil der Carry-Puffer zurück ist. Darüber hinaus ist ein inflationäres Umfeld für Schwellenländer tendenziell günstig, da sie sowohl rohstoffreiche als auch produzierende Länder umfassen, die als Bollwerk gegen Inflation wirken.

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0592698954

Des Weiteren sind wir der Meinung, dass die Straffung in China größtenteils hinter uns liegt, denn es gibt eindeutige politische Signale für eine Rückkehr zu wachstumsfördernden Maßnahmen und einem unterstützenden Politikmix. Außerdem betont China, dass man weniger auf Export und mehr auf Konsum setzen will, was dem Onlinehandel zugutekommen und die Qualität und die Nachhaltigkeit des Wachstums Chinas verbessern dürfte.

Wir sind daher stark in Lokalwährungen investiert und haben Positionen in lokalen koreanischen, chilenischen und russischen Zinsen. Auch im High-Yield-Segment der Hartwährungsanleihen besteht viel Wertpotenzial, denn die Spreads sind immer noch sehr hoch, während die Fundamentaldaten angesichts hoher Mindestreserven und einer soliden Zahlungsbilanz sehr stark sind. Wir sind beispielsweise in Rumänien, Afrika und verschiedenen anderen Emittenten von High-Yield-Anleihen investiert, bei denen die Fundamentaldaten und die Bewertung scheinbar nicht übereinstimmen. Quellen: Carmignac, Bloomberg, 31.12.2021

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Fonds Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
F EUR ACC	LU0992631647	EUR	-4,61%	1,61%
F CHF ACC HDG	LU0992631720	CHF	-4,89%	1,61%
F GBP ACC	LU0992631993	GBP	-10,52%	-4,69%
F USD ACC HDG	LU0992632025	USD	-4,02%	1,61%
A CHF ACC HDG	LU0807690838	CHF	-5,51%	1,61%
A EUR YDIS	LU0807690911	EUR	-5,23%	1,61%
A EUR ACC	LU0592698954	EUR	-5,22%	1,61%
E EUR ACC	LU0592699093	EUR	-5,93%	1,61%
A USD ACC HDG	LU0592699259	USD	-4,63%	1,61%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. Der Fonds verfügt über ökologische (E) und governancebezogene (G) Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation). Der Fonds hat das französische SRI-Label erhalten.

Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch 1) den Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion des Anlageuniversums um 20% (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung, 2) die Analyse von ESG-Risiken in allen Anlageklassen (über 90% netto der zulässigen Anlagen), 3) eine Verpflichtung zum aktiven Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website¹⁸.

¹⁸ <https://www.carmignac.lu/en/GB/responsible-investment/snapshot-4742>

Bericht des Verwaltungsrates

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumsmöglichkeiten identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen mit START¹⁹ ¹START: (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), unser firmeneigenes ESG-Research-System, das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert.
- 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit

¹⁹ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie unter https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-policies-reports-4528.

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine wenden weitere Ausschlüsse in der Aktienkomponente des Portfolios an; ausgeschlossen werden:

Ausschlüsse

- ✘ **Fleischverarbeitende Betriebe**, deren Erträge ganz oder teilweise aus der Verarbeitung von Rind-, Schweine-, Lamm- oder Geflügelfleisch stammen
- ✘ **Unternehmen** auf der Ausschlussliste von PETA (People for Ethical Treatment of Animals)
- ✘ **Konventionelle Rüstungsunternehmen einschl. Waffenkomponenten (ab 10% der Erträge)***
- ✘ **Versorger mit unkonventionellen Energiequellen⁽¹⁾: Unternehmen, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen***
- ✘ **Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl⁽²⁾: Höchstens 3% des Portfolios⁽³⁾***
- ✘ **Stromerzeugung: Unternehmen* dürfen einen CO₂-Wert von 408 gCO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten:**
 - **Gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen**
 - **Kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Erträge**
 - **Kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen**

* In der Aktienkomponente des Portfolios

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas

(3) Konventionelle Energieerzeugung: Unternehmen müssen mindestens 40% ihrer Erträge durch Gas und/oder erneuerbare Energien erwirtschaften.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds wie sein Referenzindikator eine Bewertung von BBB²⁰. Der

²⁰ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: Bitte beachten Sie, dass unser Rating mit dem Stoxx 600 Europe verglichen wird. Das Fondsrating umfasst alle Aktien und Unternehmensanleihen, staatliche und quasistaatliche Anleihen werden hingegen nicht in die Berechnung einbezogen. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator

Bericht des Verwaltungsrates

Fonds hat eine bessere Bewertung im Bereich Umwelt (A) als sein Index (B) und ähnliche Bewertungen in den Bereichen Soziales (BBB) und Unternehmensführung (BB), bei einer Gesamtabdeckung von 78%. Darüber hinaus verfügen per Dezember 2021 76,5% unserer Aktienbestände über ein Rating von mindestens BB und 44,3% des Portfolios über ein Rating zwischen A und AAA, gegenüber 84,45% bzw. 42,49% im Fall des MSCI EM NR Index. Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung heben sich unser Aktienanlagen von anderen ab. Der Fonds wendet in seinem Aktienprozess ein Positiv-Screening an, um Unternehmen zu identifizieren, die einen positiven Beitrag für die Gesellschaft oder die Umwelt leisten. Der Ansatz führt dazu, dass wir eine hohe Allokation in Unternehmen haben, die in den Bereichen Technologie/Internet, E-Commerce, Rechenzentren oder Gesundheit oder in der Elektrofahrzeug-Produktionskette tätig sind, was dem Fonds wiederum hilft, seine ESG-Wertungen zu verbessern. Was die sozialen Merkmale betrifft, so investiert der Fonds in Unternehmen aus dem Gesundheits- oder Bildungsbereich wie Wuxi Biologics oder New Oriental Education. Im Hinblick auf die ökologischen Merkmale umfasste das Portfolio in den letzten zwölf Monaten den Hersteller von Elektrofahrzeugbatterien LG Chem.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das aktive Aktionärstum in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten
5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht

Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf unserer [Website](#).

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und 13 Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine sind.

So führten wir einen aktiven Dialog mit Hyundai Motor, LG Chem, Kotak Mahindra Bank, GDS Hodings, Flat Glass Group, BYD Company und JD.Com.

Im Rahmen unseres Dialogs mit Hyundai Motor konzentrierten wir uns auf ESG-Risiken wie Produktrückrufe und die Batterielieferkette. Im Dialog mit dem Unternehmen erfuhren wir, dass die Rückrufe von Hyundai und nicht von staatlichen Stellen veranlasst wurden, was zeigt, dass das Unternehmen seine Prozesse und Produkte ständig überprüft, um deren Sicherheit zu gewährleisten. Die Qualität wird stets auf höchstem Niveau gehalten (im Vereinigten Königreich beträgt die Garantie z. B. sieben Jahre). Hyundai hat auch den früheren CEO zum neuen Verantwortlichen für den gesamten Herstellungsprozess ernannt, um sicherzustellen, dass der End-to-End-Prozess robuster ist und ständig verbessert wird. Die Batterielieferkette bleibt ein Bereich, in dem wir uns weiterhin für größtmögliche Transparenz bei der Herkunft der Batterien einsetzen werden.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des

zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine

Der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis. Zum 31. Dezember 2021 hat der Fonds 139 Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) gegenüber 421 Tonnen für den MSCI EM Index (EUR); dies sind 67% weniger als im Fall des MSCI EM USD Index. Darüber hinaus haben fossile Brennstoffe innerhalb des Teilfonds einen Anteil von 0% gegenüber 2,3% für den MSCI EM Index (USD). Infolge der globalen unternehmensweiten oder fondsspezifischen Sektorausschlusspolitik ist die Allokation in Unternehmen mit hohen CO₂-Emissionen (Kraftwerkskohle, Öl und Schiefergas) sehr gering.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	139	34.847,5	92,5%	0%
MSCI EM ⁴	420,8	65.565,5	96,1%	2,3%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	-67%	-46,9%	k. A.	-100%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate
4. Der MSCI EM wurde für Aktien und Unternehmensanleihen als Vergleichsmaßstab für die Berechnung der CO₂-Emissionen verwendet.

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (bereinigt in % der Vermögenswerte und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Informationen zur EU-Taxonomie

Im Hinblick auf die Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 leistet der Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine durch seine Anlagen einen Beitrag zu den folgenden Umweltzielen: Minderung des Klimawandels und Anpassung an den Klimawandel. Die Anlagen werden im Hinblick auf geschäftliche Tätigkeiten untersucht, die nach der Taxonomie zulässig sind, wobei der Unternehmensumsatz als Leistungskennzahl (Key Performance Indicator – KPI) herangezogen wird. Die jeweiligen Unternehmen werden einer Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften unterzogen, um zu gewährleisten, dass ihre Geschäftsaktivitäten an den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte ausgerichtet sind. Darüber hinaus stellen wir sicher, dass solche Aktivitäten den Umweltzielen nicht in hohem Maße abträglich sind. Vor diesem Hintergrund ermitteln wir, ob eine geschäftliche Tätigkeit wesentlich zur Anpassung an den Klimawandel oder zur Minderung des Klimawandels beiträgt, sofern die auf technischen Bewertungen oder Daten basierenden technischen Standards für eine derartige Ermittlung von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden oder sofern solche Standards nicht erforderlich sind. Sofern zwar technische Standards erforderlich sind, diese aber noch nicht von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden, kann der Fonds diese Bewertung noch nicht abschließend vornehmen. Das Fehlen technischer Standards hindert den Fonds nicht daran, in Wertpapieren anzulegen oder investiert zu bleiben, für die diese Informationen von den Zielunternehmen noch nicht zur Verfügung gestellt wurden. In diesem Fall werden die Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften sowie die „Do No Significant Harm“-Kontrolle, auf die im vorangehenden Absatz eingegangen wurde, dennoch durchgeführt. Der Anteil der Teilfondsanlagen, die derzeit als den vorstehend genannten Umweltzielen zuträglich erachtet werden können, ist relativ gering. Dies ist in erster Linie auf die Tatsache zurückzuführen, dass die technischen Standards derzeit größtenteils noch nicht verfügbar sind. Wir gehen davon aus, dass der Anteil der an der Taxonomie ausgerichteten Anlagen steigen wird, sobald der Teilfonds in der Lage ist, über die Identifizierung von zulässigen Geschäftsaktivitäten und den Umsatz hinaus weitere wirtschaftliche, an den in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltzielen ausgerichtete Aktivitäten der Zielunternehmen zu ermitteln, wenn diese die notwendigen technischen Standards vorlegen.

Der Grundsatz „Do No Significant Harm“ gilt nur für solche dem Finanzprodukt zugrunde liegende Anlagen, die die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Bericht des Verwaltungsrates

Taxonomie-Ausrichtung*

	Exposure des Fonds (%)**
EU-Taxonomie-konformer Umsatz¹	8,9%
An der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz²	0,5%
Nicht an der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz³	94,1%
Ermöglichende Tätigkeiten⁴	0,5%
Übergangstätigkeiten⁵	0,0%

1. Taxonomie-konformer Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der in von der EU-Taxonomie abgedeckten Sektoren generiert wurde
2. An der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
3. Nicht an der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der nicht an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
4. Ermöglichende Tätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die es ermöglichen, die CO₂-Emissionen anderer Tätigkeiten zu verringern
5. Übergangstätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die zum Übergang zu einer Wirtschaft mit Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen

Quellen: Stand: 31.12.2021. Die Umsatzzahlen der FactSet-Unternehmen werden von Carmignac analysiert, um für jedes Unternehmen des Fonds die Höhe der Umsätze zu ermitteln, die nach der Europäischen Taxonomie als konforme Tätigkeiten gelten. Die von den Unternehmen gemeldeten Daten wurden zur Überprüfung des Kriteriums des wesentlichen Beitrags im Einklang mit den Leitlinien in dem Dokument „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März herangezogen. Wenn keine Daten verfügbar waren, konnte keine Ausrichtung festgestellt werden. Carmignacs interne Analyse wird durch MSCI- und ISS-Daten ergänzt, um zu prüfen, inwiefern die Einhaltung des „Do No Significant Harm“-Grundsatzes und der Mindestschutzvorschriften gewährleistet ist.

Die Bewertung der Taxonomiekonformität und -Ausrichtung erfolgte gemäß dem technischen Anhang zur Taxonomie: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance vom 9. März 2020 (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf).

Die von Carmignac durchgeführte Analyse stützt sich auf die eigene Bewertung der in der Verordnung aufgeführten Tätigkeiten und die Kenntnisse der Unternehmen.

* Bei der "Taxonomie" handelt es sich um die Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-Verordnung“) über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.

** Die Zahlen für das Umsatz-Exposure in % wurden im Einklang mit den im „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März aufgeführten Leitlinien berechnet. Die für das Fondsexposure berücksichtigten Bestände sind die Aktienbestände.

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates



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

Der **Carmignac Portfolio Emergents** (Anteilsklasse F EUR Acc – ISIN LU0992626480) verzeichnete 2021 eine Performance von -10,29%, gegenüber +4,86%²¹ für seinen Referenzindikator (MSCI Emerging Markets USD Index, mit Wiederanlage der Nettodividenden).

Kommentar des Verwaltungsrates

Die Aktienmärkte der Schwellenländer entwickelten sich 2021 deutlich schlechter als die der Industrieländer, was auf den Zusammenbruch des chinesischen Marktes zurückzuführen ist. 2021 war damit ebenfalls von einer Krise in China geprägt, die ebenso spektakulär war wie die von 2015 und erhebliche Auswirkungen auf unseren Fonds hatte.

Die Underperformance des Fonds ggü. seinem Referenzindikator ist vor allem auf drei Faktoren zurückzuführen:

1. Unsere Gesamtpositionierung zugunsten von (vor allem asiatischen) Growth-Aktien hat während der zyklischen Rally zugunsten von Value-Aktien im Jahr 2021 die Performance stark belastet.
2. Die enttäuschende Performance unserer chinesischen Aktien infolge der allgemeinen Verkaufswelle auf den chinesischen Märkten wegen der strengeren Regulierung sowie aufgrund von Sorgen wegen des zwangsweisen Delistings von in den USA notierten chinesischen Unternehmen, sogenannten ADRs (American Depositary Receipt), und der Zahlungsprobleme von Evergrande, dem zweitgrößten chinesischen Immobilienentwickler. Wir verfügten über ein durchschnittliches Exposure in den chinesischen Märkten, allerdings erwiesen sich unsere Titelauswahl und unsere Allokationsentscheidungen mit dem Hauptschwerpunkt auf der New Economy (im Rahmen unserer Wachstumsorientierung) als wenig unterstützend.
3. Weniger zyklische Portfoliozusammensetzung und unterdurchschnittliches Exposure in zyklischen Sektoren und Ländern wie z. B. Saudi-Arabien oder Südafrika, die sich trotz schwacher Fundamentaldaten gut entwickeln.

2021 profitierten wir jedoch von einigen unserer stärksten Überzeugungen im asiatischen E-Commerce- und Technologiesektor (Sea, Naver, Kuaishou Technology), von Titeln aus dem Gesundheitssektor (Wuxi Biologics, Zhifei, IHH Healthcare) und von lateinamerikanischen Banken (Grupo Banorte).

Daher halten wir Ende 2021 ein Portfolio, dessen Schwerpunkt nach wie vor auf Asien liegt, wo ein höheres BIP-Wachstum und eine bessere wirtschaftspolitische Steuerung als in anderen Schwellen- und Industrieländern zu verzeichnen sind. Asien ist auch die Region, die aus unserer Sicht die größte Auswahl an innovativen Technologie- und Internet-Unternehmen bietet und die digitale Revolution aktuell und künftig anführt. Diese Entwicklung wird durch die Pandemie noch beschleunigt. China erhält die höchste Gewichtung, gefolgt von Südkorea und Indien. Wir verfügen zudem über bedeutende Anlagen in Lateinamerika (vor allem in Brasilien und Mexiko), da die meisten dieser Länder sich verbessernde Leistungsbilanzen und attraktive Bewertungen aufweisen.

Wir halten an einem selektiven Exposure in China fest, wobei der Schwerpunkt auf inländischen Unternehmen aus Sektoren wie Technologie (Cloud, Halbleiter), Konsumgüter (E-Commerce), Gesundheit und saubere Energien/grüne Mobilität liegt, die von den langfristigen Regierungsplänen profitieren. Durch den Ausverkauf entstanden gute Gelegenheiten für langfristig orientierte Anleger wie uns. Wir haben daher die Gewichtung unserer stärksten Überzeugungen erhöht und konnten dabei von guten Einstiegsmöglichkeiten profitieren.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf Growth-Aktien aus den Schwellenländern, wobei wir Unternehmen mit soliden Bilanzen, nachhaltigen Geschäftsmodellen und guter Unternehmensführung bevorzugen. Ferner bildet SRI weiterhin den Kern unseres Portfolios und unserer Titelauswahl. Unser Portfolio ist derzeit in sechs große sozial verantwortliche Anlagethemen (SRI-Themen) untergliedert, die von zentraler Bedeutung für unsere Prozesse sind (Verbesserung der Lebensstandards, finanzielle Inklusion, Gesundheitswesen und medizinische Innovation, Digitalisierung und Konsum-Upgrade, technologische Innovation und grüne Energie).

²¹ Performance der Anteilsklasse F EUR acc ISIN: LU0992626480. Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Seit dem 01.01.2013 werden die Referenzindikatoren für Aktienanlagen abzüglich der reinvestierten Dividenden errechnet.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Carmignac Portfolio Emergents über das gesamte Jahr 2021

Anteil	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
F EUR ACC	LU0992626480	EUR	-10,29%	4,86%
F CHF ACC HDG	LU0992626563	CHF	-10,50%	
W GBP ACC	LU0992626720	GBP	-15,79%	-1,64%
F USD ACC HDG	LU0992626993	USD	-9,64%	
A CHF ACC HDG	LU1299303062	CHF	-11,02%	
A EUR ACC	LU1299303229	EUR	-10,95%	4,86%
A USD ACC HDG	LU1299303575	USD	-10,34%	
W EUR ACC	LU1623762413	EUR	-10,22%	4,86%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

SRI-Ziel

Der Carmignac Portfolio Emergents investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. Der Fonds verfügt über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale. Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten.

Der auf sinnvollem Engagement basierende Ansatz zeichnet sich durch Folgendes aus:

- 1) Niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsatz des GHG Protocol)
- 2) Einen „Best-in-Universe“-Ansatz, um Unternehmen zu identifizieren, die nachhaltig arbeiten, oder ein „Best Efforts“-Ansatz, der darin besteht, Emittenten zu bevorzugen, die im Laufe der Zeit eine Verbesserung oder gute Aussichten für ihre ESG-Praktiken und -Leistungen aufweisen.
- 3) Ein selektives Management in Bezug auf das investierbare Universum reduziert das Anlageuniversum um mindestens 20%.
- 4) Aktives Engagement im Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website. 2021 wurde der Carmignac Portfolio Emergents von der Verwaltungsgesellschaft als Artikel-8-Fonds gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure Regulation“ oder „Offenlegungsverordnung“) klassifiziert.

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden

Bericht des Verwaltungsrates

investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumchancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START²² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrandige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrandige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

²² START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Emergents wenden weitere Ausschlüsse an; darunter:

Energie-Ausschlussrichtlinien	Ethische Ausschlussrichtlinien
<ul style="list-style-type: none"> • Kohleproduzenten, die mehr als 10% des Umsatzes direkt durch die Kohleförderung erzielen • Unternehmen, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen¹ beziehen • Konventionelle Energieerzeuger² müssen mindestens 40% ihrer Erträge durch Gas und/oder erneuerbare Energien³ erwirtschaften • Konventionelle Energieerzeugung (Erdöl): Unternehmen sind auf höchstens 3% des Portfolios begrenzt • Stromerzeugung: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 408 g CO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten: <ul style="list-style-type: none"> - Gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Erträge - Kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Erträge - Kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Erträge 	<ul style="list-style-type: none"> • Alle umstrittenen Rüstungsunternehmen⁴ • Konventionelle Rüstungsunternehmen (maximal 10% der Erträge) • Alle Tabakproduzenten, -lieferanten und -händler (maximal 5% der Erträge) • Ausschlüsse aufgrund der universellen Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeit, Umwelt und Korruptionsbekämpfung • Erwachsenenunterhaltung (maximal 2% der Erträge) • Fleischverarbeitungsbetriebe, deren Umsatz teilweise oder vollständig aus der Verarbeitung von Rindern, Schafen, Schweinen oder Geflügel stammt • Unternehmen auf der Ausschlussliste von PETA (People for Ethical Treatment of Animals)

Unsere Einschränkungen in den Bereichen Energie und Ethik spiegeln die Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels wider

1 Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

2 Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas

3 Erneuerbare Energien: Biokraftstoff, Wind, Solar, Wellen, Geothermie, Wasserkraft, Gezeiten.

4 Darin sind enthalten:

1. Die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet. 2) Das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet. 3) Das belgische Mahoux-Gesetz, das den Einsatz von Uranmunition verbietet. 4) Die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe chemischer Waffen verbietet. 5) Der Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf bestimmte Länder (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt. 6) Die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet.

Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, Dezember 2021

In Bezug auf diese ESG-Kriterien wiesen sowohl der Fonds als auch sein Referenzindikator, der MSCI EM, zum 31.12.2021 ein Rating von BBB auf. Außerdem verfügen mehr als 75% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 39% über ein Rating zwischen A und AAA gegenüber 42% beim Index. Der Fonds hält keine Wertpapiere mit CCC-Rating, während es bei seinem Referenzindikator über 4% sind.

Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. In diesem

Bericht des Verwaltungsrates

Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien hinsichtlich der CO₂-Emissionen, der Finanzierung der Umweltfolgen und der Berücksichtigung von Risiken im Zusammenhang mit dem Klimawandel deutlich höhere Wertungen aufweisen als im Index. In Bezug auf Sektoren und Anlagethemen hebt sich der Fonds durch seine Titelauswahl in den Sektoren Finanzen, neue Technologien/Internet und Gesundheit ab. Insbesondere unser Exposure in den Themen finanzielle Inklusion über Bankentitel (Grupo Banorte, HK Exchanges and Clearing), neue Technologien / nachhaltige Industrien mit Halbleiterherstellern (Taiwan Semiconductor, Lenovo Group) und Aktien aus dem Gesundheitssektor (Wuxi Biologics, IHH Healthcare) ermöglichten es dem Fonds, seinen Referenzindikator zu übertreffen.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das aktive Aktionärstum in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog des Unternehmens wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten
5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht

Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Um mehr über unsere Engagement-Richtlinien zu erfahren, besuchen Sie bitte die Website.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und wir haben acht Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Emergents sind.

So führten wir einen aktiven Dialog mit Hyundai Motor, LG Chem, Kotak Mahindra Bank, GDS Holdings, Flat Glass Group, BYD Company und JD.Com.

Im Rahmen unseres Dialogs mit Hyundai Motor konzentrierten wir uns auf ESG-Risiken wie Produktrückrufe und die Batterielieferkette. Im Dialog mit dem Unternehmen erfuhren wir, dass die Rückrufe von Hyundai und nicht von staatlichen Stellen veranlasst wurden, was zeigt, dass das Unternehmen seine Prozesse und Produkte ständig überprüft, um deren Sicherheit zu gewährleisten. Die Qualität wird stets auf höchstem Niveau gehalten (im Vereinigten Königreich beträgt die Garantie z. B. sieben Jahre). Hyundai hat auch den früheren CEO zum neuen Verantwortlichen für den gesamten Herstellungsprozess ernannt, um sicherzustellen, dass der End-to-End-Prozess robuster ist und ständig verbessert wird. Die Batterielieferkette bleibt ein Bereich, in dem wir uns weiterhin für größtmögliche Transparenz bei der Herkunft der Batterien einsetzen werden.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsriskien, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein. Weitere Informationen finden Sie auf der Website.

Für den Carmignac Portfolio Emergents wurden eigene Richtlinien umgesetzt, die auf das CO₂-Risiko in seinem Anlageprozess abzielen. Im Rahmen dieser Richtlinien strebt der Carmignac Portfolio Emergents insbesondere Folgendes an:

- Minimierung der Umweltauswirkungen durch eine CO₂-Bilanz, die 30% niedriger ist als die des Referenzindikators (MSCI EM NR Index USD).
- Begrenzung der Anlagen in Unternehmen mit Reserven an fossilen Brennstoffen
- Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor.
- Investition in Unternehmen, die nachhaltige Technologielösungen anbieten

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Emergents

Zum 31.12.2021 beliefen sich die CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Emergents auf 50.801 Tonnen CO₂-Äquivalent im Vergleich zu 104.908 für seinen Referenzindikator. In Bezug auf den gewichteten Durchschnitt der CO₂-Intensität²³ (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro) liegt die CO₂-Bilanz des Carmignac Portfolio Emergents bei 116²⁴ im Vergleich zu 420 – also 72,4% niedriger als die seines Referenzindikators. Ferner besitzt der Fonds keine Unternehmen, die Erträge aus der Förderung oder Produktion fossiler Brennstoffe erzielen²⁵ (im Vergleich zu 2,3% für unseren Referenzindikator). Die niedrige CO₂-Bilanz des Fonds, die deutlich unter der seines Referenzindikators liegt, steht im Einklang mit unserem starken Engagement für den Klimaschutz und dem CO₂-Risikomanagement in unserem Fonds (CO₂-Bilanz 30% niedriger ist als die des Referenzindikators MSCI EM NR Index USD). Dieses zufriedenstellende Ergebnis ist vor allem die Folge unserer Ausschlusspolitik und unseres Prozesses für sozial verantwortliches Investieren, der uns von Öl-, Bergbau- und Fluggesellschaften mit negativen Umweltbeiträgen und externen Effekten fernhält. Dieser Ansatz führt im Gegenteil auch dazu, dass wir Anlagen in Unternehmen bevorzugen, die Aussichten auf nachhaltiges und dauerhaftes Wachstum sowie saubere Technologielösungen innerhalb der Sektoren der New Economy bieten. In diesem Zusammenhang ermöglichen unsere Anlagen in Unternehmen, die sich auf die Produktionskette von Elektrofahrzeugen (Taiwan Semiconductor, LG Chem), E-Commerce/Internet (Sea Ltd, JD.com) und neuartige Technologien, Rechenzentren und die Cloud (Kingsoft Cloud, GDS Holdings) spezialisiert haben, dass sich der Fonds abhebt und eine niedrigere CO₂-Bilanz als sein Referenzindikator aufweist.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen	Exposure in fossilen Brennstoffen
FONDS	116	50.800,9	92,2%	0,0%
Referenzindikator: MSCI EM (EUR) mit Wiederanlage der Dividenden	420,8	104.907,6	96,1%	2,3%
Differenz in % zwischen Fonds und Referenzindikator	-72,4%	-51,6%	k. A.	-100%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

²³ Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro. Zur Berechnung der CO₂-Intensität des Portfolios wird die CO₂-Intensität der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen je Mio. USD Umsatz, umgerechnet in Euro (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

²⁴ Mit einer Abdeckung von 92,2% des Nettovermögens des Fonds zum 31.12.2021

²⁵ Gewichteter Durchschnitt des Anteils in % von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Bericht des Verwaltungsrates

3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate
4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % der Vermögenswerte und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Informationen zur EU-Taxonomie

Im Hinblick auf die Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 leistet der Carmignac Portfolio Emergents durch seine Anlagen einen Beitrag zu den folgenden Umweltzielen: Minderung des Klimawandels und Anpassung an den Klimawandel. Die Anlagen werden im Hinblick auf geschäftliche Tätigkeiten untersucht, die nach der Taxonomie zulässig sind, wobei der Unternehmensumsatz als Leistungskennzahl (Key Performance Indicator – KPI) herangezogen wird. Die jeweiligen Unternehmen werden einer Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften unterzogen, um zu gewährleisten, dass ihre Geschäftsaktivitäten an den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte ausgerichtet sind. Darüber hinaus stellen wir sicher, dass solche Aktivitäten den Umweltzielen nicht in hohem Maße abträglich sind. Vor diesem Hintergrund ermitteln wir, ob eine geschäftliche Tätigkeit wesentlich zur Anpassung an den Klimawandel oder zur Minderung des Klimawandels beiträgt, sofern die auf technischen Bewertungen oder Daten basierenden technischen Standards für eine derartige Ermittlung von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden oder sofern solche Standards nicht erforderlich sind. Sofern zwar technische Standards erforderlich sind, diese aber noch nicht von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden, kann der Fonds diese Bewertung noch nicht abschließend vornehmen. Das Fehlen technischer Standards hindert den Fonds nicht daran, in Wertpapieren anzulegen oder investiert zu bleiben, für die diese Informationen von den Zielunternehmen noch nicht zur Verfügung gestellt wurden. In diesem Fall werden die Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften sowie die „Do No Significant Harm“-Kontrolle, auf die im vorangehenden Absatz eingegangen wurde, dennoch durchgeführt. Der Anteil der Teilfondsanlagen, die derzeit als den vorstehend genannten Umweltzielen zuträglich erachtet werden können, ist relativ gering. Dies ist in erster Linie auf die Tatsache zurückzuführen, dass die technischen Standards derzeit größtenteils noch nicht verfügbar sind. Wir gehen davon aus, dass der Anteil der an der Taxonomie ausgerichteten Anlagen steigen wird, sobald der Teilfonds in der Lage ist, über die Identifizierung von zulässigen Geschäftsaktivitäten und den Umsatz hinaus weitere wirtschaftliche, an den in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltzielen ausgerichtete Aktivitäten der Zielunternehmen zu ermitteln, wenn diese die notwendigen technischen Standards vorlegen.

Der Grundsatz „Do No Significant Harm“ gilt nur für solche dem Finanzprodukt zugrunde liegende Anlagen, die die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Taxonomie-Ausrichtung*

	Exposure des Fonds (%)**
EU-Taxonomie-konformer Umsatz ¹	22,6%
An der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ²	1,7%
Nicht an der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ³	92,3%
Ermöglichende Tätigkeiten ⁴	1,7%

Bericht des Verwaltungsrates

Übergangstätigkeiten⁵

0,0%

1. *Taxonomie-konformer Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der in von der EU-Taxonomie abgedeckten Sektoren generiert wurde*
2. *An der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist*
3. *Nicht an der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der nicht an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist*
4. *Ermöglichende Tätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die es ermöglichen, die CO₂-Emissionen anderer Tätigkeiten zu verringern*
5. *Übergangstätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die zum Übergang zu einer Wirtschaft mit Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen*

Quellen: Stand: 31.12.2021. Die Umsatzzahlen der FactSet-Unternehmen werden von Carmignac analysiert, um für jedes Unternehmen des Fonds die Höhe der Umsätze zu ermitteln, die nach der Europäischen Taxonomie als konforme Tätigkeiten gelten. Die von den Unternehmen gemeldeten Daten wurden zur Überprüfung des Kriteriums des wesentlichen Beitrags im Einklang mit den Leitlinien in dem Dokument „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März herangezogen. Wenn keine Daten verfügbar waren, konnte keine Ausrichtung festgestellt werden. Carmignacs interne Analyse wird durch MSCI- und ISS-Daten ergänzt, um zu prüfen, inwiefern die Einhaltung des „Do No Significant Harm“-Grundsatzes und der Mindestschutzvorschriften gewährleistet ist.

Die Bewertung der Taxonomiekonformität und -Ausrichtung erfolgte gemäß dem technischen Anhang zur Taxonomie: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance vom 9. März 2020 (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf).

Die von Carmignac durchgeführte Analyse stützt sich auf die eigene Bewertung der in der Verordnung aufgeführten Tätigkeiten und die Kenntnisse der Unternehmen.

* Bei der "Taxonomie" handelt es sich um die Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-Verordnung“) über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.

** Die Zahlen für das Umsatz-Exposure in % wurden im Einklang mit den im „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März aufgeführten Leitlinien berechnet. Die für das Fondsexposure berücksichtigten Bestände sind die Aktienbestände. https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates



Performancerückblick

Insgesamt war 2021 ein Jahr mit sehr großen Herausforderungen durch viele Volatilitätsspitzen, Sektor- und Faktor-Rotationen. Aus unserer Sicht haben sich unsere Titelauswahl und insbesondere die im Jahresverlauf aufgebauten, auf starken Überzeugungen beruhenden Positionen ausgezahlt.

Das Portfolio generierte eine Performance von 12,95% (Anteilsklasse A EUR Acc) gegenüber 3,00% für seinen Referenzindikator. Sowohl unsere Long- als auch unsere Short-Positionen lieferten einen positiven Performancebeitrag.

Innerhalb der Long-Positionen stützten unsere Kernanlagen im Technologie-, Nicht-Basiskonsumgüter- und Gesundheitssektor die Performance, wobei ASM International, Dermapharm, Cara Therapeutics, Universal Music Group und Puma unsere Renditen steigerten.

Innerhalb der Short-Positionen begünstigte unsere Titelauswahl im Technologiesektor – darunter Alphawave, c3.AI und Peloton – die Alpha-Generierung.

Wir beteiligten uns in diesem Jahr an mehreren Spin-offs und Special Situations wie beispielsweise Dell/VMWare, Vivendi/Universal Music Group oder Kinnevik/Zalando, die allesamt eine positive Performance für den Fonds generierten.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Teilfonds Carmignac Portfolio Long-Short European Equities über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
F EUR ACC	LU0992627298	EUR	13,57%	3,00%
F CHF ACC HDG	LU0992627371	CHF	13,33%	
F GBP ACC HDG	LU0992627454	GBP	14,03%	
F USD ACC HDG	LU0992627538	USD	13,92%	
A EUR ACC	LU1317704051	EUR	12,95%	3,00%
E EUR ACC	LU1317704135	EUR	12,39%	3,00%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). * Referenzindikator: 85% EONIA kapitalisiert + 15% Stoxx Europe 600 NR.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren.

2021 war der Fonds als Artikel-8-Fonds gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) eingestuft.

Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START²⁶ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %

²⁶ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine Bewertung von A²⁷ gegenüber AA für seinen Referenzindikator. Die Bewertungen des Fonds in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung von A, BBB bzw. BBB liegen im Bereich derjenigen seines Referenzindikators. Die Gesamtabdeckung lag bei 87,4 % im Vergleich zu 99,7% beim Referenzindikator. Darüber hinaus verfügen per Dezember 2021 mehr als 87% der Positionen unseres Portfolios über ein Rating von mindestens BB gegenüber 99,29% beim Referenzindikator.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten
5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht Carmignac kann mit anderen Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und elf Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Long-Short European Equities sind. Wir führten einen aktiven Dialog unter anderem mit Sodexo, Koninklijke Philips, Ryanair, Bayer AG, Amazon, Sika AG, Match

²⁷ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI EU. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Group, Delivery Hero und Jet2 Plc. Im konkreten Fall der Bayer AG war es unser Ziel, die Problematik der „bienenötönden“ Neonicotinoid-Insektizide eingehend zu untersuchen, nachdem das auf den ESG-Normen basierende Research von ISS ein rotes Signal gegeben hatte. Bayer präsentierte und diskutierte einen selbst in Auftrag gegebenen und kürzlich veröffentlichten Bericht über die Umweltauswirkungen seiner Neonicotinoid-Insektizide. Der Bericht fasst eine Reihe von Maßnahmen zusammen, die Bayer ergriffen hat, um den Bedenken hinsichtlich der schädlichen Auswirkungen des Insektizids auf Bienen zu begegnen, und gibt einen Überblick über frühere Vorfälle mit Neonicotinoiden und Bayers Herangehensweise an dieses Problem. Die Diskussion wurde insbesondere durch die Kontroverse über das „nachgewiesene Versäumnis, den Verlust der biologischen Vielfalt in mehreren Ländern zu verhindern“ ausgelöst, das von ISS ESG mit einem roten Signal bewertet wurde. ISS ESG nutzte diesen Bericht, um die Bewertung der Bayer AG zu überprüfen, was am 26. April zu einer Änderung des Signals von Rot in Gelb führte. Seit der Veröffentlichung des Berichts hat Bayer nachgewiesenermaßen eine Reihe wichtiger Schritte unternommen, um die Bedenken hinsichtlich der schädlichen Auswirkungen der Produkte auszuräumen.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Long-Short European Equities

Nachfolgend sind die CO₂-Emissionen des Portfolios des Carmignac Portfolio Long-Short European Equities aufgeführt. Insbesondere hält der Fonds keine Wertpapiere von Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	61,2	30.350,1	84,3%	0%
MSCI EU	152,18	75.661,4	98,7%	1,07%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	-59,8%	-59,9%	k. A.	-100%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)
2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate
4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Bericht des Verwaltungsrates

*Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.*

Bericht des Verwaltungsrates



Rückblick auf das Jahr 2021

Im Jahr 2021 verzeichnete der Carmignac Portfolio Investissement (Anteilsklasse F EUR Acc – LU0992625839) einen Anstieg von +5,22% gegenüber +27,54% für seinen Referenzindikator (MSCI ACWI (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden).

Rückblickend lässt sich das Jahr 2021 in zwei Hauptphasen unterteilen. Der erste Teil des Jahres war durch ein starkes reflationäres Umfeld im Gefolge des Wahlsiegs der Demokraten in den USA (und der damit verbundenen Hoffnungen auf massive Konjunkturmaßnahmen), der Impfkampagnen und der Freisetzung aufgestauter Nachfrage gekennzeichnet. Gleichzeitig profitierten die Volkswirtschaften noch immer von der außerordentlichen Unterstützung durch die Geld- und Haushaltspolitik. Die dunkelsten Wolken am Horizont standen im Zusammenhang mit der Entstehung einiger Engpässe in den Lieferketten (aufgrund der Störungen durch umfangreiche Lockdowns und eines Nachfrageschubs, als die Läden wieder öffneten) und der zunehmend restriktiven Haltung Chinas in Bezug auf die Geld- und Steuerpolitik sowie die Regulierung.

Vor diesem Hintergrund war die Marktdynamik in der ersten Jahreshälfte von einer Erholung des Konjunkturzyklus und einer Outperformance der zyklischen Sektoren aufgrund einer Versteilerung der Renditekurve sowie höherer Rohstoffpreise geprägt. In der zweiten Jahreshälfte zeichnete sich ein etwas anderes Bild ab: Die Wachstumserwartungen stagnierten und tendierten nach unten, während die Inflation weiter anstieg, die Zentralbanken der Industrieländer weniger akkommodierend wurden und sich der Optimismus in Bezug auf unbegrenzte haushaltspolitische Anreize in den USA als übertrieben erwies. Diese Verschiebung des Liquiditätsprofils kam zunächst langfristigen Growth-Aktien zugute. Die Identifizierung und Verbreitung der neuen COVID-19-Variante „Omikron“ in Verbindung mit einem Schuldenabbau zum Jahresende veranlasste die Anleger jedoch, ihre Risiken zu verringern und auf defensivere Titel umzusteigen.

In China verschlechterte sich die Lage zusehends, da die chinesischen Behörden zunehmend härter gegen große Technologiekonglomerate und private Nachhilfeinstitute vorgingen. Die Auswirkungen des Strebens nach „allgemeinem Wohlstand“ lösten angesichts der Schnelligkeit der entsprechenden Maßnahmen und der Unklarheit darüber, wie sich diese Änderungen auf die Geschäftsmodelle auswirken würden, Volatilitätsschübe aus. Die Tendenz zum Schuldenabbau und die Besorgnis über das zunehmende Ausfallrisiko des zweitgrößten chinesischen Immobilienentwicklers (China Evergrande Group) sowie die Befürchtung eines Überschwappens auf andere Wirtschaftsbereiche führten zu mehr Vorsicht gegenüber chinesischen Vermögenswerten.

Nach einer starken relativen Performance im Jahr 2020 verzeichnete der Carmignac Portfolio Investissement 2021 eine enttäuschende relative Wertentwicklung.

- **Chinesische Aktien:** Angesichts der zahlreichen langfristigen Wachstumschancen hatten wir ein hohes Exposure an den chinesischen Märkten. Wir waren in inländischen Titeln aus dem Internet- (E-Commerce mit JD.com, Cloud-Infrastruktur mit Kingsoft Cloud, Big Data mit GDS Holdings) und Gesundheitssektor (Wuxi Biologics, Zhifei Vaccines) angelegt, die in der Vergangenheit die Performance erheblich gestützt haben und langfristig von überdurchschnittlichen Wachstumsraten profitieren dürften. Diese Aktien verzeichneten jedoch im Jahr 2021 eine negative Performance, was auf regulatorische Unsicherheiten und eine erhebliche Stilrotation zurückzuführen war, da die Anleger nach niedrigen Bewertungen und stark makrosensiblen Aktien suchten. Bei der Anpassung unserer chinesischen Anlagen an die sich verändernden regulatorischen Rahmenbedingungen nutzten wir diese Korrekturen aus, um unsere Kernüberzeugungen aufzustocken. Wegen weiterer Nachrichten, die die Volatilität bis zum Jahresende anheizten, belasten diese Bestände auch jetzt noch die Performance. Dennoch profitiert unser stark überzeugungsbasiertes Portfolio aus zehn chinesischen Aktien von sehr attraktiven langfristigen Wachstumsaussichten.
- **Untergewichtung zyklischer Sektoren:** Unser Anlageprozess zielt darauf ab, nachhaltige Unternehmen zu identifizieren, die durch starke langfristige Themen unterstützt werden und ein hohes Ertragspotenzial in Segmenten haben, die von den Märkten unterschätzt werden. Bei der Titelauswahl suchen wir nach innovativen Unternehmen mit großen und wachsenden Zielmärkten für ihre Produkte und Dienstleistungen und der Chance, Marktanteile auf diesen Märkten zu gewinnen. Da Finanz- und Energieunternehmen in der Regel nicht unseren Anlagekriterien entsprechen, sind wir

Bericht des Verwaltungsrates

in diesen Sektoren strukturell untergewichtet. Unser Ansatz wird uns stattdessen dazu bringen, uns auf disruptive Akteure innerhalb dieser Sektoren zu konzentrieren, wie FinTechs oder erneuerbare Energien. Diese Untergewichtung hat unsere relative Performance geschmälert, da diese Sektoren in der ersten Jahreshälfte die Performance-Spitzenreiter des Marktes waren.

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

- **Flucht in rentable Qualitätsunternehmen:** Unterhalb der scheinbar breiten positiven Entwicklung sowohl der Growth- als auch der zyklischen Indizes (mit Ausnahme Chinas) gab es weltweit eine große Streuung in der Performance einzelner Titel innerhalb der Indizes. Insbesondere stellten sich die Märkte bereits seit einiger Zeit auf eine geringere Liquidität und höhere Inflation ein, als im November die neue COVID-19-Variante auftrat. Sie sorgte für ein risikoaverses und damit ungünstiges Umfeld für Unternehmen mit einer Anlagethese auf Basis eines erkennbaren langfristigen Wachstums, die jedoch vorerst noch keine Gewinne erzielen. Diese Flucht in hochwertiges rentables Wachstum war abträglich für unsere Anlagepositionierung. So litten die meisten Gewinner der COVID-19-Krise (Unternehmen, die besonders von der Dynamik durch die Ausgangsbeschränkungen profitierten) im Berichtszeitraum, insbesondere FinTech-Unternehmen (Square, PayPal) oder Titel wie Uber, deren Geschäft sich auf Essenslieferungen (Uber Eats, ein Gewinner der COVID-19-Krise) und Mobilität (Uber Rides, ein Nutznießer der Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit) verteilt. Wir sind jedoch davon überzeugt, dass sich neue Gewohnheiten wie Essenslieferungen als sehr beständig erweisen könnten, wenn alles wieder öffnet, und UBER so eine starke operative Dynamik auf beiden Seiten des Geschäfts ermöglichen, wenn sich die Welt normalisiert. Ein weiterer dauerhafter Trend nach COVID-19 könnten verstärkte Investitionen in die Digitalisierung (Cloud-Infrastruktur, Software) sein, da Umfragen zeigen, dass in der gesamten Wirtschaft die Absicht besteht, die Ausgaben gegenüber dem Vor-COVID-19-Niveau zu erhöhen. Ferner haben auch unsere Anlagen in erneuerbaren Energien (Orsted, SunRun) unter dieser Dynamik gelitten, da sie keine kurzfristigen Gewinne abwerfen, was durch die Ungewissheit im Zusammenhang mit Präsident Bidens „Build back better“-Haushaltsplan und dessen Unterstützung für grüne Energie noch verstärkt wird.

Wir haben diese Korrektur genutzt, um einige unserer Überzeugungen zu stärken und den Aktienbestand zu erneuern, von dem ein großer Teil über einen so kurzen Zeitraum (vorerst) nicht realisierte Verluste aufweist. Auch wenn dies verständlicherweise schmerzlich ist und sich schlecht auf die Renditen im Kalenderjahr auswirkt, bauen wir unsere These über einen mehrjährigen Anlagepfad auf und sind im Hinblick auf das Potenzial unserer Unternehmensauswahl über den empfohlenen fünfjährigen Anlagehorizont weiterhin zuversichtlich.

Positiv zu erwähnen ist, dass sich unsere Titelauswahl im Gesundheits- und Konsumgütersektor, darunter insbesondere die Anlagen in Wuxi Biologics, Anthem Health, Hermès und EssilorLuxxotica, als vorteilhaft erwies.

Ausblick & Positionierung

Unser Investmentansatz zielt auf die Ermittlung von innovativen Unternehmen mit einem Wachstumspotenzial ab, das von den Märkten in hohem Maße unterschätzt wird, was es uns ermöglicht, starke Überzeugungen aufzubauen. Wir sind auch in der Lage, eine langfristige Perspektive einzunehmen, was zum Teil auf die starke Disruption zurückzuführen ist, die die Unternehmen entweder verursachen oder von der sie profitieren, aber auch auf die positiven Auswirkungen, die sie auf die Gesellschaft und die Umwelt haben. Unser daraus resultierendes Portfolio besteht aus stark überzeugungsbasierten, nachhaltigen, langfristigen Wachstumswerten. Diese Anlagepositionierung wird in bestimmten Marktumfeldern, wie wir sie im Jahr 2021 erlebt haben, unterdurchschnittlich abschneiden. In der Tat kann es den Anlegern vorübergehend schwer fallen, über die steigende Inflation oder das Tapering der Zentralbanken hinauszublicken, um das Wachstumspotenzial eines Unternehmens zu bewerten. Wir sind jedoch davon überzeugt, dass Wachstum – nachhaltiges, rentables Wachstum – der wichtigste Faktor für die langfristige Performance von Aktien ist.

Wir gehen zwar davon aus, dass sich die weltweite Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit 2022 fortsetzen wird,

Bericht des Verwaltungsrates

doch das globale Wachstum wird im kommenden Jahr kontinuierlich auf sein Potenzial zurückfallen. Zusätzlich zum fortschreitenden Konjunkturzyklus ist die Weltwirtschaft mit einer Reihe von Gegenwinden konfrontiert (höhere Rohstoffpreise, knappere globale Liquidität sowohl in den Schwellenländern als auch in den Industrieländern, passive Straffung der Finanzpolitik, da die haushaltspolitischen Anreize weniger großzügig ausfallen).

Unser Portfolio kann in einem solchen Umfeld von folgenden Performancetreibern profitieren:

- **Langfristige Growth-Aktien mit Preissetzungsmacht**, die nicht übermäßig vom Konjunkturzyklus abhängen und in der Lage sind, kostenbedingte Preissteigerungen weiterzugeben und gleichzeitig ihre Geschäftstätigkeit zu erhalten (Microsoft, Amazon, Salesforce)
- **Ausgewählte chinesische langfristige Growth-Aktien:** Die Regierung ist dabei, ihre regulatorischen Ziele klarzustellen, was den Märkten die Möglichkeit geben sollte, im größten Wachstumsmarkt der Welt in gewinnbringende Unternehmen zu investieren. Während die Industrieländer ihre Geld- und Haushaltspolitik straffen, beginnt China außerdem, die Liquidität in der Wirtschaft zu erhöhen, was 2022 für Rückenwind sorgen dürfte. Wir beobachten unsere chinesischen Anlagen genau und behalten ein sehr selektives Exposure bei (JD.com, Meituan, Wuxi Biologics, Hong Kong Stock Exchange).
- **Nachhaltiges Wachstum der Gewinner der COVID-19-Krise:** Seit Ende 2021 versuchen die Anleger, das normalisierte Wachstumsprofil dieser Unternehmen zu verstehen. Wir sind der Meinung, dass die Gewinne bei ausgewählten Unternehmen auch dann nachhaltig sein dürften, wenn die Wirtschaftsräume wieder öffnen (Netflix, Square, Uber Eats, Essenslieferung).
- **Defensive Unternehmen:** Da sich der Konjunkturzyklus verlangsamt, orientieren sich die Verbraucher allmählich eher an dem, was sie brauchen, als an dem, was sie wollen. Wir haben daher unser Exposure im Gesundheitssektor erhöht, u. a. über Anbieter von Gesundheitsdienstleistungen und Large-Cap-Pharmakonzerne mit interessanten Pipelines (Novo Nordisk, Astrazeneca). Darüber hinaus haben wir unser Exposure im Basiskonsumgütersektor neu gewichtet.

Insgesamt behalten wir ein liquides, auf starken Überzeugungen basierendes und auf Innovation ausgerichtetes Portfolio bei, das nach Regionen und Sektoren diversifiziert ist und unsere aktuellen zukunftsweisenden Anlagethemen widerspiegelt. Dazu gehören insbesondere Themen wie Cloud-Infrastruktur, künstliche Intelligenz, Big Data, Digitalisierung, das Metaversum, Biotechnologien, Elektrifizierung und erneuerbare Energien, die zurzeit in vier Kategorien zusammengefasst werden: 1) **Verbraucher-trends** (30%): E-Commerce-Akteure wie JD.com (China) und Amazon, die Technologiekonzerne Meta oder Uber sowie der Luxusartikelhersteller Hermès 2) **Technologie-Vorreiter** (21%): Softwareunternehmen wie Salesforce und Kingsoft Cloud sowie Rechenzentrumsbetreiber wie GDS Holdings 3) **Demografische und gesellschaftliche Entwicklungen** (30%): Wuxi Biologics (China), der Chirurgieroboterhersteller Stryker oder der Pharmakonzern Pfizer sowie FinTech-Unternehmen wie Square 4) **Klimawandel** (9%): Der koreanische Batteriehersteller LG Chem, die Elektrofahrzeughersteller Tesla und Volkswagen sowie Orsted aus dem Bereich der erneuerbaren Energien

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Fonds Carmignac Portfolio Investissement über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
F EUR ACC	LU0992625839	EUR	5,22%	27,54%
F USD ACC HDG	LU0992626217	USD	5,86%	
A EUR ACC	LU1299311164	EUR	4,55%	27,54%
A EUR YDIS	LU1299311321	EUR	4,55%	27,54%
A USD ACC HDG	LU1299311677	USD	5,11%	
E EUR ACC	LU1299311834	EUR	3,77%	27,54%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) integriert der Fonds

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Bericht des Verwaltungsrates

die Nachhaltigkeitsrisikoanalyse in dreifacher Weise:

- 1) durch die Integration von ESG-Risikoanalysen bei mehr als 90% der zulässigen Anlagen,
- 2) durch den Ausschluss von Unternehmen und Emittenten, die übermäßige Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen (Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums), und
- 3) durch den Dialog mit Unternehmen zur Reduzierung der ESG-Risiken einer Investition und zur finanziellen Bewertung.

2021 begann die Verwaltungsgesellschaft mit einer Überprüfung der Fondsklassifizierung und der Offenlegungsanforderungen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure Regulation“ oder „Offenlegungsverordnung“) und klassifizierte den Carmignac Portfolio Investissement als Artikel-8-Fonds. Der Fonds erhielt im September 2021 zudem das französische SRI-Label.

Als verantwortliche Anleger sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START²⁸ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf einem breiten Spektrum von externen Daten und Einschätzungen unserer Experten beruht. START ist ein vierstufiger Prozess

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen sind in 90 Branchenkategorien unterteilt.
- 2) Erfassen von Informationen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Unsere Analysten schalten sich ein. Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen. Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der [Website](#).

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Größe des Verwaltungsrats
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %

²⁸ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütung Nachhaltigkeitsanreize
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds über ein niedrigeres Rating als sein Referenzindikator (der Fonds hat ein Rating von BBB ggü. A für seinen Referenzindikator).

Dennoch verfügen mehr als 80% unseres Unternehmensportfolios (Aktien und Unternehmensanleihen) über ein Rating von mindestens BB und 52,37% des Portfolios über ein Rating zwischen A und AAA²⁹.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das aktive Aktionärstum in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog des Unternehmens wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten
5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht

Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Um mehr über unsere Engagement-Richtlinien zu erfahren, besuchen Sie bitte die Website.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und 19 Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Investissement sind. So sind wir beispielsweise mit Stryker Corporation, Intercontinental Exchange Inc, Compagnie Financière Richemont SA, Diageo Plc, Ferrari NV und Hyundai Motor in einen Dialog getreten. Im Rahmen unseres Dialogs mit Hyundai Motor konzentrierten wir uns auf ESG-Risiken wie Produktrückrufe und die Batterielieferkette. Im Dialog mit dem Unternehmen

²⁹ Quelle: MSCI ESG mit einer Abdeckung von 97,5% des Nettovermögens des Fonds zum 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI AC World NR (USD) mit Wiederanlage der Nettodividenden. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Vermögenswerte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

erfahren wir, dass die Rückrufe von Hyundai und nicht von staatlichen Stellen veranlasst wurden, was zeigt, dass das Unternehmen seine Prozesse und Produkte ständig überprüft, um die Sicherheit zu gewährleisten. Die Qualität wird stets auf höchstem Niveau gehalten (im Vereinigten Königreich beträgt die Garantie z. B. sieben Jahre). Hyundai hat auch den früheren CEO zum neuen Verantwortlichen für den gesamten Herstellungsprozess ernannt, um sicherzustellen, dass der End-to-End-Prozess robuster ist und ständig verbessert wird. Die Batterielieferkette bleibt ein Bereich, in dem wir uns weiterhin für größtmögliche Transparenz bei der Herkunft der Batterien einsetzen werden.

Mit JD.Com haben wir im Jahr 2021 zwei Gespräche geführt, um das Bewusstsein für die Bedeutung von ESG-Themen zu schärfen. Dabei haben wir auch unseren Wunsch nach mehr Transparenz durch eine verbesserte ESG-Berichterstattung zum Ausdruck gebracht. Wir waren erfreut zu sehen, dass unsere Empfehlung berücksichtigt wurde und das Unternehmen seinen ersten ESG-Bericht mit einem von uns zusammengestellten schriftlichen Fragebogen veröffentlicht hat. Wir betrachten diese Verbesserungen als einen sehr ermutigenden ersten Schritt, wobei in den kommenden Monaten weitere Verbesserungen erwartet werden. Aufgrund des unterschiedlichen regulatorischen Umfelds und der unterschiedlichen Erwartungen der Anleger ist das Niveau der Offenlegung zwar nicht so hoch wie bei den meisten großen Kapitalgesellschaften in den Industrieländern, aber es ist zweifelsohne ein guter Ausgangspunkt, und wir werden weiterhin mit dem Unternehmen zusammenarbeiten, um vorbildliche Praktiken auszutauschen und es bei der Verbesserung seiner Transparenz und seines ESG-Managements zu unterstützen.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Investissement

Die CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Investissement (gemessen in CO₂-Emissionen pro eine Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro) sind 65,6% geringer als die seines Referenzindikators. Im Vergleich zu seinem Referenzindikator hält der Fonds einen um 97,7% geringeren Anteil an Wertpapieren von Unternehmen, die mit fossilen Brennstoffen verbundene Erträge erzielen. Wir haben zahlreiche Anlagen in Unternehmen getätigt, deren Produkte oder Dienstleistungen die Energieeffizienz in der Produktionskette positiv beeinflussen (Hyundai Motors, Samsung, GDS Holdings, Xpeng, Tesla, Microsoft und LG Chem). Darüber hinaus hebt sich der Fonds durch Unternehmen hervor, die neuartige umweltfreundliche Technologien integrieren (Safran, Wuxi Biologics und Sunrun).

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	64	6.181,3	91,1%	0,04%
MSCI ACWI	186,4	29.551,1	97,6%	1,79%

Bericht des Verwaltungsrates

Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	-65,6%	-79,1%	k. A.	-97,7%
---------------------------------------------	--------	--------	-------	--------

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)
2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate
4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % der Vermögenswerte und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Informationen zur EU-Taxonomie

Im Hinblick auf die Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 leistet der Carmignac Portfolio Investissement durch seine Anlagen einen Beitrag zu den folgenden Umweltzielen: Minderung des Klimawandels und Anpassung an den Klimawandel. Die Anlagen werden im Hinblick auf geschäftliche Tätigkeiten untersucht, die nach der Taxonomie zulässig sind, wobei der Unternehmensumsatz als Leistungskennzahl (Key Performance Indicator – KPI) herangezogen wird. Die jeweiligen Unternehmen werden einer Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften unterzogen, um zu gewährleisten, dass ihre Geschäftsaktivitäten an den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte ausgerichtet sind. Darüber hinaus stellen wir sicher, dass solche Aktivitäten den Umweltzielen nicht in hohem Maße abträglich sind. Vor diesem Hintergrund ermitteln wir, ob eine geschäftliche Tätigkeit wesentlich zur Anpassung an den Klimawandel oder zur Minderung des Klimawandels beiträgt, sofern die auf technischen Bewertungen oder Daten basierenden technischen Standards für eine derartige Ermittlung von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden oder sofern solche Standards nicht erforderlich sind. Sofern zwar technische Standards erforderlich sind, diese aber noch nicht von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden, kann der Fonds diese Bewertung noch nicht abschließend vornehmen. Das Fehlen technischer Standards hindert den Fonds nicht daran, in Wertpapieren anzulegen oder investiert zu bleiben, für die diese Informationen von den Zielunternehmen noch nicht zur Verfügung gestellt wurden. In diesem Fall werden die Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften sowie die „Do No Significant Harm“-Kontrolle, auf die im vorangehenden Absatz eingegangen wurde, dennoch durchgeführt. Der Anteil der Teilfondsanlagen, die derzeit als den vorstehend genannten Umweltzielen zuträglich erachtet werden können, ist relativ gering. Dies ist in erster Linie auf die Tatsache zurückzuführen, dass die technischen Standards derzeit größtenteils noch nicht verfügbar sind.

Wir gehen davon aus, dass der Anteil der an der Taxonomie ausgerichteten Anlagen steigen wird, sobald der Teilfonds in der Lage ist, über die Identifizierung von zulässigen Geschäftsaktivitäten und den Umsatz hinaus weitere wirtschaftliche, an den in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltzielen ausgerichtete Aktivitäten der Zielunternehmen zu ermitteln, wenn diese die notwendigen technischen Standards vorlegen.

Der Grundsatz „Do No Significant Harm“ gilt nur für solche dem Finanzprodukt zugrunde liegende Anlagen, die die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Taxonomie-Ausrichtung*

	Exposure des Fonds (%)**
EU-Taxonomie-konformer Umsatz ¹	15,8%

Bericht des Verwaltungsrates

An der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ²	3,3%
Nicht an der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ³	91,3%
Ermöglichende Tätigkeiten ⁴	1,8%
Übergangstätigkeiten ⁵	0,0%

1. Taxonomie-konformer Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der in von der EU-Taxonomie abgedeckten Sektoren generiert wurde
2. An der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
3. Nicht an der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der nicht an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
4. Ermöglichende Tätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die es ermöglichen, die CO₂-Emissionen anderer Tätigkeiten zu verringern
5. Übergangstätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die zum Übergang zu einer Wirtschaft mit Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen

Quellen: Stand: 31.12.2021. Die Umsatzzahlen der FactSet-Unternehmen werden von Carmignac analysiert, um für jedes Unternehmen des Fonds die Höhe der Umsätze zu ermitteln, die nach der Europäischen Taxonomie als konforme Tätigkeiten gelten. Die von den Unternehmen gemeldeten Daten wurden zur Überprüfung des Kriteriums des wesentlichen Beitrags im Einklang mit den Leitlinien in dem Dokument „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März herangezogen. Wenn keine Daten verfügbar waren, konnte keine Ausrichtung festgestellt werden. Carmignacs interne Analyse wird durch MSCI- und ISS-Daten ergänzt, um zu prüfen, inwiefern die Einhaltung des „Do No Significant Harm“-Grundsatzes und der Mindestschutzvorschriften gewährleistet ist.

Die Bewertung der Taxonomiekonformität und -Ausrichtung erfolgte gemäß dem technischen Anhang zur Taxonomie: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance vom 9. März 2020 (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf).

Die von Carmignac durchgeführte Analyse stützt sich auf die eigene Bewertung der in der Verordnung aufgeführten Tätigkeiten und die Kenntnisse der Unternehmen.

* Bei der "Taxonomie" handelt es sich um die Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-Verordnung“) über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.

** Die Zahlen für das Umsatz-Exposure in % wurden im Einklang mit den im „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März aufgeführten Leitlinien berechnet. Die für das Fondsexposure berücksichtigten Bestände sind die Aktienbestände.

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

Bericht des Verwaltungsrates

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: 

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

Kommentar des Verwaltungsrates

Im Jahr 2021 verzeichnete der Carmignac Portfolio Patrimoine (Anteilsklasse F EUR Acc – LU0992627611) einen Rückgang um -0,27% gegenüber einem Anstieg um +13,34% für seinen Referenzindikator (50% MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 50% ICE BofA Global Government Index (USD) (mit Wiederanlage der Erträge)). Mit vierteljährlicher Neugewichtung).

Rückblickend lässt sich das Jahr 2021 in zwei Hauptphasen unterteilen. Der erste Teil des Jahres war durch ein starkes reflationäres Umfeld im Gefolge des Wahlsiegs der Demokraten in den USA (und der damit verbundenen Hoffnungen auf massive Konjunkturmaßnahmen), der Impfkampagnen und der Freisetzung aufgestauter Nachfrage gekennzeichnet. Gleichzeitig profitierten die Volkswirtschaften noch immer von der außerordentlichen Unterstützung durch die Geld- und Haushaltspolitik. Die dunkelsten Wolken am Horizont standen im Zusammenhang mit der Entstehung einiger Engpässe in den Lieferketten (aufgrund der Störungen durch umfangreiche Lockdowns und eines Nachfrageschubs, als die Läden wieder öffneten) und der zunehmend restriktiven Haltung Chinas in Bezug auf die Geld- und Steuerpolitik sowie die Regulierung.

Vor diesem Hintergrund war die Marktdynamik in der ersten Jahreshälfte von einer Erholung des Konjunkturzyklus samt einer Versteilerung der Renditekurven, einer Outperformance der zyklischen Sektoren, höherer Rohstoffpreise und einer Verengung der Kreditspreads geprägt.

In der zweiten Jahreshälfte zeichnete sich ein etwas anderes Bild ab: Die Wachstumserwartungen stagnierten und tendierten nach unten, während die Inflation weiter anstieg, die Zentralbanken der Industrieländer weniger akkommodierend wurden und sich der Optimismus in Bezug auf unbegrenzte haushaltspolitische Anreize in den USA als übertrieben erwies. In China verschlechterte sich die Lage zusehends, da die chinesischen Behörden zunehmend härter gegen große Technologiekonglomerate und private Nachhilfeinstitute vorgingen. Die Auswirkungen des Strebens nach „allgemeinem Wohlstand“ lösten angesichts der Schnelligkeit der entsprechenden Maßnahmen und der Unklarheit darüber, wie sich diese Änderungen auf die Geschäftsmodelle auswirken würden, Volatilitätsschübe aus. Die Tendenz zum Schuldenabbau und die Besorgnis über das zunehmende Ausfallrisiko des zweitgrößten chinesischen Immobilienentwicklers (China Evergrande Group) sowie die Befürchtung eines Überschwappens auf andere Wirtschaftsbereiche führten zu mehr Vorsicht gegenüber chinesischen Vermögenswerten. Nach einer starken Performance im Jahr 2020 verzeichnete der Carmignac Portfolio Patrimoine 2021 eine enttäuschende Wertentwicklung.

Im Berichtsjahr ging der Fonds ein ausgewogenes Exposure ein, das durch ausgewählte Performancetreiber auf den Aktien- und Anleihenmärkten in Verbindung mit einer taktischen Steuerung des Zinsrisikos gekennzeichnet war. Der Fonds konnte in der ersten Jahreshälfte am Aufwärtstrend teilhaben, wobei er eine zunehmend vorsichtige Haltung einnahm (Reduzierung zyklischer Anlagen, aktive Absicherung des Zinsrisikos, Gewinnmitnahmen bei einigen Titeln mit guter Performance, Aufbau einer Barmittelkomponente). Diese Zurückhaltung drückte auf die relativen Renditen, da die Märkte ihren Aufwärtstrend fortsetzten. Im weiteren Jahresverlauf litten wir zudem unter unserem Exposure in China und dem negativen Beitrag der Titelauswahl, da wir begannen, erneut Positionen in mehreren langfristigen Growth-Titeln aufzubauen, weil wir für die kommenden Quartale ein langsames Wirtschaftswachstum erwarteten und diese Titel hinter dem Rest des Marktes zurückgeblieben waren.

Wichtigste positive/negative Faktoren für die Renditen im Kalenderjahr:

- **Chinesische Aktien:** Angesichts der zahlreichen langfristigen Wachstumschancen hatten wir ein hohes Exposure an den chinesischen Märkten. Wir waren in inländischen Titeln aus dem Internet- (E-Commerce mit JD.com, Cloud-Infrastruktur mit Kingsoft Cloud, Big Data mit GDS Holdings) und Gesundheitssektor (Wuxi Biologics, Zhifei Vaccines) angelegt, die in der Vergangenheit die Performance erheblich gestützt haben und langfristig von überdurchschnittlichen Wachstumsraten profitieren dürften. Diese Aktien verzeichneten jedoch im Jahr 2021 eine negative Performance, was auf regulatorische Unsicherheiten und eine erhebliche Stilrotation zurückzuführen war, da die Anleger nach niedrigeren Bewertungen und stark makrosensiblen Aktien suchten. Bei der Anpassung unserer chinesischen Anlagen an die sich verändernden regulatorischen Rahmenbedingungen nutzten wir diese Korrekturen aus, um unsere Kernüberzeugungen aufzustocken. Wegen weiterer Nachrichten, die die Volatilität bis zum Jahresende anheizten, belasten diese Bestände auch jetzt noch die Performance. Dennoch profitiert unser stark überzeugungsbasiertes Portfolio aus sieben chinesischen Aktien von sehr attraktiven langfristigen Wachstumsaussichten.

Bericht des Verwaltungsrates

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikokala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

- **(Vorläufige) Titelauswahl über einen kurzfristigen Anlagehorizont:** Unterhalb der scheinbar breiten positiven Entwicklung sowohl der Growth- als auch der zyklischen Indizes (mit Ausnahme Chinas) gab es weltweit eine große Streuung in der Performance einzelner Titel innerhalb der Indizes. So litten 2021 die meisten Gewinner der COVID-19-Krise; dies gilt insbesondere für Segmente wie FinTech, Cloud-Infrastruktur/Software und „Stay at Home“-Unternehmen (**Uber Eats, Mercado Libre, Square** usw.), da die Anleger ihre Allokation in Aktien mit geringerem langfristigem Wachstum und niedrigerer Bewertung umschichteten. In diesem Umfeld nahmen wir bei den meisten zyklischen Titeln (Booking, Carnival) wie auch bei den Aktien, die sich besonders gut entwickelt hatten, Gewinne mit, um Unternehmen mit vielversprechenden Gewinnwachstumsenerwartungen und innovativen Waren und Dienstleistungen, die von den Marktteilnehmern übersehen wurden, entweder nachzukaufen oder neue Positionen aufzubauen. Dank unserer Erfahrung und unserer umfassenden Abdeckung des Gesundheitssektors konnten wir dort neue interessante Anlagemöglichkeiten finden, darunter Titel wie Eli Lilly, Pfizer und Danaher. Im Berichtszeitraum wurde ein Drittel des Aktienbestands erneuert – ein großer Teil davon weist (vorläufig) nicht realisierte Verluste über einen so kurzen Zeitraum auf. Auch wenn dies verständlicherweise schmerzlich ist und sich schlecht auf die Renditen im Kalenderjahr auswirkt, bauen wir unsere These über einen mehrjährigen Anlagepfad auf und sind im Hinblick auf das Potenzial unserer Unternehmensauswahl über den empfohlenen dreijährigen Anlagehorizont weiterhin zuversichtlich.
- **Begrenzte Risikobereitschaft** vor dem Hintergrund hoch bewerteter Märkte: Angesichts der zunehmend angespannten Aktienbewertungen, der Kreditspreads und der Realzinsen, die sich auf oder in der Nähe historischer Tiefststände befinden, behielten wir ein angemessenes Exposure an den Aktienmärkten bei. Wir waren jedoch nicht vollständig angelegt und sicherten einen Teil des Portfolios ab – insbesondere im Hinblick auf wichtige Ereignisrisiken (COVID-19-Wellen, Kurswechsel der Zentralbanken, geteilter Kongress) und da die Volatilität an den Zinsmärkten stieg und die Erwartungen im Hinblick auf eine geringere Liquidität an den globalen Märkten zunahmen. Doch in diesem Jahr kletterten die Märkte die „Wall of Worry“ immer höher hinauf. Da der USD gegenüber dem EUR (der Referenzwährung des Fonds) stark aufwertete, wirkte sich auch die Entscheidung, das aus unseren auf USD lautenden Anlagen resultierende USD-Exposure teilweise abzusichern, negativ auf die Renditen aus.
- Positiv zu vermerken ist, dass sich unsere Entscheidung, **einen beträchtlichen Teil des Portfolios (29% im Jahresdurchschnitt) den Kreditmärkten zuzuweisen und innerhalb der Kreditmärkte hochverzinsliche und variabel verzinsliche Segmente zu bevorzugen, sowohl auf relativer als auch auf absoluter Performancebasis als vorteilhaft erwies. Ebenso unterstützte unsere Auswahl von Kredittiteln die Wertentwicklung des Fonds**, genau wie unsere Auswahl von Schwellenländeranleihen und unsere Aktien aus dem Gesundheits- (Unitedhealth) und dem Konsumgütersektor (Luxusgüteranbieter wie Hermès).

Ein Schlüsselement unseres Managements im Jahr 2021 war die aktive Verwaltung der Zinsrisiken und der potenziellen Auswirkungen auf andere Anlageklassen, was uns dazu veranlasste, einen hohen Barmittelbestand aufrechtzuerhalten und unsere Duration gegenüber den deutschen und US-amerikanischen Zinssätzen aktiv zu steuern.

Ausblick & Positionierung

Für 2022 wird erwartet, dass sich der Aufschwung fortsetzt, doch das globale Wachstum dürfte im kommenden Jahr wieder auf sein Potenzial zurückgehen. Zusätzlich zur Reifung des Konjunkturzyklus ist die Weltwirtschaft mit einer Reihe von Gegenwinden konfrontiert (höhere Preise z. B. für Energie, Lebensmittel oder Metalle, knappere globale Liquidität sowohl in den Schwellenländern als auch in den Industrieländern, passive Straffung der Finanzpolitik, da die haushaltspolitischen Anreize weniger großzügig ausfallen, und erneute COVID-19-Wellen, die zulasten der Verbraucherausgaben gehen). Doch wie der Aufschwung dürfte auch die nächste Zyklusphase von einer gewissen Divergenz zwischen den wichtigsten Wirtschaftsblöcken geprägt sein.

Nach einem verspäteten Aufschwung weitet **Europa** nun endlich seinen NextGenerationEU-Investitionsplan aus. Der Plan zielt darauf ab, den Aufschwung durch strukturelle Investitionen in den Bereichen Energiewende und digitale Transformation in den Mitgliedstaaten zu unterstützen. Es wird erwartet, dass die Region weiterhin von

Bericht des Verwaltungsrates

einem günstigen Politikmix profitiert, da sowohl die fiskalischen Impulse für das nächste Jahr positiv bleiben als auch die kurzfristigen Zinssätze für einen langen Zeitraum auf ihrem Niveau verharren werden. Europa ist jedoch sehr empfindlich und besonders anfällig gegenüber dem lauen chinesischen Wachstum und den hohen Energiepreisen.

Nach einer gegenläufigen restriktiven Politik im Jahr 2021 und einem Schuldenabbau im privaten Sektor steht **China** zunehmend unter Druck, wachstumsfördernde Maßnahmen anzubieten. Tatsächlich hat die People's Bank of China vor kurzem ihre Mindestreserveanforderungen für Banken gesenkt und sich gleichzeitig gegen eine Aufwertung der Währung gewehrt, was auf einen möglichen Politikwechsel hindeutet, um dem Abwärtsdruck auf das Wachstum entgegenzuwirken. Außerdem wurde auf der zentralen chinesischen Wirtschaftskonferenz im Dezember signalisiert, dass alle Regierungsebenen „Verantwortung für die Stabilisierung des Wirtschaftswachstums“ übernehmen sollen. Ferner ist zwar keine Umkehrung früherer Regulierungsmaßnahmen zu erwarten, aber der Ton der Konferenz deutet auf eine ausgewogenere Umsetzung hin, die mehr Stabilität schafft. Nach einer starken Korrektur im Jahr 2021 könnte sich für einige chinesische Aktien in diesem Jahr daher ein erhebliches Potenzial ergeben.

Die **USA** sind weniger anfällig für die Schocks, denen die Weltwirtschaft ausgesetzt ist. In der Tat wird das Wachstum hauptsächlich durch die Verbraucherausgaben angetrieben, die durch die hohen Ersparnisse der letzten zwei Jahre gestützt werden – und weniger durch steuerliche Anreize. Wir erwarten eine Art passive Straffung. Darüber hinaus ist das Land ein Nettoexporteur von Energie und nach wie vor der Emittent der Weltreservewährung. Daher dürfte sich das Land von der übrigen Welt abkoppeln. Dies bedeutet, dass die Inflation weniger „vorübergehend“ sein könnte als allgemein erwartet, da die Nachfrage trotz höherer Preise stark ist und der Druck durch höhere Löhne und Mieten zunimmt. Ein solches Szenario dürfte zwar zu einer restriktiveren Haltung der Fed führen, doch der Weg zur geldpolitischen Normalisierung wird angesichts der teuren Bewertungen inländischer Vermögenswerte Risiken für die Finanzmärkte mit sich bringen.

Wie verwalten wir das Portfolio von nun an?

In einem Umfeld, in dem die Inflation länger andauern könnte, während der Konjunkturzyklus seinen Reifepunkt erreicht bzw. sich verlangsamt, konzentrieren sich unsere Performancetreiber auf:

Für unsere Aktieninvestitionen haben wir vier wesentliche Performancetreiber ermittelt:

- **Langfristige Growth-Aktien mit Preissetzungsmacht**, die nicht übermäßig vom Konjunkturzyklus abhängen und in der Lage sind, kostenbedingte Preissteigerungen weiterzugeben und gleichzeitig ihre Geschäftstätigkeit zu erhalten (Microsoft, Amazon, Salesforce)
- **Chinesische Aktien mit langfristigem Wachstumspotenzial**: Die Regierung stellt Schritt für Schritt ihre Regulierungsbestrebungen klar, was den Märkten helfen sollte, die Situation besser zu verstehen und sich zu stabilisieren. Wir beobachten unsere chinesischen Anlagen genau und behalten ein sehr selektives Exposure bei (JD.com, Meituan, Wuxi Biologics, Hong Kong Stock Exchange).
- **Nachhaltiges Wachstum der Gewinner der COVID-19-Krise**: Seit Ende 2021 versuchen die Anleger, das normalisierte Wachstumsprofil dieser Unternehmen zu verstehen. Wir sind der Meinung, dass diese Gewinne bei ausgewählten Unternehmen auch dann nachhaltig sind, wenn die Wirtschaftsräume wieder öffnen (Netflix, Square, Uber Eats, Essenslieferung).
- **Defensive Unternehmen**: Da sich der Konjunkturzyklus verlangsamt, orientieren sich die Verbraucher allmählich eher an dem, was sie brauchen, als an dem, was sie wollen. Wir haben daher unser Exposure im Gesundheitssektor erhöht, u. a. über Anbieter von Gesundheitsdienstleistungen und Large-Cap-Pharmakonzerne mit interessanten Pipelines (Novo Nordisk, Astrazeneca). Darüber hinaus haben wir unser Exposure im Basiskonsumgütersektor über einen Aktienkorb neu gewichtet.

Unsere Anlagen auf den Anleihenmärkten verteilen sich wie folgt:

- Ausgewählte Unternehmensanleihen mit attraktiven Renditen und nicht allzu überholten Geschäftsmodellen. Ein notwendiges Merkmal in einem Kontext, in dem reichlich vorhandene Liquidität und finanzielle Repression die Preisfindungsmechanismen eingeschränkt haben. Denn die potenziell höheren Zinsen und die geringere Liquidität mahnen zur Vorsicht in Bezug auf die gesamte Anlageklasse, während die Anleger weiterhin um jeden Preis nach Rendite streben. Die daraus resultierenden Ineffizienzen bieten einen fruchtbaren Boden für aktive Manager und Bond-Picker. Attraktive Nominal- und Realrenditen finden wir vor allem bei Finanzwerten, Rohstoffen und strukturierten Krediten.
- Aktive Verwaltung des Exposures in Anleihen von Staaten mit hohem Rating angesichts der erwarteten

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

Zinsvolatilität im Zusammenhang mit Sorgen wegen der Inflation und der Verschuldung, zu niedriger Anleiherenditen für die hohe Volatilität und von Märkten, die sehr schnell nach oben oder unten korrigieren.

Ferner bieten auch die **Schwellenländer** (sowohl auf den Anleihe- als auch auf den Aktienmärkten) Wertpotenzial, nachdem sie unter der orthodoxen Politik in China, der Inflation, die einen proaktiven Erhöhungszyklus erfordert hat, und dem vorgezogenen Normalisierungskurs der Fed gelitten haben. Dies ist der Bereich, in dem die Bewertungen am attraktivsten erscheinen.

Bei mehreren Emittenten lässt sich attraktives Carry finden, und auch einige Zentralbanken der Schwellenländer haben ihren Zinserhöhungszyklus bereits weit vorangetrieben. Angesichts der Entwicklung der Fed-Politik und des Potenzials für einen Anstieg des USD ist jedoch ein aktiver Ansatz gerechtfertigt.

Bei Aktien dürfte die Möglichkeit, dass China seinen Politikmix ändert, während in den USA eine Straffung der Geld- und Haushaltspolitik erwartet wird, für ein günstiges Umfeld für chinesische Aktien und Anleihen sorgen.

Was unsere **Portfoliozusammensetzung** anbelangt, so halten wir in diesem Umfeld ein ausgewogenes Verhältnis zwischen ausgewählten risikoreichen Anlagen (Aktien und Unternehmensanleihen) einerseits und einem nach wie vor hohen Barmittelbestand sowie einer aktiven Verwaltung der modifizierten Duration und des Aktienexposures andererseits. Wir halten eine Allokation in den USD (35%), der, wie erwähnt, im Zuge der Straffung der Fed aufwerten könnte. Wir bleiben jedoch hauptsächlich im Euro, der Basiswährung des Fonds, angelegt. Außerdem würde eine akkommodierendere chinesische Geldpolitik die Wirtschaft des Euroraums unterstützen, was der gemeinsamen Währung zugutekäme.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Teilfonds Carmignac Portfolio Patrimoine über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
F EUR ACC	LU0992627611	EUR	-0,27%	13,34%
F CHF ACC HDG	LU0992627702	CHF	-0,63%	13,34%
F GBP ACC	LU0992627884	GBP	-6,46%	6,31%
F GBP ACC HDG	LU0992627967	GBP	0,13%	
F USD ACC HDG	LU0992628346	USD	0,33%	13,34%
E USD ACC HDG	LU0992628429	USD	-0,81%	13,34%
INCOME E USD HDG	LU0992628692	USD	-0,81%	13,34%
INCOME E EUR	LU1163533349	EUR	-1,41%	13,34%
INCOME A EUR	LU1163533422	EUR	-0,93%	13,34%
INCOME A CHF HDG	LU1163533695	CHF	-1,28%	13,34%
INCOME F EUR	LU1163533778	EUR	-0,27%	13,34%
A EUR ACC	LU1299305190	EUR	-0,92%	13,34%
A EUR YDIS	LU1299305356	EUR	-0,92%	13,34%
A CHF ACC HDG	LU1299305513	CHF	-1,27%	13,34%
A USD ACC HDG	LU1299305786	USD	-0,31%	13,34%
E EUR ACC	LU1299305943	EUR	-1,41%	13,34%
F EUR YDIS	LU1792391671	EUR	-0,28%	13,82%
A USD HDG	LU1792391838	USD	-0,31%	

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) integriert der Fonds die Nachhaltigkeitsrisikoanalyse in dreifacher Weise:

- 1) durch die Integration von ESG-Risikoanalysen bei mehr als 90% der zulässigen Anlagen,
- 2) durch den Ausschluss von Unternehmen und Emittenten, die übermäßige Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen (Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums), und

Bericht des Verwaltungsrates

- 3) durch den Dialog mit Unternehmen zur Reduzierung der ESG-Risiken einer Investition und zur finanziellen Bewertung.

2021 begann die Verwaltungsgesellschaft mit einer Überprüfung der Fondsklassifizierung und der Offenlegungsanforderungen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure Regulation“ oder „Offenlegungsverordnung“) und klassifizierte den Carmignac Portfolio Patrimoine als Artikel-8-Fonds.

Als verantwortliche Anleger sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START³⁰ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf einem breiten Spektrum von externen Daten und Einschätzungen unserer Experten beruht. START ist ein vierstufiger Prozess

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen sind in 90 Branchenkategorien unterteilt.
- 2) Erfassen von Informationen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Unsere Analysten schalten sich ein. Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen. Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der Website³¹.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %

³⁰ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

³¹ <https://www.carmignac.fr/fr/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738>

Bericht des Verwaltungsrates

Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

Im Hinblick auf diese ESG-Kriterien verfügt unser Fonds über ein niedrigeres Rating als sein Referenzindikator (der Fonds hat ein Rating von BBB ggü. A für seinen Referenzindikator). Dennoch verfügen mehr als 77% unseres Unternehmensportfolios (Aktien und Unternehmensanleihen) über ein Rating von mindestens BB und 48% des Portfolios über ein Rating zwischen A und AAA³².

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das aktive Aktionärstum in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog des Unternehmens wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten
5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht

. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Um mehr über unsere Engagement-Richtlinien zu erfahren, besuchen Sie bitte die Website.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und 29 Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Patrimoine sind.

So sind wir beispielsweise mit Enel Spa, Stryker Corporation, Intercontinental Exchange Inc, Compagnie Financière Richemont SA, Diageo Plc und Carnival Corporation in einen Dialog getreten.

³² Quelle: MSCI ESG mit einer Abdeckung von 87,5% des Nettovermögens des Fonds zum 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI ACWI (EUR) (Wiederanlage der Nettodividenden) Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen.

Bericht des Verwaltungsrates

Insbesondere im Hinblick auf Carnival haben wir im Laufe des Jahres zwei Engagements durchgeführt, vor allem aufgrund von Carnivals schlechter ESG-Bewertung durch einen führenden Datenanbieter bis Ende 2021. Unser Dialog bestärkte uns in der Ansicht, dass dieses Rating wahrscheinlich nicht die positive Entwicklung des Unternehmens in ESG-Fragen widerspiegelt. Aus Umweltsicht arbeitet Carnival daran, seine Verpflichtungen zur Reduzierung von CO₂ und anderen Gasen, wie z. B. SOX (Schwefeldioxid), zu erfüllen. Dies ist jedoch nicht so einfach wie erwartet, da die Versorgungsinfrastruktur, insbesondere mit Flüssiggas (LNG), weltweit nicht ohne weiteres verfügbar ist. Ziel des Unternehmens ist es, so viele Schiffe wie möglich mit LNG (die Mehrzahl der Neubestellungen) und in Zukunft möglicherweise einige Schiffe mit Wasserstoff zu betreiben, während gleichzeitig batteriebetriebene Schiffe und Strom vom Land aus getestet werden. Die Kontroverse um die Umweltverschmutzung wurde vor einigen Jahren beigelegt, und Carnival arbeitet nach dem Vorfall mit Princess Cruise Lines gemäß den Auflagen und gesetzlichen Anforderungen. Intern wurden zahlreiche Abhilfemaßnahmen ergriffen, z. B. ein externes Audit sowie erhebliche Investitionen in die Abfallentsorgung.

Aus sozialer Sicht hatte die Sicherheit von Mitarbeitern und Kunden während der Pandemie oberste Priorität. Das Unternehmen arbeitet weiterhin mit den lokalen Aufsichtsbehörden zusammen, damit möglichst viele Schiffe wieder in Betrieb genommen werden können, während für die Mitarbeiter aus aller Welt (mehrmalige Tests, Quarantäne usw.) zugleich strenge Regeln gelten. Im Januar 2022 wurde das Rating von Carnival von der führenden Agentur heraufgestuft, womit die vom Unternehmen erzielten Verbesserungen anerkannt wurden.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Patrimoine

Die CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Patrimoine (gemessen in CO₂-Emissionen pro eine Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro) sind 35% geringer als die seines Referenzindikators. Im Vergleich zu seinem Referenzindikator hält der Fonds einen um 49% geringeren Anteil an Wertpapieren von Unternehmen, die mit fossilen Brennstoffen verbundene Erträge erzielen. Wir haben zahlreiche Anlagen in Unternehmen getätigt, deren Produkte oder Dienstleistungen die Energieeffizienz in der Produktionskette positiv beeinflussen (Hyundai Motors, Taiwan Semiconductor GDS Holdings, Microsoft und LG Chem). Darüber hinaus hebt sich der Fonds durch Unternehmen hervor, die neue saubere Technologien integrieren (Orsted, Safran, Sunrun und Wuxi Biologics).

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Fossile Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	252,3	15.320,7	97,8%	0,92%
MSCI ACWI5	186,4	76.385,5	97,6%	1,79%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	+35,4%	-79,9%	k. A.	-48,7%

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Bericht des Verwaltungsrates

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)
2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate
4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio
5. Der MSCI ACWI wurde für Aktien und Unternehmensanleihen als Vergleichsmaßstab für die Berechnung der CO₂-Emissionen verwendet.

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % der Vermögenswerte und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Informationen zur EU-Taxonomie

Im Hinblick auf die Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 leistet der Carmignac Portfolio Patrimoine durch seine Anlagen einen Beitrag zu den folgenden Umweltzielen: Minderung des Klimawandels und Anpassung an den Klimawandel. Die Anlagen werden im Hinblick auf geschäftliche Tätigkeiten untersucht, die nach der Taxonomie zulässig sind, wobei der Unternehmensumsatz als Leistungskennzahl (Key Performance Indicator – KPI) herangezogen wird. Die jeweiligen Unternehmen werden einer Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften unterzogen, um zu gewährleisten, dass ihre Geschäftsaktivitäten an den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte ausgerichtet sind. Darüber hinaus stellen wir sicher, dass solche Aktivitäten den Umweltzielen nicht in hohem Maße abträglich sind. Vor diesem Hintergrund ermitteln wir, ob eine geschäftliche Tätigkeit wesentlich zur Anpassung an den Klimawandel und zur Minderung des Klimawandels beiträgt, sofern die auf technischen Bewertungen oder Daten basierenden technischen Standards für eine derartige Ermittlung von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden oder sofern solche Standards nicht erforderlich sind. Sofern zwar technische Standards erforderlich sind, diese aber noch nicht von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden, kann der Fonds diese Bewertung noch nicht abschließend vornehmen. Das Fehlen technischer Standards hindert den Fonds nicht daran, in Wertpapieren anzulegen oder investiert zu bleiben, für die diese Informationen von den Zielunternehmen noch nicht zur Verfügung gestellt wurden. In diesem Fall werden die Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften sowie die „Do No Significant Harm“-Kontrolle, auf die im vorangehenden Absatz eingegangen wurde, dennoch durchgeführt. Der Anteil der Teilfondsanlagen, die derzeit als den vorstehend genannten Umweltzielen zuträglich erachtet werden können, ist relativ gering. Dies ist in erster Linie auf die Tatsache zurückzuführen, dass die technischen Standards derzeit größtenteils noch nicht verfügbar sind. Wir gehen davon aus, dass der Anteil der an der Taxonomie ausgerichteten Anlagen steigen wird, sobald der Teilfonds in der Lage ist, über die Identifizierung von zulässigen Geschäftsaktivitäten und den Umsatz hinaus weitere wirtschaftliche, an den in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltzielen ausgerichtete Aktivitäten der Zielunternehmen zu ermitteln, wenn diese die notwendigen technischen Standards vorlegen. Der Grundsatz „Do No Significant Harm“ gilt nur für solche dem Finanzprodukt zugrunde liegende Anlagen, die die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Taxonomie-Ausrichtung*

	Exposure des Fonds (%)**
EU-Taxonomie-konformer Umsatz ¹	6,0%

Bericht des Verwaltungsrates

An der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ²	0,9%
Nicht an der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ³	88,2%
Ermöglichende Tätigkeiten ⁴	0,3%
Übergangstätigkeiten ⁵	0,0%

1. Taxonomie-konformer Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der in von der EU-Taxonomie abgedeckten Sektoren generiert wurde
2. An der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
3. Nicht an der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der nicht an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
4. Ermöglichende Tätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die es ermöglichen, die CO₂-Emissionen anderer Tätigkeiten zu verringern
5. Übergangstätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die zum Übergang zu einer Wirtschaft mit Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen

Quellen: Stand: 31.12.2021. Die Umsatzzahlen der FactSet-Unternehmen werden von Carmignac analysiert, um für jedes Unternehmen des Fonds die Höhe der Umsätze zu ermitteln, die nach der Europäischen Taxonomie als konforme Tätigkeiten gelten. Die von den Unternehmen gemeldeten Daten wurden zur Überprüfung des Kriteriums des wesentlichen Beitrags im Einklang mit den Leitlinien in dem Dokument „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März herangezogen. Wenn keine Daten verfügbar waren, konnte keine Ausrichtung festgestellt werden. Carmignacs interne Analyse wird durch MSCI- und ISS-Daten ergänzt, um zu prüfen, inwiefern die Einhaltung des „Do No Significant Harm“-Grundsatzes und der Mindestschutzvorschriften gewährleistet ist.

Die Bewertung der Taxonomiekonformität und -Ausrichtung erfolgte gemäß dem technischen Anhang zur Taxonomie: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance vom 9. März 2020 (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf).

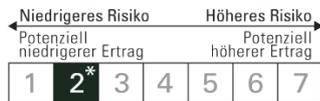
Die von Carmignac durchgeführte Analyse stützt sich auf die eigene Bewertung der in der Verordnung aufgeführten Tätigkeiten und die Kenntnisse der Unternehmen.

* Bei der "Taxonomie" handelt es sich um die Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-Verordnung“) über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.

** Die Zahlen für das Umsatz-Exposure in % wurden im Einklang mit den im „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März aufgeführten Leitlinien berechnet. Die für das Fondsexposure berücksichtigten Bestände sind die Aktienbestände.
https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Bericht des Verwaltungsrates



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: 

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Teilfonds Carmignac Portfolio Sécurité über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
F EUR ACC	LU0992624949	EUR	0,44%	-0,71%
F CHF ACC HDG	LU0992625086	CHF	0,12%	
F GBP ACC HDG	LU0992625169	GBP	0,94%	-
F USD ACC HDG	LU0992625243	USD	1,14%	-0,71%
A EUR ACC	LU1299306321	EUR	0,10%	-0,71%
A EUR YDIS	LU1299306677	EUR	0,10%	-0,71%
A USD ACC HDG	LU1299306834	USD	0,78%	-0,71%
A CHF ACC HDG	LU1299307055	CHF	-0,24%	
F EUR YDIS	LU1792391911	EUR	0,44%	-0,71%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. 2021 verfügte der Fonds über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale gemäß der Klassifizierung nach Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) durch:

- 1) eine Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums (Unternehmensanleihen) aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung
- 2) die Analyse der ESG-Risiken für das gesamte Portfolio (über 90% netto der zulässigen Anlagen)
- 3) Eine Verpflichtung zum aktiven Dialog mit den Aktionären.

Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der [Website](#).

Bericht des Verwaltungsrates

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikokala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern. ISIN: LU0992624949.

Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START³³ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben,

³³ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Bericht des Verwaltungsrates

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine Bewertung von BBB³⁴. Darüber hinaus verfügen mehr als 69% unserer Portfoliositionen über ein Rating von mindestens BB und 48% über ein Rating zwischen A und AAA.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: 1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken 2. Thematischer Dialog 3. Dialog über Auswirkungen 4. Dialog über umstrittenes Verhalten Carmignac kann mit anderen Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und 29 Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Sécurité sind. So haben wir uns unter anderem mit Stryker Corporation, Werfen, Bayer AG und Carnival Corporation befasst. Im konkreten Fall der Bayer AG war es unser Ziel, die Problematik der „bientötenden“ Neonicotinoid-Insektizide eingehend zu untersuchen, nachdem das auf den ESG-Normen basierende Research von ISS ein rotes Signal gegeben hatte. Bayer präsentierte und diskutierte einen selbst in Auftrag gegebenen und kürzlich veröffentlichten Bericht über die Umweltauswirkungen seiner Neonicotinoid-Insektizide. Der Bericht fasst eine Reihe von Maßnahmen zusammen, die Bayer ergriffen hat, um den Bedenken hinsichtlich der schädlichen Auswirkungen des Insektizids auf Bienen zu begegnen, und gibt einen Überblick über frühere Vorfälle mit Neonicotinoiden und Bayers Herangehensweise an dieses Problem. Die Diskussion wurde insbesondere durch die Kontroverse über das „nachgewiesene Versäumnis, den Verlust der biologischen Vielfalt in mehreren Ländern zu verhindern“ ausgelöst, das von ISS ESG mit einem roten Signal bewertet wurde. ISS ESG nutzte diesen Bericht, um die Bewertung der Bayer AG zu überprüfen, was am 26. April zu einer Änderung des Signals von Rot in Gelb führte. Seit der Veröffentlichung des Berichts hat Bayer nachgewiesenermaßen eine Reihe wichtiger Schritte unternommen, um die Bedenken hinsichtlich der schädlichen Auswirkungen der Produkte auszuräumen.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsriskien, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung

³⁴ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2020. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Bericht des Verwaltungsrates

der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Sécurité

Der Carmignac Portfolio Sécurité überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis. Es erfolgt kein Vergleich mit dem Referenzindikator (ICE Bofa 1-3 Y Euro All Government Index EUR), weil sie nicht unter die Analyse der CO₂-Bilanz fällt (Staatsanleihen).

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	335,7	-	85,1%	0,54%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Bericht des Verwaltungsrates

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: 



Der Carmignac Portfolio Credit (früher Unconstrained Credit) erzielte 2021 eine Rendite von +2,96% (Anteilsklasse A EUR Acc– LU1623762843) und entwickelte sich damit besser als sein Referenzindikator¹ (75% ICE BofAML Euro Corporate Index + 25% ICE BofAML Euro High Yield Index), der um +0,06% stieg.

Kommentar des Verwaltungsrates

Das Jahr 2021 teilte sich in zwei unterschiedliche Phasen auf. In der ersten Jahreshälfte gab es eine starke Erholung nach der Pandemie, die im zweiten Halbjahr schließlich zum Erliegen kam und sich abschwächte. Im ersten Halbjahr wurden die Märkte von der Dynamik der Impfquoten, den Konjunkturindikatoren und den besser als erwartet ausgefallenen Unternehmensveröffentlichungen gestützt. Die Renditekurven versteilerten sich im Zeichen der Reflation und der wirtschaftlichen Erholung, während die Zentralbanken ihre Unterstützung für die Wirtschaft verstärkten. Dieses makroökonomische Umfeld und die Schwankungen der Pandemielage haben den Aufwärtstrend der Zinssätze, der ursprünglich durch gute Konjunkturindikatoren und hohe Inflationszahlen angeheizt wurde, gestoppt. Damit sind die Kreditmärkte zu ihrem gewohnten Modus der letzten Jahre zurückgekehrt: ein hohes Maß an Segmentierung und teure Durchschnittsbewertungen.

In dieser Phase erwies sich das Portfolio gegenüber der Zinsvolatilität als widerstandsfähig. Der Fonds wurde zum Teil durch eine niedrigere Zinsduration im Vergleich zu seinem Referenzindikator geschützt. Außerdem war es für uns von Vorteil, dass wir in viele Unternehmen investiert sind, die tendenziell von einem inflationären Umfeld profitieren. Wenn solche Spannungen entstehen, gleicht die Ausweitung des Spreads in der Regel die Aufwärtsbewegung des risikofreien Zinssatzes mehr als aus. Darüber hinaus sind wir dank unserer Anlagen in Einzeltiteln in der Lage, ein Portfolio mit einem attraktiven Carry zu konstruieren, das unsere erwarteten Risikokosten ausgleicht, und gleichzeitig einen Liquiditätspuffer und ein hohes Maß an Absicherung aufrechtzuerhalten (hauptsächlich über Credit Default Swaps auf High-Yield-Indizes).

In der zweiten Jahreshälfte waren die Unternehmen zunehmend mit einem starken Anstieg der Logistikkosten sowie steigenden Rohstoffpreisen, die die Ängste vor einer kontinuierlich steigenden Inflation schürten, konfrontiert. In diesem Umfeld änderte die Fed im August ihren Kurs, indem sie ein bevorstehendes Tapering ankündigte, ohne jedoch einen genauen Zeitplan zu nennen. Zusätzlich sorgten die sich zuspitzende Situation in China, die Auswirkungen der Evergrande-Krise sowie Engpässe in den Lieferketten für mehr Volatilität an den Anleihenmärkten.

Nachdem die Omikron-Variante aufgetreten war, litten risikoreiche Anlagen unter einer deutlichen Ausweitung der Kreditspreads sowohl für Unternehmens- als auch für Finanzemittenten. Außerdem war eine Verringerung der Risikoprämien von Emittenten aus dem Finanzsektor über die gesamte Unternehmensanleihen-Kapitalstruktur hinweg zu beobachten.

Vor diesem Hintergrund hat sich unser Portfolio trotz steigender Renditen aufgrund erneuter Inflationsorgen in diesem Umfeld im Gegensatz zu den Kreditmärkten gut entwickelt. Denn wir blieben dank großer Absicherungspositionen über Credit Default Swaps auf High-Yield-Indizes vorsichtig und wir nutzten das günstige Umfeld für Bond-Picker aus, um ein diversifiziertes Portfolio mit einem attraktiven Carry aufzubauen, das den Fonds vor Marktvolatilität schützt.

Letztendlich beginnt das Jahr 2022 auf dem gleichen Stand wie Anfang 2021. Die Zentralbanken verfügen nach wie vor über reichlich Liquidität, und die meisten Anleger sind der Meinung, dass sie im Falle einer Krise auf sie zählen können. Die Marktspreads befinden sich nach wie vor in der Nähe ihrer historischen Tiefstände, während die Kapitalmärkte, wenn man den Kreditmarkt ausnimmt, zunehmend Anzeichen von Überschwang zeigen. In diesem Umfeld ist der Fonds so positioniert, dass er herausragende Gelegenheiten wahrnehmen kann, während er gleichzeitig das Exposure in teuren Märkten minimiert. Wir bleiben auf den Primär- und Sekundärmärkten sowie auf den Märkten der Schwellenländer, auf denen wir viele interessante Möglichkeiten finden, aktiv. Wir konzentrieren uns weiterhin auf spezifische Anlagesituationen und behalten eine vorsichtige Positionierung mit einem hohen Maß an Absicherung bei. Die Erhaltung von Wahlmöglichkeiten mit Barmitteln und Absicherungen in Zeiten hoch bewerteter Kreditmärkte, um überdurchschnittliche langfristige Renditen zu erzielen, ist mehr denn je eine zentrale Säule unserer Anlagephilosophie.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Bericht des Verwaltungsrates

Quellen: Carmignac, Bloomberg, 31.12.2021

Quelle: Carmignac, 31.12.2021. Performance der Anteilsklasse A EUR Acc ISIN: LU1623762843. ¹Referenzindikator: 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index, 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index. Risikoskala aus den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Risikokategorie 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Fonds Carmignac Portfolio Credit über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
A EUR ACC	LU1623762843	EUR	2,96%	0,06%
INCOME A EUR	LU1623762926	EUR	2,90%	0,06%
A USD ACC HDG	LU1623763064	USD	3,57%	0,06%
FW EUR ACC	LU1623763148	EUR	3,53%	0,06%
F EUR ACC	LU1932489690	EUR	3,36%	0,06%
A CHF ACC HDG	LU2020612490	CHF	2,64%	0,06%
F CHF ACC HDG	LU2020612730	CHF	2,98%	0,06%
W CHF ACC HDG	LU2020612813	USD	3,18%	k. A.
F USD ACC HDG	LU2020612904	USD	3,92%	k. A.

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

* 75% ICE BofA ML Euro Corporate Index + 25% ICE BofA ML Euro High Yield Index)

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. 2021 war der Fonds als Artikel-9-Fonds gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation) eingestuft. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START³⁵ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

³⁵ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Bericht des Verwaltungsrates

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine Bewertung von BBB. Darüber hinaus verfügen mehr als 50% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 36% über ein Rating zwischen A und AAA.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden: Ein ESG-Risiko, ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung und aufgrund von kontroverserem Verhalten. Carmignac kann mit anderen Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und 22 Dialoge mit

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Bericht des Verwaltungsrates

Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Credit sind.

So haben wir uns unter anderem mit Atlantia Spa, Bristow Group, Accor, Airbus, Boeing und der Carnival Corporation befasst.

Bei unseren beiden Engagements mit Carnival im Laufe des Jahres lag der Schwerpunkt auf dem schlechten ESG-Rating durch eine führende Ratingagentur. Wir versuchten, die Hauptprobleme für das schlechte Rating zu verstehen, und ermutigten das Unternehmen, Maßnahmen zu ergreifen. Angesichts der Auswirkungen auf die Kapitalallokation ist es wichtig, dass Unternehmen auf schlechte ESG-Ratings reagieren. Anleger nutzen diese Ratings zunehmend und binden häufig ESG-Kriterien in ihre Anlageentscheidungen ein.

Im Einklang mit der Politik des aktiven Dialogs von Carmignac bat das Team für verantwortliches Investieren um ein Gespräch mit dem Unternehmen. Das Team für festverzinsliche Anlagen trug mit seinen Einschätzungen ebenfalls dazu bei, dass die Fragen auf die wichtigsten ESG-Themen zielten.

Im Bereich Umwelt haben wir uns mit den Maßnahmen des Unternehmens zur Bekämpfung der Umweltverschmutzung befasst. Das Unternehmen erläuterte eine Reihe von Initiativen, die es derzeit umsetzt, sowie die Herausforderungen. Bei diesem Gespräch erfuhren wir, dass rückblickende ESG-Analysen die zukunftsgerichteten Abhilfemaßnahmen des Unternehmens nicht vollständig berücksichtigen. Der direkte Dialog mit dem Unternehmen war für uns äußerst hilfreich. So konnten wir beispielsweise die Planungen des Unternehmens für erste mit Flüssigerdgas betriebene Schiffe (die den Großteil der neuen Aufträge ausmachen) und die künftige Nachrüstung einiger Schiffe mit Wasserstoff nachvollziehen.

Darüber hinaus wurden Kontroversen mit Bezug auf die Abfallwirtschaft als wichtiges Thema identifiziert. Das Unternehmen arbeitet an der Implementierung der seit dem Skandal um Princess Cruises geltenden Empfehlungen und gesetzlichen Anforderungen. Die ergriffenen Maßnahmen zur Lösung des Problems, einschließlich der Definition klarer Ziele für die Abfallreduzierung, wurden erläutert.

Beim Thema Soziales haben wir beschlossen, uns bei unserem Dialog auf die pandemiebedingten Probleme aus Sicht der Kunden sowie der Belegschaft zu konzentrieren. Das Unternehmen erläuterte die zum Schutz der Gesundheit und Sicherheit seiner Mitarbeiter und Kunden ergriffenen Maßnahmen, darunter Hygienepläne.

Unter dem Strich bestätigte im Gespräch mit Carnival, dass die üblichen Pressemeldungen oder ESG-Ratings nur einen Bruchteil der Gesamtinformation vermitteln. Wir führten 2021 einen zweiten Dialog mit dem Unternehmen. Ende 2021 kam eine führende externe Ratingagentur zu einem ähnlichen Ergebnis und stufte das Unternehmen hoch. Dies bestätigt unsere Einschätzung, dass sich das Unternehmen in die richtige Richtung entwickelt.

Wir werden die Praktiken des Unternehmens weiter im Blick behalten und in Zukunft gegebenenfalls weitere Gespräche veranlassen.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen.

Taxonomie-Verordnung

In Übereinstimmung mit der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 („Taxonomie-Verordnung“) berücksichtigen die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Bericht des Verwaltungsrates

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Credit

Der Carmignac Portfolio Credit überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	443,7	-	65,2%	4,88%
75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index + 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield	380,2	-	83,6%	0,54%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	+16,7%	k. A.	k. A.	+797%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

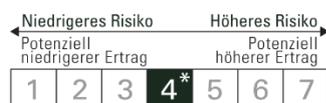
4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Bericht des Verwaltungsrates



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: 

2021 erzielte der Carmignac Portfolio EM Debt (früher Unconstrained EM Debt) eine Rendite von +3,24% (Anteilsklasse A EUR Acc – LU1623763221) und übertraf damit seinen Referenzindikator¹ (JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index), der eine Rendite von -1,82% auswies.

Kommentar des Verwaltungsrates

2021 war kein einfaches Jahr für Schwellenländeranlagen, da es sowohl Push- als auch Pull-Faktoren gab. Zum einen bot die globale Wachstumserholung nach 2020 Rückenwind, wobei die reflationären Kräfte auf der ganzen Welt sowohl die Volumen als auch die Preise für Rohstoffe und Industriegüter in die Höhe trieben, was für die Schwellenländer tendenziell positiv ist. Zum anderen sorgten die stärkere Regulierung von chinesischen Immobilien- und Internetunternehmen sowie die geldpolitischen Straffungszyklen, die von den meisten Zentralbanken der Schwellenländer eingeleitet wurden, für Gegenwind.

Dennoch haben Schwellenländeranlagen insgesamt relativ gut abgeschnitten. Im Währungsbereich verzeichneten zum Beispiel drei der vier BRIC-Länder (Brasilien, Russland, Indien, China) eine Aufwertung ihrer Währung gegenüber dem USD (China, Indien, Russland). Darüber hinaus haben sowohl die indonesische Rupiah, der mexikanische Peso als auch der Taiwan-Dollar gegenüber dem USD aufgewertet.

Bei den Fremdwährungsanleihen haben sich die Spreads der meisten Investment-Grade-Schwellenländeranleihen 2021 verengt. High-Yield-Anleihen wurden jedoch durch die Entwicklungen im chinesischen Hochzinsbereich belastet, wo der Immobiliensektor eine massive Umschuldung einpreist.

Die lokalen Zinssätze waren der größte Negativfaktor für die Schwellenländer im Jahr 2021. Bis auf China und Indonesien sind die Zinssätze überall im Durchschnitt um 200 Bp. gesunken, wobei einige Märkte, darunter Brasilien, eine Ausweitung um rund 600 Bp. verzeichneten.

Dennoch ist es dem Fonds gelungen, seinen Referenzindikator (JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index) um mehr als 5% zu übertreffen und eine absolute Rendite von rund 3,2% zu erzielen, während der Referenzindikator um -1,8% nachgab. Vor diesem Hintergrund war Selektivität in den Schwellenländern der Schlüssel zum Erfolg, und es ist uns gelungen, in allen unseren festverzinslichen Anlageklassen Alpha zu generieren. Die Performance ist vor allem den Währungspositionen, unserer Auswahl an Unternehmensanleihen und unseren Positionen in Fremdwährungsanleihen zu verdanken.

Unsere größten Übergewichtungen im Währungsbereich waren China und Russland. Außerdem haben wir die türkische Lira und die Andenwährungen (PEN, COP, CLP) sorgfältig gemieden, wodurch wir positive Devisenerträge erzielen konnten. In der Tat haben wir im Laufe des Jahres hauptsächlich von unseren Währungspositionen im Renminbi und der indonesischen Rupiah in Asien und im russischen Rubel und der tschechischen Krone in Osteuropa profitiert.

Im Bereich der Unternehmensanleihen haben wir von der Verengung der Spreads profitiert und insgesamt positive Renditen erzielt. Der Fonds profitierte insbesondere von nachrangigen Unternehmensanleihen aus dem Finanzsektor und Sektoren wie Basiskonsumgüter, Industrie, Nicht-Basiskonsumgüter oder Energie. Unternehmensanleihen aus der EMEA-Region tragen normalerweise wesentlich zur Performance bei.

Da wir Credit Default Swaps auf die Türkei zur Absicherung unserer High-Yield-Unternehmensanleihen eingesetzt haben, haben wir auch mit Fremdwährungsanleihen positive Renditen erzielt. Um die Verengung der Spreads auszunutzen, musste natürlich die Durationskomponente der Fremdwährungsanleihen der Schwellenländer abgesichert werden, was wir bis zu einem gewissen Grad getan haben.

Ferner litt der Fonds im Berichtszeitraum leicht unter seinem Exposure in lokalen Zinsen der Industrieländer. Dennoch wurden diese Positionen strategisch initiiert, um die modifizierte Gesamtduration des Portfolios zu reduzieren und den Fonds vor Marktschwankungen zu schützen.

¹ JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Bericht des Verwaltungsrates

*Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.
Die Rendite kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.*

Mit Blick auf das Jahr 2022 werden wir die Flexibilität des Fonds weiterhin voll ausschöpfen, um die positiven Realzinssätze der Schwellenländer auszunutzen. Denn die realen Zinssätze in den Industrieländern befinden sich auf ihrem tiefsten Stand seit mehreren Jahrzehnten – ein erheblicher Kontrast zu den Schwellenländern, wo das reale Zinsgefälle ein Allzeithoch erreicht hat. Dies dürfte den Schwellenländerwährungen zugutekommen, vor allem weil der Carry-Puffer zurück ist. Außerdem liegt die Straffung in China größtenteils hinter uns, denn es gibt eindeutige politische Signale für eine Rückkehr zu wachstumsfördernden Maßnahmen. Wir sind daher stark in Lokalwährungen aus Korea, Chile oder Russland investiert. Auch im High-Yield-Segment der Hartwährungsanleihen besteht viel Wertpotenzial, denn die Spreads sind immer noch so hoch wie noch nie, während die Fundamentaldaten angesichts hoher Mindestreserven und einer soliden Zahlungsbilanz sehr stark sind. Wir sind beispielsweise in Rumänien, Afrika und verschiedenen anderen Emittenten von High-Yield-Anleihen investiert, bei denen die Fundamentaldaten und die Bewertung scheinbar nicht übereinstimmen.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Fonds Carmignac Portfolio EM Debt über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
A EUR ACC	LU1623763221	EUR	3,24%	-1,82%
W EUR ACC	LU1623763734	EUR	3,93%	-1,82%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

* (JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index)

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio EM Debt ist ein Anleihefonds (OGAW) mit einem sozial verantwortlichen Investmentansatz, der Strategien in Bezug auf Lokalwährungsanleihen, Fremdwährungsanleihen und Währungen der Schwellenländer umsetzt und in seinen Entscheidungsprozess ESG-Kriterien einbezieht.

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, über einen empfohlenen Mindestanlagezeitraum von drei Jahren nachhaltig positive Renditen mit einer attraktiven Sharpe Ratio zu erzielen und dabei seinen Referenzindikator (JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index), berechnet mit Wiederanlage der Erträge, zu übertreffen. Dieser Teilfonds verfolgt ein nachhaltiges Anlageziel in Übereinstimmung mit Artikel 9³⁶ der EU-Verordnung 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) und stellt sein Portfolio unter Einhaltung folgender Regeln für Portfolios mit Anlagen in staatlichen Schuldtiteln zusammen:

- 60% haben eine Nachhaltigkeitswertung (Sustainability Score) von 3 oder höher im Scoring-System (Einzelheiten siehe unten)
- 90% haben eine Nachhaltigkeitswertung von 2,6 oder höher im Scoring-System
- Die durchschnittliche expositionsgewichtete Wertung liegt über 3, wodurch ein positiver Beitrag für die Gesellschaft und die Umwelt geleistet wird.

Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Engagement und zeichnet sich darüber hinaus aus durch 1) einen „Best-in-Universe“-Ansatz für Emittenten von Staatsanleihen, die eine nachhaltige Politik bieten, gemessen durch ein firmeneigenes ESG-Bewertungssystem für Staatsanleihen, um die ESG-Merkmale jedes Landes in seinem

³⁷ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

Anlageuniversum zu identifizieren. Diese werden mit einer Punktzahl von 1 bis 5 bewertet, wobei 1 die niedrigste Punktzahl, 5 die höchste Punktzahl und 3 der neutrale Punkt ist. 2) Das „Selektivitäts“-Management in Bezug auf das investierbare Universum ermöglicht eine Reduzierung des Anlageuniversums (Unternehmensanleihen) um mindestens 20%. 3) Eine ESG-Analyse wird für alle Anlageklassen durchgeführt. 4) Es besteht eine Verpflichtung zum aktiven Dialog mit dem Emittenten.

Bericht des Verwaltungsrates

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Unternehmensanleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START³⁷ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

³⁷ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Bericht des Verwaltungsrates

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Der Carmignac Portfolio EM Debt ist ein Anleihefonds (OGAW) mit einem sozial verantwortlichen Investmentansatz, der Strategien in Bezug auf Lokalwährungsanleihen, Fremdwährungsanleihen und Währungen der Schwellenländer umsetzt und in seinen Entscheidungsprozess ESG-Kriterien einbezieht.

Das Anlageziel des Teilfonds besteht darin, über einen empfohlenen Mindestanlagezeitraum von drei Jahren nachhaltig positive Renditen mit einer attraktiven Sharpe Ratio zu erzielen und dabei seinen Referenzindikator (JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index), berechnet mit Wiederanlage der Erträge, zu übertreffen. Dieser Teilfonds verfolgt ein nachhaltiges Anlageziel in Übereinstimmung mit Artikel 9 der EU-Verordnung 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“) und stellt sein Portfolio unter Einhaltung folgender Regeln für Portfolios mit Anlagen in staatlichen Schuldtiteln zusammen:

- 60% haben eine Nachhaltigkeitswertung (Sustainability Score) von 3 oder höher im Scoring-System (Einzelheiten siehe unten)
- 90% haben eine Nachhaltigkeitswertung von 2,6 oder höher im Scoring-System
- Die durchschnittliche expositionsgewichtete Wertung liegt über 3, wodurch ein positiver Beitrag für die Gesellschaft und die Umwelt geleistet wird.

Zum 31.12.2021 bestand die Staatsanleihenkomponente des Portfolios zu 77,85% aus ESG-Wertungen über 3 und zu 100% aus ESG-Wertungen über 2,6. Die durchschnittliche ESG-Wertung lag bei 3,31, womit das Nachhaltigkeitsziel erreicht wurde. Weitere Einzelheiten finden Sie in der nachstehenden internen ESG-Bewertungstabelle:

Rating-Verteilung nach Komponenten

	Fonds	Referenzindikator**
Umwelt	3,52	3,47
Pro-Kopf-CO ₂ -Ausstoß	3,04	2,92
Anteil erneuerbarer Energien	3,56	4,10
Anpassung ⁽¹⁾		
Soziales	3,16	3,03
Lebenserwartung	2,55	2,70
GINI-Koeffizient ⁽²⁾	2,80	188
BIP pro Kopf auf KKP-Basis ⁽³⁾	0,00	0,00
Bildung	3,17	1,10
Anpassung ⁽¹⁾		
Unternehmensführung	3,26	3,13
Geschäftsklima	3,08	3,25
Haushaltslage	3,33	3,14
Schuldenlage	2,55	2,64
Leistungsbilanzposition	3,16	3,57
Anpassung		
Insgesamt	3,31	3,21
% der Allokation in Länder mit Wertung >3	77,85*	59,84%
% der Allokation in Länder mit Wertung >2,6	100,00%	100,00%

Quelle: Carmignac, 31.12.2021

In Bezug auf diese ESG-Bewertung des Unternehmensanleihenportfolios hat unser Fonds eine Bewertung von A³. Darüber hinaus verfügen mehr als 56% unserer Portfoliositionen über ein Rating von mindestens BB und 40% über ein Rating zwischen A und AAA.

Bericht des Verwaltungsrates

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Investoren voll geltend machen und den Dialog mit den Emittenten in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in vier Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten

Carmignac kann mit anderen Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Emittenten genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Carmignac-Ebene und fünf Unternehmen auf der Ebene des Carmignac Portfolio Emerging Debt zusammengearbeitet. So haben wir uns mit Sunac China Holdings, Pegasus Hava Tasimaciligi AS, Stone Co, Geopark und InRetail Peru befasst.

Bei unserem Dialog mit InRetail Peru ging es darum, die Pläne des Unternehmens zur Stärkung der Rolle der Nachhaltigkeit im Betrieb zu verstehen. Der Konzern hat begonnen, der Nachhaltigkeit Priorität einzuräumen, was sich in der deutlichen Steigerung der Quantität und der Qualität seines jährlichen Nachhaltigkeitsberichts für den Zeitraum 2019–2020 zeigt (der erste wurde 2017 veröffentlicht). Es gibt eine Reihe interessanter Programme mit relativ kurzfristigen Zielen (2025), deren Ergebnisse wir mit Spannung erwarten. Offenbar hat das Unternehmen noch einen weiten Weg vor sich, bis alle Daten und Zahlen bereitstehen. Während die Umweltdaten neueren Datums zu sein scheinen, hat das Unternehmen im sozialen Bereich bereits seit einigen Jahren recht viel unternommen (allerdings hinkt man auch hier etwas mit den Zahlen hinterher). Was die Unternehmensführung angeht, wurde vor kurzem für jede Tochtergesellschaft ein neuer Nachhaltigkeitsausschuss eingerichtet, und auf InterCorp-Ebene gibt es einen Nachhaltigkeitsrat.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier).

Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio EM Debt

Der Carmignac Portfolio EM Debt überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis. Die folgende CO₂-Intensität wurde für den Teil der Unternehmensanleihen des Portfolios berechnet. Bitte beachten Sie die geringe Abdeckung der CO₂-Emissionsdaten der Emittenten, die die CO₂-Intensität der gesamten Anlagen in Unternehmensanleihen möglicherweise nicht vollständig repräsentieren.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Bericht des Verwaltungsrates

	Gewichteter Durchschnitt der CO₂-Intensität¹	Gesamte CO₂-Emissionen²	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂-Emissionen³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes⁴
FONDS	310,9		79,5%	1,38%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)
2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate
4. Der MSCI EM wurde für Aktien und Unternehmensanleihen als Vergleichsmaßstab für die Berechnung der CO₂-Emissionen verwendet.

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Bericht des Verwaltungsrates

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: 

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

2021 erzielte der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe eine Rendite von +9,47% (Anteilsklasse A EUR Acc – LU1744628287) und blieb damit hinter seinem Referenzindikator¹ (40% STOXX Europe 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) + 40% ICE BofA All Maturity All Euro Government + 20% ESTER kapitalisiert) zurück, der um +10,25% stieg.

Kommentar des Verwaltungsrates

2021 war geprägt von den Auswirkungen der COVID-19-Krise auf die Wirtschaft und den daraus resultierenden Folgen für die Märkte. Unterbrechungen der Lieferketten, eine historisch hohe Inflation, ein europäisches Wachstum wie seit Jahren nicht mehr, verschiedene COVID-19-Varianten oder die Politik der Zentralbanken waren allesamt Faktoren, die die Märkte in diesem Jahr bewegten. Der Fonds hat die volle Flexibilität innerhalb seines einzigartigen Mandats genutzt, um dieses volatile Umfeld zu bewältigen. Wir erlebten in der Tat einen Baissemarkt bei Anleihen und eine echte Streuung der Performance in Europa. In diesem Umfeld erreichten wir eine positive absolute Performance für Aktien-, Anleihen- und Risikomanagementstrategien.

Im Aktienbereich hat unsere Positionierung in langfristigen Wachstumsaktien den Fonds relativ gesehen leicht benachteiligt. Nachdem unsere Aktienausswahl zwei Jahre lang einen starken Beitrag geleistet hatte, litt unser zugrundeliegendes Portfolio unter dem inflationären Umfeld und der höheren Nachfrage der Anleger nach zyklischen/Value-Anlagen. Allerdings leisteten der Industrie- und der Nicht-Basiskonsumgütersektor, in denen wir am stärksten gewichtet waren, dank einer günstigen Titelauswahl einen positiven Beitrag zur Fondsp performance im Jahr 2021. Novo Nordisk, Kingspan und Ashtead, drei starke Überzeugungen zu Beginn des Jahres, entwickelten sich sehr gut und verzeichneten im Berichtsjahr Gewinne von über 75%. Dagegen litten ertraglose Growth-Aktien, insbesondere aus den Sektoren Biotechnologie (GN Store, Zealand Pharma) und erneuerbare Energien (Vestas Wind Systems, Orsted), unter dem wirtschaftlichen Umfeld und dem erwarteten Anstieg der Zinssätze.

Bei den Anleihen profitierte der Fonds vor dem Hintergrund steigender Zinsen von der positiven Entwicklung seines Anleiheportfolios, während die Performance seines Referenzindikators für festverzinsliche Anlagen im Berichtszeitraum negativ war. Durch die aktive Verwaltung unserer modifizierten Duration in Verbindung mit einer effizienten Titelauswahl im Anleihe segment (Gewinnmitnahme bei Unternehmensanleihen am Jahresanfang, opportunistische Titelauswahl bei Staatsanleihen sowie inflationsgebundenen Anleihen) erzielten wir den größten Teil unserer relativen und absoluten Performance im Jahr 2021.

Ferner trugen auch die Risikomanagementstrategien positiv zur Performance bei. Als erstes begrenzten wir die durch unsere Wachstumsorientierung verursachte Belastung durch Futures auf zyklische Indizes und die aktive Steuerung der Positionsgrößen. Darüber hinaus hatten wir während eines großen Teils des Jahres eine hohe Allokation in Barmitteln und Barmitteläquivalenten. Diese hohe Barmittelposition ermöglichte uns eine direktere Verwaltung unserer modifizierten Duration und minderte die Gesamtvolatilität des Portfolios.

Zum ersten Mal seit Jahrzehnten sind die Geld- und Haushaltspolitiken in Europa auf eine Ankurbelung der Nachfrage abgestimmt. Der Markt erwartet folglich mindestens bis 2026 ein robusteres Wachstum über der Potenzialrate. Wir glauben jedoch, dass das aktuelle, durch eine Verlangsamung der Weltwirtschaft gekennzeichnete Konjunkturm Umfeld aufgrund von Hindernissen wie beispielsweise erneuten COVID-19-Infektionswellen, anhaltender Inflation, der weltweiten geldpolitischen Straffung und der Abkühlung des chinesischen Markts für Wohnimmobilien anhalten wird. Da Europa besonders sensibel auf diese Hindernisse reagiert, müssen wir einen vorsichtigen und flexiblen Anlageansatz wählen.

Quellen: Carmignac, Bloomberg, 31.12.2021

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Bericht des Verwaltungsrates

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
A EUR Acc	LU1744628287	EUR	+9,47%	+10,25%
A EUR Ydis	LU2181689576	EUR	+9,59%	+10,25%
AW EUR ACC	LU1932476879	EUR	+9,39%	+10,25%
F EUR ACC	LU1744630424	EUR	+10,28%	+10,25%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. 2021 verfügte der Fonds über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation). Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten. Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch 1) niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsätze des GHG Protocol) für die Aktien- und Unternehmensanleihenkomponente des Portfolios, 2) die Einbeziehung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag für Gesellschaft und Umwelt leisten, 3) den Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung 4) Die Analyse der ESG-Risiken, 5) Eine Verpflichtung zum aktiven Dialog mit den Aktionären. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website³⁸.

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) integriert der Fonds die Nachhaltigkeitsrisikoanalyse in dreifacher Weise:

- 1) durch die Integration von ESG-Risikoanalysen bei mehr als 90% der zulässigen Anlagen,
- 2) durch den Ausschluss von Unternehmen und Emittenten, die übermäßige Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen (Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums), und
- 3) durch den Dialog mit Unternehmen zur Reduzierung der ESG-Risiken einer Investition und zur finanziellen Bewertung.

Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START³⁹ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess

³⁸ https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

³⁹ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Bericht des Verwaltungsrates

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert.
- 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrandige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrandige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie unter https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/template-hub-policies-reports-4528.

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe wenden weitere Ausschlüsse an, insbesondere:

Bericht des Verwaltungsrates

Energie-Ausschlussrichtlinien	Ethische Ausschlussrichtlinien
<ul style="list-style-type: none"> ✘ Kraftwerkskohleproduzenten, die mehr als 10% des Umsatzes direkt durch die Kohleförderung erzielen ✘ Versorger mit unkonventionellen Energiequellen⁽¹⁾, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen ✘ Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl⁽²⁾: Unternehmen sind ausgeschlossen ✘ Konventionelle Energieerzeugung⁽³⁾: Unternehmen müssen mindestens 40% ihrer Erträge durch Gas und/oder erneuerbare Energien⁽⁴⁾ erwirtschaften ✘ Stromerzeugung: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 408 gCO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten: <ul style="list-style-type: none"> • Gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen • Kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Erträge • Kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen 	<ul style="list-style-type: none"> ✘ Alle Unternehmen, die umstrittene Waffen produzieren oder mit diesen handeln⁵ ✘ Konventionelle Rüstungsunternehmen einschl. Waffenkomponenten (ab 10% der Erträge) ✘ Alle Tabakproduzenten. Umsatzgrenze von 5% für Großhandelsunternehmen und Lieferanten ✘ Unternehmen der Erwachsenenunterhaltung (ab 2% der Erträge) ✘ Glücksspielunternehmen (ab 2% der Erträge) ✘ Normenbasierte Ausschlüsse, unter anderem von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption verstoßen

* Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

(2) In der Aktienkomponente des Portfolios. Konventionelle Energie (Öl und Gas)

(3) In der Unternehmensanleihenkomponente des Portfolios.

(4) Erneuerbare Energien: Biokraftstoff, Wind, Solar, Wellen, Geothermie, Wasser, Gezeiten.

(5) Unternehmen, die Folgendes nicht einhalten: 1. Die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet; 2. Das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet; 3. Das belgische Mahoux-Gesetz, das den Einsatz von Uranmunition verbietet; 4. Die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von chemischen Waffen verbietet; 5. Den Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf die Gruppe der so genannten Atommächte (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt; 6) die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet.

Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, Oktober 2020

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hat unser Fonds eine Bewertung von A, die etwas niedriger ist als die Bewertung seines Referenzindikators (AA)⁴⁰. Des Weiteren verfügen mehr als 85% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 86% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Referenzindikator 90% sind. Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. In diesem Zusammenhang sei erwähnt, dass die Kriterien hinsichtlich der CO₂-Emissionen, der Finanzierung der Umweltfolgen und der Berücksichtigung von Risiken im Zusammenhang mit dem Klimawandel

⁴⁰ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: Bitte beachten Sie, dass unser Rating mit dem Stoxx 600 Europe verglichen wird. Das Fondsrating umfasst alle Aktien und Unternehmensanleihen, staatliche und quasistaatliche Anleihen werden hingegen nicht in die Berechnung einbezogen. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

deutlich höhere Wertungen aufweisen als im Index. In Bezug auf die Sektoren sind für den Carmignac Portfolio Patrimoine Europe die Bereiche saubere Technologie (Clean Tech) und Energieeffizienz hervorzuheben.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das aktive Aktionärstum in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten
5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht

Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf unserer Website.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und wir haben acht Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe sind.

So haben wir uns mit Koninklijke Philips, Solaria Energia, Sika und Oersted befasst.

Ziel unseres Dialogs mit Philips war es, nach der Herabstufung des Ratings durch einen führenden Datenanbieter ein Feedback zu erhalten und spezifische Informationen über die Cybersicherheit, die Anstrengungen im Zusammenhang mit der Kreislaufwirtschaft sowie die Überwachung der Lieferkette zu sammeln. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass das Unternehmen den Dialog mit MSCI fortsetzt und Erklärungen für die Fehlklassifizierung und die fehlenden Informationen liefert. Das Feedback wurde angenommen, und es wird in den nächsten Wochen ein Folgetreffen stattfinden. Wir haben auch festgestellt, dass das Unternehmen sich sehr stark auf die Kreislaufwirtschaft und die Verbesserung seiner Umweltauswirkungen konzentriert. Das Engagement von Philips für Netto-Null-Emissionen dürfte dem Unternehmen mit Sicherheit einen Wettbewerbsvorteil verschaffen, da die Kunden immer öfter Fragen zum Thema Klima und CO₂-Reduzierung stellen. Wie für viele Unternehmen im Gesundheitswesen bleibt die Lieferkette eine Herausforderung. Es hat die Tier-1-Lieferanten gut im Griff, andere jedoch nicht. Das Unternehmen hat mit Beratern zusammengearbeitet, um einen besseren Überblick über die Tier-2-Lieferanten und darüber hinaus zu erhalten. Philips behilft sich mit Partnerschaften und Druck auf die Tier-1-Lieferanten, um sicherzustellen, dass die Tier-2- und nachgeordneten Lieferanten den Verpflichtungen von Philips entsprechen.

Im Rahmen unseres Dialogs mit Solaria, einem führenden spanischen Unternehmen in der Erzeugung von Photovoltaik-Solarenergie, hatten wir ESG-Risiken identifiziert, die wir diskutieren wollten. 2020 gab es wegen der hohen Nachfrage nach Talenten in der Solarbranche eine große Fluktuation, aber die Top-Führungskräfte bleiben gleich und stabil. Es besteht kein Mangel an Talenten, denn das Unternehmen erhält viele Bewerbungen, da es aufgrund seiner unternehmerischen Kultur ein sehr begehrter Arbeitgeber ist. Das Unternehmen wächst recht schnell, während die Zahl der Beschäftigten mit rund 130 stabil bleibt. Was die Entlohnung betrifft, zieht das Unternehmen es vor, den Mitarbeitern Bargeldprämien statt Aktien zu zahlen, da Aktien vor allem in Zeiten hoher Volatilität ablenkend wirken können. Solaria hat sich das ehrgeizige Ausbauziel gesetzt, bis 2030 eine installierte Kapazität von 18 GW statt der heutigen 2 GW zu erreichen. Angesichts der lokalen Erfahrung und des Know-hows des Unternehmens beim Netzanschluss, was für den Ausbau der erneuerbaren Energien immer von entscheidender Bedeutung ist, ist man zuversichtlich, das Zwischenziel von 6,2 GW bis 2025 und den Rest bis 2030 zu erreichen. Die Konkurrenz in Spanien ist groß, aber die zu bauende Kapazität ist nach wie vor umfangreich, da die spanische Regierung darauf drängt, das Solar-Zentrum Europas zu werden.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen

Bericht des Verwaltungsrates

bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

Für den Carmignac Portfolio Patrimoine Europe wurden im Rahmen seines Anlageprozesses spezifische Richtlinien zur Berücksichtigung des CO₂-Risikos eingeführt. 1) Minimierung der Auswirkungen auf die Umwelt mit einem CO₂-Fußabdruck, der 30% unter dem Referenzindikator (STOXX Europe 600) liegt. Diese CO₂-Bilanz wird am Verhältnis der CO₂-Intensität zum Umsatz gemessen und monatlich auf der Website des Fonds veröffentlicht. 2) Begrenzung der Investitionen in Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven. 3) Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor. 4) Investition in Unternehmen, die nachhaltige Lösungen und Technologien anbieten.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Patrimoine Europe

Der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf monatlicher Basis. Zum 31. Dezember 2021 hat der Fonds ein CO₂-Äquivalent je Million Euro Umsatz, das um 80% unter dem des Referenzindikators liegt. Nimmt man die gesamten CO₂-Emissionen des Fonds, ist der Unterschied sogar noch größer: Der Fonds emittiert 96% weniger CO₂ als sein Referenzindikator. Infolge seiner fondsspezifischen Energie-Ausschlussrichtlinien ist die Allokation in fossilen Brennstoffen gering: Nur 0,03% seiner Einnahmen stammen aus fossilen Brennstoffen, was 96% unter dem Referenzindikator liegt. Darüber hinaus trägt die positive Auswahl des Fonds von Unternehmen wie SAP, Schneider, Vestas Wind Systems und Solaria Energia y Medio Ambiente, die die Zulieferindustrie energieeffizienter machen, zum Klimaschutz bei. Im Bereich der sauberen Technologien können Anlagepositionen wie Novo Nordisk und Amadeus angeführt werden.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	33,6	1.726,6	91,3%	0,03%
Stoxx 600 ⁴	169,1	42.380,9	97,7%	0,77%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	-80,1%	-95,9%	k. A.	-95,8%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)
2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate
4. Der Stoxx 600 wurde für Aktien und Unternehmensanleihen als Vergleichsmaßstab für die Berechnung der CO₂-Emissionen verwendet.

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % der

Bericht des Verwaltungsrates

Vermögenswerte und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Informationen zur EU-Taxonomie

Im Hinblick auf die Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 leistet der Carmignac Portfolio Patrimoine Europe durch seine Anlagen einen Beitrag zu den folgenden Umweltzielen: Minderung des Klimawandels und Anpassung an den Klimawandel. Die Anlagen werden im Hinblick auf geschäftliche Tätigkeiten untersucht, die nach der Taxonomie zulässig sind, wobei der Unternehmensumsatz als Leistungskennzahl (Key Performance Indicator – KPI) herangezogen wird. Die jeweiligen Unternehmen werden einer Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften unterzogen, um zu gewährleisten, dass ihre Geschäftsaktivitäten an den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte ausgerichtet sind. Darüber hinaus stellen wir sicher, dass solche Aktivitäten den Umweltzielen nicht in hohem Maße abträglich sind. Vor diesem Hintergrund ermitteln wir, ob eine geschäftliche Tätigkeit wesentlich zur Anpassung an den Klimawandel oder zur Minderung des Klimawandels beiträgt, sofern die auf technischen Bewertungen oder Daten basierenden technischen Standards für eine derartige Ermittlung von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden oder sofern solche Standards nicht erforderlich sind. Sofern zwar technische Standards erforderlich sind, diese aber noch nicht von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden, kann der Fonds diese Bewertung noch nicht abschließend vornehmen. Das Fehlen technischer Standards hindert den Fonds nicht daran, in Wertpapieren anzulegen oder investiert zu bleiben, für die diese Informationen von den Zielunternehmen noch nicht zur Verfügung gestellt wurden. In diesem Fall werden die Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften sowie die „Do No Significant Harm“-Kontrolle, auf die im vorangehenden Absatz eingegangen wurde, dennoch durchgeführt. Der Anteil der Teilfondsanlagen, die derzeit als den vorstehend genannten Umweltzielen zuträglich erachtet werden können, ist relativ gering. Dies ist in erster Linie auf die Tatsache zurückzuführen, dass die technischen Standards derzeit größtenteils noch nicht verfügbar sind. Wir gehen davon aus, dass der Anteil der an der Taxonomie ausgerichteten Anlagen steigen wird, sobald der Teilfonds in der Lage ist, über die Identifizierung von zulässigen Geschäftsaktivitäten und den Umsatz hinaus weitere wirtschaftliche, an den in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltzielen ausgerichtete Aktivitäten der Zielunternehmen zu ermitteln, wenn diese die notwendigen technischen Standards vorlegen. Der Grundsatz „Do No Significant Harm“ gilt nur für solche dem Finanzprodukt zugrunde liegende Anlagen, die die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Taxonomie-Ausrichtung*

	Exposure des Fonds (%)**
EU-Taxonomie-konformer Umsatz¹	5,7%
An der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz²	1,8%
Nicht an der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz³	92,4%
Ermöglichende Tätigkeiten⁴	0,8%
Übergangstätigkeiten⁵	0,0%

1. Taxonomie-konformer Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der in von der EU-Taxonomie abgedeckten Sektoren generiert wurde

2. An der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist

3. Nicht an der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der nicht

Bericht des Verwaltungsrates

an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist

4. Ermöglichende Tätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die es ermöglichen, die CO₂-Emissionen anderer Tätigkeiten zu verringern

5. Übergangstätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die zum Übergang zu einer Wirtschaft mit Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen

Quellen: Stand: 31.12.2021. Die Umsatzzahlen der FactSet-Unternehmen werden von Carmignac analysiert, um für jedes Unternehmen des Fonds die Höhe der Umsätze zu ermitteln, die nach der Europäischen Taxonomie als konforme Tätigkeiten gelten. Die von den Unternehmen gemeldeten Daten wurden zur Überprüfung des Kriteriums des wesentlichen Beitrags im Einklang mit den Leitlinien in dem Dokument „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März herangezogen. Wenn keine Daten verfügbar waren, konnte keine Ausrichtung festgestellt werden. Carmignacs interne Analyse wird durch MSCI- und ISS-Daten ergänzt, um zu prüfen, inwiefern die Einhaltung des „Do No Significant Harm“-Grundsatzes und der Mindestschutzvorschriften gewährleistet ist.

Die Bewertung der Taxonomiekonformität und -Ausrichtung erfolgte gemäß dem technischen Anhang zur Taxonomie: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance vom 9. März 2020 (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf).

Die von Carmignac durchgeführte Analyse stützt sich auf die eigene Bewertung der in der Verordnung aufgeführten Tätigkeiten und die Kenntnisse der Unternehmen.

* Bei der "Taxonomie" handelt es sich um die Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-Verordnung“) über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.

** Die Zahlen für das Umsatz-Exposure in % wurden im Einklang mit den im „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März aufgeführten Leitlinien berechnet. Die für das Fondsexposure berücksichtigten Bestände sind die Aktienbestände.

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

Bericht des Verwaltungsrates



2021 erzielte der Carmignac Portfolio Family Governed (Anteilsklasse A EUR Acc – ISIN LU1966630706) eine Rendite von +27,00% gegenüber +27,54% für seinen Referenzindikator (MSCI ACWI (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)).

Kommentar des Verwaltungsrates

Im Jahr 2021 setzte sich die Erholung der Märkte fort, die nach dem Einbruch infolge der COVID-19-Pandemie Anfang 2020 begonnen hatte. Damals waren wir mit einem unerwarteten exogenen Schock konfrontiert, und auch im Jahr 2021 hatten wir noch mit dessen Gegenwind zu kämpfen.

Die Anlageklasse der Familien- oder Gründerunternehmen erlebte eine relativ schwierige, wenn auch positive Zeit. Dies entsprach nicht dem langfristigen Trend und spiegelte die ausgeprägte Schwäche der Aktien von Familienunternehmen in den Schwellenländern wider. Dies sorgte zwar für Gegenwind, hat unseren Fonds aber nicht beeinträchtigt, da wir von unserem Ansatz an die Titelauswahl und unserem Schwerpunkt auf eine gute Unternehmensführung profitiert haben – ein Fokus, der in dieser Anlageklasse nach wie vor entscheidend ist.

Rückblickend lässt sich das Jahr 2021 in zwei Hauptphasen unterteilen. Der erste Teil des Jahres war durch ein starkes reflationäres Umfeld im Gefolge des Wahlsiegs der Demokraten in den USA (und der damit verbundenen Hoffnungen auf massive Konjunkturmaßnahmen), der Impfkampagnen und der Freisetzung aufgestauter Nachfrage gekennzeichnet. Gleichzeitig profitierten die Volkswirtschaften noch immer von der außerordentlichen Unterstützung durch die Geld- und Haushaltspolitik. Störungen durch umfangreiche Lockdowns und einen Nachfrageschub, als die Läden wieder öffneten, stellten die größte Belastung dar: Lieferengpässe. Gleichzeitig schwenkte China auf eine zunehmend restriktive Haltung in Bezug auf die Geld- und Steuerpolitik sowie die Regulierung um. Vor diesem Hintergrund war die Marktdynamik in der ersten Jahreshälfte von einer Erholung des Konjunkturzyklus und einer Outperformance der zyklischen Sektoren aufgrund einer Versteilerung der Renditekurve sowie höherer Rohstoffpreise geprägt. In der zweiten Jahreshälfte zeichnete sich stattdessen ein etwas anderes Bild ab: Die Wachstumserwartungen stagnierten und tendierten nach unten, während die Inflation weiter anstieg. Die Zentralbanken der Industrieländer wurden weniger akkommodierend und der Optimismus in Bezug auf unbegrenzte haushaltspolitische Anreize in den USA erwies sich als übertrieben. Diese Verschiebung des Liquiditätsprofils kam zunächst langfristigen Growth-Aktien zugute. Die Identifizierung und Verbreitung der neuen COVID-19-Variante „Omikron“ in Verbindung mit einem Schuldenabbau zum Jahresende veranlasste die Anleger jedoch, ihre Risiken zu verringern und auf defensivere Titel umzusteigen.

Die Titelauswahl war 2021 der wichtigste Performancetreiber des Fonds. Alle Sektoren, in denen das Portfolio im Berichtszeitraum angelegt war, erzielten positive Ergebnisse. Nur der IT-Sektor blieb, obwohl er im Plus lag, hinter dem Referenzindikator zurück, der eine fast doppelt so hohe Allokation wie der Fonds aufweist. Erwähnenswert ist der Sektor der Kommunikationsdienstleistungen, wo unser Exposure in Titeln wie Alphabet und Facebook, die relativ gesehen deutlich stärker fokussiert sind, nicht nur die Schwäche von Ubisoft wettmachte, sondern auch die Ergebnisse des Fonds stützte. Alphabet war im Berichtszeitraum die Aktie mit der besten Performance im Fonds, Ubisoft die schlechteste. Im Einzelnen war die Titelauswahl in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Gesundheit, Industrie und Finanzen besonders stark. Zu den Titeln mit der schlechtesten Performance im Berichtszeitraum gehörten Ubisoft, Minisio und Brown-Forman, aus denen wir ausgestiegen sind, sowie Nitori und Chugai Pharmaceuticals, in denen wir dagegen weiterhin engagiert sind. Besonders erwähnenswert ist die Veräußerung von Rollins aufgrund eines erheblichen Governance-Risikoalarms, der durch unsere firmeneigene Governance-Analyse ausgelöst wurde. Auf regionaler Ebene hat innerhalb der Industrieländer nur der Pazifikraum in den letzten zwölf Monaten eine schwache Performance gezeigt, was auf unser Exposure in Japan zurückzuführen ist. Die einzige Ausnahme hierbei bildet Sysmex, ein weltweit tätiges japanisches Unternehmen für In-vitro-Diagnostik. Im Gegensatz dazu verzeichnete unser Exposure in Asien (China, Hongkong und Indien) innerhalb der Schwellenländer positive Ergebnisse, insbesondere dank Avenue

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Bericht des Verwaltungsrates

Supermarts, einer indischen Aktie, aus der wir uns nach einem deutlichen Anstieg allein im Oktober, der unseren Fair-Value übertraf, zurückgezogen haben.

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikokala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Während wir zu Beginn des Jahres nur wenig gehandelt haben, nahmen wir den Sommer zum Anlass, einige Anlagen umzuschichten. Beispiele dafür sind die Aufnahme von Brown & Brown, ein US-Versicherungsmakler, der durch die erfolgreiche Konsolidierung einer stark fragmentierten Branche wächst, und Nordson, ein Hersteller von Kleb- und Dichtstoffsystemen, die in Fertigungsprozessen verwendet werden und aufgrund der zunehmenden Verwendung in medizinischen Produkten, Elektrofahrzeugen und 5G-Mobilfunkausrüstungen ein schnelleres Wachstum verzeichnen werden, sowie der Verkauf von z. B. Minisio und Ubisoft. Außerdem haben wir gegen Ende des Jahres Avenue Supermarts, Facebook und andere Positionen vollständig verkauft. Insgesamt sind die in diesem Jahr neu hinzugekommenen Titel nicht nur solide familien- bzw. gründergeführte Unternehmen, sondern sie entsprechen auch unserem Bottom-up-Titelauswahlprozess, der sich auf Anlagen in rentablen Unternehmen mit hoher Kapitalrendite über einen Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren konzentriert. Wir schlossen das Jahr mit einem Portfolio ab, das in Bezug auf den Konjunkturzyklus überwiegend neutral und für den Rest des Jahres nur noch leicht defensiver ausgerichtet ist. Das bedeutet, dass wir auch eine recht hohe Allokation in zyklischen Titeln haben, die tendenziell positiver mit einem Erholungsumfeld korrelieren.

Quellen: Carmignac, Bloomberg, 31.12.2021

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Teilfonds Carmignac Portfolio Family Governed über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
A EUR ACC	LU1966630706	EUR	27,00%	27,54%
W EUR ACC	LU1966630961	EUR	27,88%	27,54%
F EUR ACC	LU2004385154	EUR	27,77%	27,54%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren). * MSCI ACWI (USD) – Mit Wiederanlage der Nettodividenden

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Family Governed investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. Der Fonds verfügt über ökologische (E) und governancebezogene (G) Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance Disclosure Regulation). Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten. Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch 1) niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsatz des GHG Protocol), 2) Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion des Anlageuniversums um 20% (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund schlechter ESG-Bewertungen, 3) Analyse von ESG-Risiken bei über 90% der zulässigen Anlagen, 4) eine Verpflichtung zum aktiven Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website⁴¹.

⁴¹ https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

Bericht des Verwaltungsrates

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START⁴² (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem

⁴² START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der [Website](#).

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Family Governed wenden weitere Ausschlüsse an, insbesondere:

Energie-Ausschlussrichtlinien	Ethische Ausschlussrichtlinien
<ul style="list-style-type: none">✘ Kraftwerkskohleproduzenten, die mehr als 10% des Umsatzes direkt durch die Kohleförderung erzielen✘ Versorger mit unkonventionellen Energiequellen⁽¹⁾, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen✘ Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl⁽²⁾: Unternehmen sind ausgeschlossen✘ Stromerzeugung: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 408 gCO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten:<ul style="list-style-type: none">• Gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen• Kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Erträge• Kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen	<ul style="list-style-type: none">✘ Alle Unternehmen, die umstrittene Waffen produzieren oder mit diesen handeln³✘ Konventionelle Rüstungsunternehmen einschl. Waffenkomponenten (ab 10% der Erträge)✘ Alle Tabakproduzenten. Umsatzgrenze von 5% für Großhandelsunternehmen und Lieferanten✘ Unternehmen der Erwachsenenunterhaltung (ab 2% der Erträge)✘ Glücksspielunternehmen (ab 2% der Erträge)✘ Normenbasierte Ausschlüsse, unter anderem von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption verstoßen

* Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas

(3) Unternehmen, die Folgendes nicht einhalten: 1. Die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet; 2. Das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet; 3. Das belgische Mahoux-Gesetz, das den Einsatz von Uranmunition verbietet; 4. Die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von chemischen Waffen verbietet; 5. Den Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf die Gruppe der so genannten Atommächte (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt; 6) die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet.

Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, Oktober 2020

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das aktive Aktionärstum in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
2. Thematischer Dialog
3. Dialog über Auswirkungen
4. Dialog über umstrittenes Verhalten

Bericht des Verwaltungsrates

5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht

Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf unserer Website.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien schneidet unser Fonds wie sein Referenzindikator mit A ab, wobei die Ergebnisse der Säulen Umwelt (A), Soziales (BBB) und Unternehmensführung (BBB) mit ihm in Einklang stehen, bei einer Gesamtabdeckung von 100%. Des Weiteren verfügen per Dezember 2021 mehr als 96% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 76% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Index⁴³ 65% sind. Dank der Kriterien Umwelt und Unternehmensführung kann sich unser Fonds von anderen abheben. Was die Unternehmensführung betrifft, so entspricht das MSCI-Governance-Rating zwar dem des Referenzindikators des Fonds, aber die Unternehmen, in die wir investieren, werden gemäß unseren SRI-Leitlinien einem internen Governance-Scoring-Filter und einer strengen internen Analyse auf Grundlage einer Qualitätsbewertung der Struktur und des Verhaltens des Verwaltungsrats unterzogen. In Bezug auf unseren Umweltfokus sei erwähnt, dass die Kriterien hinsichtlich der CO₂-Emissionen, der Finanzierung der Umweltfolgen und der Berücksichtigung von Risiken im Zusammenhang mit dem Klimawandel deutlich höhere Wertungen aufweisen als im Index. In Bezug auf die Sektoren sind für den Carmignac Portfolio Family Governed die Bereiche saubere Technologie (Clean Tech) und Energieeffizienz hervorzuheben.

Unsere Engagements

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und wir haben acht Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio Family Governed sind. So haben wir uns unter anderem mit Sodexo, Estee Lauder Companies, Pernod Ricard und Amazon befasst.

Bei unserem Dialogs mit Amazon ging es um die Meldung, dass Jeff Bezos als CEO bei Amazon abtritt, und die Ansichten des Managements zu den jüngsten Kontroversen zwischen Arbeitnehmern und Arbeitgebern, zum Mitarbeiterengagement, zur Diversitäts- und Einbeziehungspolitik usw.

Was die Unternehmensführung anbelangt, spielte Bezos bereits vor der Ankündigung und während der Pandemie eine geringere Rolle und hatte eine Aufgabe auf höherer Ebene übernommen, so dass keine größeren Änderungen im Managementstil zu erwarten sind. Jeff Bezos wird weiterhin bei Amazon beschäftigt sein und an Blue Sky Thinking und anderen Projekten arbeiten, um die Innovation, die in der DNA von Amazon liegt, weiter voranzutreiben. Was den Datenschutz betrifft, so versucht Amazon, die Verwendung der Nutzerdaten transparenter zu gestalten. Wir werden dieses Risiko in den kommenden Monaten weiter beobachten. Hinsichtlich der sozialen Fragen sieht Amazon einen Unterschied zwischen den Gewerkschaften und der breiteren Belegschaft und ist der Meinung, dass die Gewerkschaften mit ihren Klagen und Streiks nicht die Ansichten der breiteren Belegschaft widerspiegeln (angesichts Zustimmungswerten von 90% der Mitarbeiter). Das Unternehmen will das Engagement und die Stimmung der Mitarbeiter mithilfe von KI verfolgen, und sich täglich mit ihnen austauschen, um sich von Jahr zu Jahr zu verbessern. Nachdem man sich auf die Kundenzufriedenheit konzentriert hat, lautet das Ziel nun, einer der besten Arbeitgeber der Welt zu werden. Mitarbeiterzufriedenheit ist von entscheidender Bedeutung für Amazon, dessen Mitarbeiterleistungen (wie der tägliche Bonus für die Fahrer, wenn sie pünktlich anfangen) überdurchschnittlich sind. Das Unternehmen zählt jetzt 5.000 Mitarbeiter im Bereich Gesundheit und Arbeitssicherheit und stellt weiterhin Mitarbeiter ein, die vor Ort für die Sicherheit am Arbeitsplatz sorgen.

⁴³ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI ACWI (USD) mit Wiederanlage der Dividenden. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

Für den Carmignac Portfolio Family Governed wurden im Rahmen seines Anlageprozesses spezifische Richtlinien zur Berücksichtigung des CO₂-Risikos eingeführt. 1) Minimierung der Auswirkungen auf die Umwelt mit einem CO₂-Fußabdruck, der 30% unter dem Referenzindikator (MSCI ACWI) liegt. Diese CO₂-Bilanz wird am Verhältnis der CO₂-Intensität zum Umsatz gemessen und monatlich auf der Website des Fonds veröffentlicht. 2) Begrenzung der Investitionen in Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven. 3) Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor. 4) Investition in Unternehmen, die nachhaltige Lösungen und Technologien anbieten.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Family Governed

Der Carmignac Portfolio Family Governed überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf monatlicher Basis. Zum 31. Dezember 2021 hat der Fonds ein CO₂-Äquivalent je Million Euro Umsatz, das um 39,6% unter dem des Referenzindikators liegt, und hält keine Anlagen in Unternehmen, die Erträge aus fossilen Brennstoffen erzielen. Infolge der globalen unternehmensweiten und fondsspezifischen Ausschlusspolitik im Energiesektor ist die Allokation in Unternehmen mit hohen CO₂-Emissionen (Kraftwerkskohle, Öl und Schiefergas) sehr gering.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
FONDS	112,6	439,9	100%	0,0%
MSCI ACWI	186,4	3.095,2	97,6%	1,79%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	-39,6%	-85,8%	k. A.	-100%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)
2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)
3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate
4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Bericht des Verwaltungsrates

Informationen zur EU-Taxonomie Im Hinblick auf die Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 leistet der Carmignac Portfolio Family Governed durch seine Anlagen einen Beitrag zu den folgenden Umweltzielen: Minderung des Klimawandels und Anpassung an den Klimawandel. Die Anlagen werden im Hinblick auf geschäftliche Tätigkeiten untersucht, die nach der Taxonomie zulässig sind, wobei der Unternehmensumsatz als Leistungskennzahl (Key Performance Indicator – KPI) herangezogen wird. Die jeweiligen Unternehmen werden einer Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften unterzogen, um zu gewährleisten, dass ihre Geschäftsaktivitäten an den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte ausgerichtet sind. Darüber hinaus stellen wir sicher, dass solche Aktivitäten den Umweltzielen nicht in hohem Maße abträglich sind. Vor diesem Hintergrund ermitteln wir, ob eine geschäftliche Tätigkeit wesentlich zur Anpassung an den Klimawandel oder zur Minderung des Klimawandels beiträgt, sofern die auf technischen Bewertungen oder Daten basierenden technischen Standards für eine derartige Ermittlung von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden oder sofern solche Standards nicht erforderlich sind. Sofern zwar technische Standards erforderlich sind, diese aber noch nicht von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden, kann der Fonds diese Bewertung noch nicht abschließend vornehmen. Das Fehlen technischer Standards hindert den Fonds nicht daran, in Wertpapieren anzulegen oder investiert zu bleiben, für die diese Informationen von den Zielunternehmen noch nicht zur Verfügung gestellt wurden. In diesem Fall werden die Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften sowie die „Do No Significant Harm“-Kontrolle, auf die im vorangehenden Absatz eingegangen wurde, dennoch durchgeführt. Der Anteil der Teilfondsanlagen, die derzeit als den vorstehend genannten Umweltzielen zuträglich erachtet werden können, ist relativ gering. Dies ist in erster Linie auf die Tatsache zurückzuführen, dass die technischen Standards derzeit größtenteils noch nicht verfügbar sind. Wir gehen davon aus, dass der Anteil der an der Taxonomie ausgerichteten Anlagen steigen wird, sobald der Teilfonds in der Lage ist, über die Identifizierung von zulässigen Geschäftsaktivitäten und den Umsatz hinaus weitere wirtschaftliche, an den in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltzielen ausgerichtete Aktivitäten der Zielunternehmen zu ermitteln, wenn diese die notwendigen technischen Standards vorlegen.

Der Grundsatz „Do No Significant Harm“ gilt nur für solche dem Finanzprodukt zugrunde liegende Anlagen, die die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Informationen zur Ausrichtung an der EU-Taxonomie*

	Exposure des Fonds (%)**
EU-Taxonomie-konformer Umsatz¹	1,7%
An der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz²	0,0%
Nicht an der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz³	97,0%
Ermöglichende Tätigkeiten⁴	0,0%
Übergangstätigkeiten⁵	0,0%

1. Taxonomie-konformer Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der in von der EU-Taxonomie abgedeckten Sektoren generiert wurde

2. An der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist

3. Nicht an der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der nicht an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist

4. Ermöglichende Tätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die es ermöglichen, die CO₂-Emissionen anderer Tätigkeiten zu verringern

5. Übergangstätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die zum Übergang zu einer Wirtschaft mit Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen

Quellen: Stand: 31.12.2021. Die Umsatzzahlen der FactSet-Unternehmen werden von Carmignac analysiert, um für jedes Unternehmen des Fonds die Höhe der Umsätze zu ermitteln, die nach der Europäischen Taxonomie als konforme Tätigkeiten gelten. Die von den Unternehmen gemeldeten Daten wurden zur Überprüfung des

Bericht des Verwaltungsrates

Kriteriums des wesentlichen Beitrags im Einklang mit den Leitlinien in dem Dokument „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März herangezogen. Wenn keine Daten verfügbar waren, konnte keine Ausrichtung festgestellt werden. Carmignacs interne Analyse wird durch MSCI- und ISS-Daten ergänzt, um zu prüfen, inwiefern die Einhaltung des „Do No Significant Harm“-Grundsatzes und der Mindestschutzvorschriften gewährleistet ist.

Die Bewertung der Taxonomiekonformität und -Ausrichtung erfolgte gemäß dem technischen Anhang zur Taxonomie: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance vom 9. März 2020 (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf).

Die von Carmignac durchgeführte Analyse stützt sich auf die eigene Bewertung der in der Verordnung aufgeführten Tätigkeiten und die Kenntnisse der Unternehmen.

** Bei der "Taxonomie" handelt es sich um die Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-Verordnung“) über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.*

*** Die Zahlen für das Umsatz-Exposure in % wurden im Einklang mit den im „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März aufgeführten Leitlinien berechnet. Die für das Fondsexposure berücksichtigten Bestände sind die Aktienbestände.*

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

Bericht des Verwaltungsrates

Empfohlene
Mindestanlage-
dauer:



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

Bericht des Verwaltungsrates

2021 erzielte der *Carmignac Portfolio Grandchildren* (Anteilsklasse A EUR Acc LU1966631001) eine Rendite von 28,38%* ggü. +31,07% für seinen Referenzindikator (MSCI World (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)).

Rückblickend lässt sich das Jahr 2021 in zwei Hauptphasen unterteilen. Der erste Teil des Jahres war durch ein starkes reflationäres Umfeld im Gefolge des Wahlsiegs der Demokraten in den USA (und der damit verbundenen Hoffnungen auf massive Konjunkturmaßnahmen), der Impfkampagnen und der Freisetzung aufgestauter Nachfrage gekennzeichnet. Gleichzeitig profitierten die Volkswirtschaften noch immer von der außerordentlichen Unterstützung durch die Geld- und Haushaltspolitik. Die dunkelsten Wolken am Horizont standen im Zusammenhang mit der Entstehung einiger Engpässe in den Lieferketten (aufgrund der Störungen durch umfangreiche Lockdowns und eines Nachfrageschubs, als die Läden wieder öffneten) und der zunehmend restriktiven Haltung Chinas in Bezug auf die Geld- und Steuerpolitik sowie die Regulierung.

Vor diesem Hintergrund war die Marktdynamik in der ersten Jahreshälfte von einer Erholung des Konjunkturzyklus und einer Outperformance der zyklischen Sektoren aufgrund einer Versteilerung der Renditekurve sowie höherer Rohstoffpreise geprägt. In der zweiten Jahreshälfte zeichnete sich ein etwas anderes Bild ab: Die Wachstumserwartungen stagnierten und tendierten nach unten, während die Inflation weiter anstieg, die Zentralbanken der Industrieländer weniger akkommodierend wurden und sich der Optimismus in Bezug auf unbegrenzte haushaltspolitische Anreize in den USA als übertrieben erwies. Diese Verschiebung des Liquiditätsprofils kam zunächst langfristigen Growth-Aktien zugute. Die Identifizierung und Verbreitung der neuen COVID-19-Variante „Omikron“ in Verbindung mit einem Schuldenabbau zum Jahresende veranlasste die Anleger jedoch, ihre Risiken zu verringern und auf defensivere Titel umzusteigen.

Nach einer starken relativen und absoluten Performance im Jahr 2020 verzeichnete der Carmignac Portfolio Grandchildren 2021 eine solide absolute Rendite, die seinem Referenzindikator entsprach.

Der Anlageprozess der Strategie konzentriert sich auf die Auswahl hochwertiger nachhaltiger Unternehmen. Diese zeichnen sich durch starke Geschäftsmodelle, einen geringen Verschuldungsgrad sowie hohe und stabile historische Margen aus, wodurch sie höhere Cashflows generieren. Dies wiederum ermöglicht ihnen Reinvestitionen ins eigene Unternehmen. Für uns ist dies ausschlaggebend, da wir nach Unternehmen suchen, die den größten Teil ihrer Gewinne reinvestieren, um auch künftig innovativ zu bleiben und so sicherzustellen, dass ihre Tätigkeiten langfristig von Bedeutung bleiben.

Zusammenfassung der Performance im Jahr 2021:

- **Unterdurchschnittliches Exposure in zyklischen Sektoren:** Aufgrund unseres Qualitätsschwerpunkts sind wir in der Regel nicht im Energie- und Finanzsektor engagiert, die beide nicht unseren Anlageanforderungen entsprechen. Diese Sektoren haben sich im ersten Halbjahr besser entwickelt als der Markt, was unsere Underperformance in diesem Zeitraum erklärt. Wir gehen davon aus, dass die Nachfrage nach den spekulativeren Aktien, in denen wir wenig engagiert sind, nachlassen wird, sobald wir die Erholungsphase nach der COVID-19-Krise hinter uns haben und wieder ein normales makroökonomisches Umfeld herrscht.
- **Starke Titelauswahl:** Dank unserer Aktienauswahl im Gesundheits-, Konsumgüter- und Technologiesektor haben wir solide Renditen erwirtschaftet und damit unser unterdurchschnittliches Engagement in einigen der Sektoren mit der besten Performance des Jahres kompensiert. Die größten Performancebeiträge kamen von Technologieunternehmen wie **Microsoft**, **Alphabet** oder **Nvidia**, wobei letzteres 2021 eine Rendite von 125% erzielte. Das Unternehmen entwickelt Grafikprozessoren und hat vom Wachstum in Bereichen wie Gaming, KI und autonomes Fahren profitiert. Im Gesundheitssektor profitierten wir vor allem vom dänischen Pharmaunternehmen **Novonordisk** und dem US-Tiergesundheitsunternehmen **Zoetis**.
- **Feinabstimmung des Portfolios:** Wir konzentrieren uns auf den Aufbau eines stark überzeugungsbasierten und aus Qualitätsunternehmen bestehenden Portfolios mit geringem Umschlag. In unserer Titelauswahl gibt es einige Positionen, die besonders zyklusabhängig sind. Wir verändern zwar nicht das Portfolio, passen aber die Größe unserer Positionen an, um die Gesamtzyklizität zu erhöhen bzw. zu verringern. Da der Zyklus gegen Ende des ersten Halbjahres seinen Höhepunkt erreichte, beschlossen

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Bericht des Verwaltungsrates

wir, die defensiven Merkmale unseres Portfolios stetig zu erhöhen. So haben wir beispielsweise die Gewichtung von Titeln wie **Microsoft** oder **Thermo Fisher Scientific** erhöht und gleichzeitig beispielsweise Booking oder Netflix verkauft. Infolgedessen haben wir uns in der risikoaversen Zeit zum Jahresende, die defensiven Titeln zugutekam, gut gehalten. Insgesamt haben wir im Laufe des Jahres unsere Gewinner und Verlierer sorgfältig verwaltet, wie die Performancebeiträge unserer zehn besten und zehn schlechtesten Positionen zeigen. Erstere machten etwa die Hälfte unserer Performance im Jahr 2021 aus (19 Prozentpunkte), während letztere etwa zwei Prozentpunkte der Performance ausmachten.

* Für die Anteilsklasse A EUR Acc. Risikoskala von 1 (geringstes Risiko) bis 7 (höchstes Risiko); Risikostufe 1 bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Ausblick & Positionierung

Wir gehen zwar davon aus, dass sich die weltweite Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit 2022 fortsetzen wird, doch das globale Wachstum dürfte im kommenden Jahr kontinuierlich auf sein Potenzial zurückfallen. Zusätzlich zum fortschreitenden Konjunkturzyklus ist die Weltwirtschaft mit einer Reihe von Gegenwinden konfrontiert (höhere Rohstoffpreise, knappere globale Liquidität sowohl in den Schwellenländern als auch in den Industrieländern, passive Straffung der Finanzpolitik, da die haushaltspolitischen Anreize weniger großzügig ausfallen). Dieses von größerer Unsicherheit geprägte Umfeld könnte die Anleger dazu veranlassen, sich stärker auf die Fundamentaldaten zu konzentrieren und Schutz in defensiveren Aktien zu suchen.

Obwohl unsere Strategie Anlagen in Unternehmen, die unseres Erachtens die attraktivsten langfristigen Aussichten aufweisen, bevorzugt, glauben wir angesichts des Umfelds, dass ein auf Qualität ausgerichteter Anlagestil 2022 nützlich sein könnte. Derzeit finden wir qualitativ überzeugendere Anlagen verstärkt in den Sektoren Gesundheitswesen, Technologie, Konsum und Industrie. Umgekehrt ist die Strategie im Energie- und Finanzsektor, wo die Unternehmen in der Regel einen hohen Verschuldungsgrad oder eine niedrige Rentabilität aufweisen, untergewichtet.

Solange sich das Geschäftsmodell eines Unternehmens nicht verschlechtert oder uns das Wettbewerbsumfeld zwingt, uns aus einer Position zurückzuziehen, beabsichtigen wir nicht, unsere Bestände laufend umzuschichten. SRI- und ESG-Überlegungen sind ebenfalls Dreh- und Angelpunkte unserer Anlagethese. Daher bleibt die Struktur des Portfolios größtenteils unverändert. Wir passen einige unsere Bestände jedoch weiterhin an, um einer Verlangsamung des Wachstums und deren Folgen für die Gewinnerwartungen der Unternehmen Rechnung zu tragen. Infolgedessen befinden sich unter unseren Top-10-Positionen defensivere Unternehmen wie Microsoft und Adobe aus dem Technologie- sowie Zoetis und Novo Nordisk aus dem Gesundheitssektor. Wir halten jedoch an einigen zyklischen Titeln fest, die von einer Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren könnten, wie z. B. Amadeus, ein spanischer IT-Anbieter für die globale Reise- und Tourismusbranche, oder Mastercard, dessen Einnahmen zum Teil mit grenzüberschreitenden Transaktionen verbunden sind.

Quellen: Carmignac, Bloomberg, 31.12.2021

Übersichtstabelle der Jahresperformance jeder Anteilsklasse des Teilfonds Carmignac Portfolio Grandchildren über das gesamte Jahr 2021

Anteilsklasse	ISIN	Währung	Performance 2021	Referenzindikator*
A EUR ACC	LU1966631001	EUR	28,38%	31,07%
W EUR ACC	LU1966631266	EUR	29,15%	31,07%
F EUR ACC	LU2004385667	EUR	29,13%	31,07%

Die vergangene Wertentwicklung ist nicht zwangsläufig ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Die Wertentwicklungen verstehen sich, soweit zutreffend, nach Abzug von Gebühren (mit Ausnahme der gegebenenfalls von der Vertriebsstelle in Rechnung gestellten Ausgabegebühren).

SRI-Ziele

Der Carmignac Portfolio Grandchildren investiert mit dem Ziel, durch einen sozial verantwortlichen Investmentansatz nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erzielen. Der Fonds verfügt über ökologische (E) und soziale (S) Merkmale gemäß Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR, Sustainable Finance

Bericht des Verwaltungsrates

Disclosure Regulation). Der Fonds hat das französische und das belgische SRI-Label erhalten. Der Ansatz basiert auf einem deutlichen Bekenntnis zu nachhaltigen Anlagen und zeichnet sich aus durch 1) niedrige CO₂-Emissionen mit einem CO₂-Intensitätsziel von 30% unter dem Referenzindikator (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Scope 1- und Scope 2-Umsätze des GHG Protocol), 2) die Einbeziehung von Unternehmen, die einen positiven Beitrag für Gesellschaft und Umwelt leisten, 3) den Ausschluss von Unternehmen durch eine Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums (Aktien und Unternehmensanleihen) aufgrund ihrer schwachen ESG-Bewertung, 4) die Analyse von ESG-Risiken, 5) Engagement für einen aktiven Aktionärsdialog. Ausführliche Informationen über die Umsetzung des sozial verantwortlichen Investmentansatzes finden Sie auf der Website⁴⁴.

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START⁴⁵ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf ein breites Spektrum von externen Daten und Experteneinschätzungen zurückgreift. START ist ein vierstufiger Prozess 1) Gruppieren: Die Unternehmen werden in 90 Branchenkategorien gruppiert. 2) Erfassen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten. 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen. 4) Analysieren: Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen.

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – erstrangige indirekte (Tonnen CO ₂ e)	Direkte und Emissionen Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – erstrangige indirekte (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Direkte und Emissionen Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats

⁴⁴ https://www.carmignac.lu/en_GB/responsible-investment/snapshot-4742

⁴⁵ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Bericht des Verwaltungsrates

Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Bei der Titelauswahl werden zudem weitere Listen mit Beschränkungen berücksichtigt, unter anderem der USA Patriot Act oder die Liste von Unternehmen, die Menschenrechte missachten. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen. Weitere Informationen zu den Bedingungen der Schwellenwerte finden Sie auf der Website.

Bericht des Verwaltungsrates

Die Fondsmanager des Carmignac Portfolio Grandchildren wenden weitere Ausschlüsse an, insbesondere:

Energie-Ausschlussrichtlinien	Ethische Ausschlussrichtlinien
<ul style="list-style-type: none"> ✘ Kraftwerkskohleproduzenten, die mehr als 10% des Umsatzes direkt durch die Kohleförderung erzielen ✘ Versorger mit unkonventionellen Energiequellen⁽¹⁾, die mehr als 1% ihrer Gesamtproduktion aus unkonventionellen Energiequellen gewinnen ✘ Konventionelle Energieerzeugung aus Erdöl⁽²⁾: Unternehmen sind ausgeschlossen ✘ Stromerzeugung: Unternehmen dürfen einen CO₂-Wert von 408 gCO₂/kWh oder, wenn keine Daten verfügbar sind, folgende Werte nicht überschreiten: <ul style="list-style-type: none"> • Gasbetrieben – 30% der Produktion oder der Erträge • Kohlebetrieben – 10% der Produktion oder der Erträge • Kernkraftbetrieben – 30% der Produktion oder der Einnahmen 	<ul style="list-style-type: none"> ✘ Alle Unternehmen, die umstrittene Waffen produzieren oder mit diesen handeln³ ✘ Konventionelle Rüstungsunternehmen einschl. Waffenkomponenten (ab 10% der Erträge) ✘ Alle Tabakproduzenten. Umsatzgrenze von 5% für Großhandelsunternehmen und Lieferanten ✘ Unternehmen der Erwachsenenunterhaltung (ab 2% der Erträge) ✘ Glücksspielunternehmen (ab 2% der Erträge) ✘ Normenbasierte Ausschlüsse, unter anderem von Unternehmen, die gegen die Prinzipien des UN Global Compact in Bezug auf Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruption verstoßen

* Unsere Energie- und Ethikrichtlinien entsprechen den Qualitätsstandards des belgischen SRI-Labels

(1) Unkonventionelle Energiegewinnungsquellen: Teer/Ölsande, Schieferöl, Schiefergas und Bohrungen in der Arktis.

(2) Konventionelle Energiegewinnungsquellen: Öl und Gas

(3) Unternehmen, die Folgendes nicht einhalten: 1. Die Ottawa-Konvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Antipersonenminen verbietet; 2. Das Übereinkommen über Streumunition (2008), das den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von Streumunition verbietet; 3. Das belgische Mahoux-Gesetz, das den Einsatz von Uranmunition verbietet; 4. Die Chemiewaffenkonvention (1997), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe von chemischen Waffen verbietet; 5. Den Atomwaffensperrvertrag (1968), der die Verbreitung von Atomwaffen auf die Gruppe der sogenannten Atomkräfte (USA, Russland, Großbritannien, Frankreich und China) beschränkt; 6. Die Biowaffenkonvention (1975), die den Einsatz, die Lagerung, die Herstellung und die Weitergabe biologischer Waffen verbietet.

Die Ausschlusslisten werden vierteljährlich aktualisiert.

Quelle: Carmignac, Dezember 2021

In Bezug auf diese ESG-Kriterien haben sowohl unser Fonds als auch sein Referenzindikator eine Bewertung von A. Des Weiteren verfügen mehr als 96% unserer Portfoliopositionen über ein Rating von mindestens BB und 76% über ein Rating zwischen A und AAA, während es beim Referenzindikator nur 65% sind⁴⁶. Im Hinblick auf die Säulen Soziales (BBB) und Unternehmensführung (BBB) liegt der Fonds gleichauf mit dem Referenzindikator, er erreicht jedoch eine höhere Bewertung für die Säule Umwelt (AA statt A). Das ist insbesondere durch weniger Kontroversen um die Produktsicherheit und die Lieferkette im Zusammenhang mit unseren Anlagen bedingt. Dies lässt sich auf Anlagen in Unternehmen wie Sensata Technologies zurückführen, einem der weltweit führenden Anbieter von Sensor-, Elektroschutz-, Steuerungs- und Energiemanagementlösungen. Die Produkte des Unternehmens verbessern jeden Tag die Sicherheit, die Effizienz und den Komfort für Millionen von Menschen in vielen Sektoren, wie etwa in der Automobil-, Haushaltsgeräte-, Flugzeug-, Industrie- und Telekommunikationsbranche.

Der Fonds nutzt eine Analyse der SDG (Sustainable Development Goal) der UN, um Unternehmen zu identifizieren, die einen positiven Beitrag für die Gesellschaft oder die Umwelt leisten. Was soziale Merkmale anbelangt, investiert der Fonds beispielsweise in Titel aus dem Gesundheitssektor wie Novo Nordisk, Stryker und

⁴⁶ Quelle: MSCI ESG, 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter Unternehmen und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI WORLD (USD) mit Wiederanlage der Dividenden). Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Die Bezugnahme auf ein Ranking oder einen Preis greift künftigen Rankings oder Preisen dieser OGA oder der Verwaltungsgesellschaft nicht vor.

Bericht des Verwaltungsrates

Intuitive Surgical. Im Hinblick auf Umweltmerkmale umfasste das Portfolio Themen wie nachhaltige Isolierung und erneuerbare Energien durch Investitionen in Unternehmen wie Kingspan und Orsted.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir unsere Aktionärsrechte im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das aktive Aktionärstum in unsere Anlagestrategie integrieren. Das Engagement der Gesellschaft wird von den drei Gruppen innerhalb des Investmentteams durchgeführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements können in fünf Kategorien eingeteilt werden:

1. Dialog in Bezug auf ESG-Risiken
 2. Thematischer Dialog
 3. Dialog über Auswirkungen
 4. Dialog über umstrittenes Verhalten
 5. Dialog über Abstimmungen per Vollmacht
- Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte angemessen identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Weitere Informationen über unsere Engagement-Richtlinien finden Sie auf unserer Website.

Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Carmignac-Ebene und sechs Unternehmen auf der Ebene des Carmignac Portfolio Grandchildren zusammengearbeitet.

So haben wir uns mit Intercontinental, Estee Lauder Companies, Stryker Corporation und Diageo Plc befasst.

Bei unserem Dialog mit Diageo ging es darum, die neue Initiative „2030 Spirit of Progress“ zu bewerten. Insgesamt haben wir erfahren, dass die Initiative „Society 2030 Spirit of Progress“ die Gesamtstrategie des Unternehmens vorantreibt, was positiv ist, wenn ESG-Maßnahmen für die Zukunft eines Unternehmens von zentraler Bedeutung sind. Insgesamt stehen die Mitarbeiter dieser Strategie sehr positiv gegenüber, während das Unternehmen sie in den verschiedenen Geschäftsbereichen einführt. Jeder Geschäftsbereich muss vierteljährlich über die Fortschritte berichten, ebenso wie über seine finanzielle Performance. Diageo positioniert sein Portfolio fortlaufend neu und verschiebt seine Produkte in den Bereich der Premiummarken, um seine Kampagne für verantwortungsvollen Umgang mit Alkohol zu unterstützen. Es gab zahlreiche solcher Kampagnen zu Themen von Alkoholkonsum bei Minderjährigen bis hin zu Alkohol am Steuer und der Entscheidung, wann man trinken sollte. Als Teil der Marktentwicklung hin zu mehr Transparenz bei Lebensmitteln und Getränken, wobei CO₂ ganz oben auf der Tagesordnung steht, hat sich Diageo auch das ehrgeizige Ziel gesetzt, bis 2030 die Emissionen seines Herstellungsprozesses auf „netto null“ zu senken, was leichter gesagt als getan ist.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Bericht des Verwaltungsrates

Für den Carmignac Portfolio Grandchildren wurden im Rahmen seines Anlageprozesses spezifische Richtlinien zur Berücksichtigung des CO₂-Risikos eingeführt. 1) Minimierung der Auswirkungen auf die Umwelt mit einem CO₂-Fußabdruck, der 30% unter dem Referenzindikator (MSCI WORLD (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden)) liegt. Diese CO₂-Bilanz wird am Verhältnis der CO₂-Intensität zum Umsatz gemessen und monatlich auf der Website des Fonds veröffentlicht. 2) Begrenzung der Investitionen in Unternehmen mit fossilen Brennstoffreserven. 3) Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor. 4) Investition in Unternehmen, die nachhaltige Lösungen und Technologien anbieten.

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio Grandchildren

Der Carmignac Portfolio Grandchildren überwacht seine gesamten CO₂-Emissionen und seine CO₂-Intensität auf monatlicher Basis. Zum 31. Dezember 2021 hat der Fonds ein CO₂-Äquivalent je Million Euro Umsatz, das um 81% unter dem des Referenzindikators liegt und um 97% niedriger für fossile Brennstoffe. Aufgrund seiner globalen firmenweiten und fondsspezifischen Ausschlusspolitik im Energiesektor gibt es keine Allokation in Unternehmen, die in den Bereichen Kraftwerkskohle, Öl und Schiefergas tätig sind

Dieses zufriedenstellende Ergebnis ist vor allem die Folge unserer Ausschlusspolitik und unseres Prozesses für sozial verantwortliches Investieren, der uns von Öl-, Bergbau- und Fluggesellschaften mit negativen Umweltbeiträgen und externen Effekten fernhält. Dieser Ansatz führt im Gegenteil auch dazu, dass wir Anlagen in Unternehmen bevorzugen, die Aussichten auf nachhaltiges und dauerhaftes Wachstum sowie saubere Technologielösungen innerhalb der Sektoren der New Economy bieten. Wir sind zum Beispiel in einen der führenden Anbieter von Windenergie, Orsted, investiert.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
Fonds	29,4	489,1	100%	0,05%
MSCI World	157,2	8.035,6	98,2%	1,73%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	-81,3%	-93,9	k. A.	-96,9%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)

2. Gesamttonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert)

3. Ohne Barmittel und Wertpapiere, die nicht betroffen sind: Staatsanleihen und Derivate

4. Gewichteter Durchschnitt in % des Anteils von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % des Vermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert. ** Gewichteter Durchschnitt des mit fossilen Brennstoffen erzielten prozentualen Anteils am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio.

Informationen zur EU-Taxonomie

Im Hinblick auf die Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 leistet der Carmignac Portfolio Grandchildren durch seine Anlagen einen Beitrag zu den folgenden Umweltzielen: Minderung des Klimawandels und Anpassung an den Klimawandel. Die Anlagen werden im Hinblick auf geschäftliche Tätigkeiten untersucht, die nach der Taxonomie zulässig sind, wobei der Unternehmensumsatz als Leistungskennzahl (Key Performance Indicator – KPI) herangezogen wird. Die jeweiligen Unternehmen werden einer Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften unterzogen, um zu gewährleisten, dass ihre Geschäftsaktivitäten an den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte ausgerichtet sind. Darüber hinaus stellen wir sicher, dass solche Aktivitäten den Umweltzielen nicht in hohem Maße abträglich sind. Vor diesem Hintergrund ermitteln wir, ob eine geschäftliche Tätigkeit wesentlich zur Anpassung an den Klimawandel oder

Bericht des Verwaltungsrates

zur Minderung des Klimawandels beiträgt, sofern die auf technischen Bewertungen oder Daten basierenden technischen Standards für eine derartige Ermittlung von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden oder sofern solche Standards nicht erforderlich sind. Sofern zwar technische Standards erforderlich sind, diese aber noch nicht von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden, kann der Fonds diese Bewertung noch nicht abschließend vornehmen. Das Fehlen technischer Standards hindert den Fonds nicht daran, in Wertpapieren anzulegen oder investiert zu bleiben, für die diese Informationen von den Zielunternehmen noch nicht zur Verfügung gestellt wurden. In diesem Fall werden die Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften sowie die „Do No Significant Harm“-Kontrolle, auf die im vorangehenden Absatz eingegangen wurde, dennoch durchgeführt. Der Anteil der Teilfondsanlagen, die derzeit als den vorstehend genannten Umweltzielen zuträglich erachtet werden können, ist relativ gering. Dies ist in erster Linie auf die Tatsache zurückzuführen, dass die technischen Standards derzeit größtenteils noch nicht verfügbar sind. Wir gehen davon aus, dass der Anteil der an der Taxonomie ausgerichteten Anlagen steigen wird, sobald der Teilfonds in der Lage ist, über die Identifizierung von zulässigen Geschäftsaktivitäten und den Umsatz hinaus weitere wirtschaftliche, an den in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltzielen ausgerichtete Aktivitäten der Zielunternehmen zu ermitteln, wenn diese die notwendigen technischen Standards vorlegen. Der Grundsatz „Do No Significant Harm“ gilt nur für solche dem Finanzprodukt zugrunde liegende Anlagen, die die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Taxonomie-Ausrichtung*

	Exposure des Fonds (%)**
EU-Taxonomie-konformer Umsatz¹	11,5%
An der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz²	1,3%
Nicht an der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz³	95,4%
Ermöglichende Tätigkeiten⁴	0,3%
Übergangstätigkeiten⁵	0,0%

1. Taxonomie-konformer Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der in von der EU-Taxonomie abgedeckten Sektoren generiert wurde
2. An der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
3. Nicht an der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der nicht an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
4. Ermöglichende Tätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die es ermöglichen, die CO₂-Emissionen anderer Tätigkeiten zu verringern
5. Übergangstätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die zum Übergang zu einer Wirtschaft mit Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen

Quellen: Stand: 31.12.2021. Die Umsatzzahlen der FactSet-Unternehmen werden von Carmignac analysiert, um für jedes Unternehmen des Fonds die Höhe der Umsätze zu ermitteln, die nach der Europäischen Taxonomie als konforme Tätigkeiten gelten. Die von den Unternehmen gemeldeten Daten wurden zur Überprüfung des Kriteriums des wesentlichen Beitrags im Einklang mit den Leitlinien in dem Dokument „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März herangezogen. Wenn keine Daten verfügbar waren, konnte keine Ausrichtung festgestellt werden. Carmignacs interne Analyse wird durch MSCI- und ISS-Daten ergänzt, um zu prüfen, inwiefern die Einhaltung des „Do No Significant Harm“-Grundsatzes und der Mindestschutzvorschriften gewährleistet ist.

Die Bewertung der Taxonomiekonformität und -Ausrichtung erfolgte gemäß dem technischen Anhang zur

Bericht des Verwaltungsrates

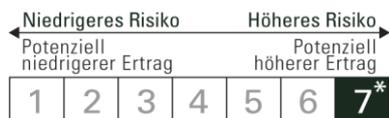
Taxonomie: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance vom 9. März 2020 (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf).

Die von Carmignac durchgeführte Analyse stützt sich auf die eigene Bewertung der in der Verordnung aufgeführten Tätigkeiten und die Kenntnisse der Unternehmen.

** Bei der "Taxonomie" handelt es sich um die Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-Verordnung“) über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.*

*** Die Zahlen für das Umsatz-Exposure in % wurden im Einklang mit den im „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März aufgeführten Leitlinien berechnet. Die für das Fondsexposure berücksichtigten Bestände sind die Aktienbestände.*
https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

Bericht des Verwaltungsrates



Empfohlene
Mindestanlage-
dauer: 

Bericht des Verwaltungsrates

Nach einem schwierigen Jahresbeginn setzte der chinesische Markt seine Talfahrt fort und schloss das Jahr mit einem Minus ab, wobei er hinter vergleichbaren Schwellen- und Industrieländern zurückblieb. 2021 war damit ebenfalls von einer Krise in China geprägt. Die Märkte litten unter einem allgemeinen Ausverkauf aufgrund der Verschärfung der Regulierung sowie unter Sorgen wegen des zwangsweisen Delistings von in den USA notierten chinesischen Unternehmen, sogenannten ADRs (American Depositary Receipt), und der Zahlungsprobleme von Evergrande, dem zweitgrößten chinesischen Immobilienentwickler.

Auf Sektorebene gab es 2021 große Unterschiede: zyklische Aktien und Sektoren schnitten besser ab (Energie, Rohstoffe und Industrie), während chinesische New-Economy-Aktien (Nicht-Basiskonsumgüter, Technologie, Gesundheit) 2021 am schlechtesten abschnitten.

Vor diesem Hintergrund litt der Fonds unter seiner Positionierung zugunsten von Growth-Aktien und Sektoren der New Economy (Nicht-Basiskonsumgüter, Bildung, Internet, Technologie) während der zyklischen Rally von Value-Aktien. Im Gegensatz dazu belastete unser unterdurchschnittliches Exposure in zyklischen Sektoren der Old Economy, insbesondere im Energie-, Grundstoff-, Industrie- und Finanzsektor, die im Jahr 2021 die besten Sektorergebnisse erzielten, die relative Performance des Fonds.

Wir litten auch unter dem Rückgang unserer Anlagen im Internet-, FinTech- und Bildungssektor, da mehrfach eine Verschärfung der Regulierung dieser spezifischen Sektoren abgekündigt wurde. Ferner wurden wir durch den Rückgang von ADRs im Zuge der Besorgnis über ein erzwungenes Delisting chinesischer ADRs von den US-Märkten benachteiligt. Obwohl wir unser Exposure in ADRs aktiv steuerten, indem wir ihre Gewichtung schrittweise reduzierten (und stattdessen die Gewichtung von A- und H-Anteilen im Fonds erhöhten, die diesem Risiko weniger ausgesetzt sind), belastete der generelle Rückgang aller chinesischen Aktienmärkte ab September die Fondsperformance.

Ende 2021 boten Aktien und insbesondere ADRs aus China attraktive Bewertungen, die sich den Tiefstständen der Krise vom Oktober 2008 näherten. Um von dem massiven Ausverkauf zu profitieren, haben wir einige Anpassungen vorgenommen, um die Gewichtung von Unternehmen zu erhöhen, deren Bewertung eindeutig von den Fundamentaldaten abgekoppelt war und die zu den Themen gehören, die von der Unterstützung der chinesischen Regierung profitieren werden, insbesondere diejenigen, die am neuen Infrastrukturentwicklungsplan beteiligt sind. Innerhalb des Fonds haben wir unsere Anlagen in grünen Branchen (saubere Energie und Elektrofahrzeuge) und Themen der technologischen Innovation verstärkt.

Trotz der Enttäuschung im Jahr 2021 bleiben wir daher im Hinblick auf die Aussichten der chinesischen Märkte und der chinesischen New Economy zuversichtlich. Ihre Wachstumsperspektiven und eine akkommodierendere Wirtschaftspolitik (das Gegenteil des „Taperings“ in den USA) sollten es ihr unserer Ansicht nach ermöglichen, die negativen Auswirkungen einer möglichen Konjunkturabschwächung in Verbindung mit der „Null-Covid-Politik“ zur Bewältigung der neuen COVID-19-Welle aufzufangen. Wir sind nach wie vor von den Sektoren der New Economy (Digitalisierung, Gesundheit, neue Konsumgewohnheiten und technologische Innovationen sowie „saubere“ Energie) überzeugt, die unserer Meinung nach in den kommenden Monaten ein wichtiger Performancetreiber für den Fonds und in den kommenden Jahren ein wichtiger Wachstumsmotor für das chinesische Wirtschaftswachstum sein werden.

Quellen: Carmignac, Bloomberg, 31.12.2021

Kommunikation der Kriterien für Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien)

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) integriert der Fonds die Nachhaltigkeitsrisikoanalyse in dreifacher Weise:

- 1) durch die Integration von ESG-Risikoanalysen bei mehr als 90% der zulässigen Anlagen,
- 2) durch den Ausschluss von Unternehmen und Emittenten, die übermäßige Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen (Mindestreduktion von 20% des Anlageuniversums), und
- 3) durch den Dialog mit Unternehmen zur Reduzierung der ESG-Risiken einer Investition und zur finanziellen Bewertung.

2021 begann die Verwaltungsgesellschaft mit einer Überprüfung der Fondsklassifizierungen und der Offenlegungsanforderungen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure

Bericht des Verwaltungsrates

Regulation“ oder „Offenlegungsverordnung“) und klassifizierte den Carmignac Portfolio Emergents als Artikel-8-Fonds. Der Fonds erhielt im September 2021 zudem das französische SRI-Label.

Als verantwortliche Anleger sind wir der Ansicht, dass es zu unserer treuhänderischen Verpflichtung gehört, Themen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG-Themen) explizit zu berücksichtigen, wenn wir im Namen unserer Kunden investieren. Wir glauben, dass wir durch die Integration von ESG-Analysen in unseren Anlageprozess die nachhaltige Performance unserer Fonds durch einen Ansatz sicherstellen können, der Risiken mindert, Wachstumschancen identifiziert und den finanziellen Wert immaterieller Faktoren aufdeckt, während wir gleichzeitig soziale und ökologische Vorteile anstreben. Wir integrieren die ESG-Analyse in unsere Anlageprozesse für Aktien und Anleihen. Dies geschieht über unser firmeneigenes ESG-Research-System START⁴⁷ (System for Tracking and Analysis of a Responsible Trajectory), das auf einem breiten Spektrum von externen Daten und Einschätzungen unserer Experten beruht. START ist ein vierstufiger Prozess

- 1) Gruppieren: Die Unternehmen sind in 90 Branchenkategorien unterteilt.
- 2) Erfassen von Informationen: Große Mengen an Rohdaten zu Unternehmenspraktiken (ESG-Indikatoren) werden von spezialisierten Anbietern bezogen. Siehe Tabelle unten.
- 3) Einstufen: Die Unternehmen werden an vergleichbaren Unternehmen gemessen.
- 4) Unsere Analysten schalten sich ein. Unsere Analysten vergeben ein internes Rating (das Vorrang vor dem automatisch vom System generierten Rating hat) und verfassen einen schriftlichen Kommentar, um ihre Arbeit im Detail zu beschreiben und ihre Entscheidung zu begründen. Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der [Website](#).

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e)	Mitarbeiterzufriedenheit in %	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses in %
Kohlenstoffintensität – Direkte und erstrangige indirekte Emissionen (Tonnen CO ₂ e/Mio. USD)	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Weibliche Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Gesamtenergieverbrauch/Umsatz	Durchschnittliche Mitarbeiterschulungsstunden	Langfristige zielgebundene Führungskräftevergütung
Anteil der erneuerbaren Energien	Ausfallzeiten aufgrund von Unfällen	Unabhängige Verwaltungsratsmitglieder
Gesamtenergieverbrauch	Todesfälle unter Mitarbeitern	Durchschnittliche Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder
Gesamter Abfall / Umsatz	Gehaltsvorteil des Chief Executive	Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat in %
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied in %	Höchstes Vergütungspaket
Unbeabsichtigte Umweltverschmutzung	Kundenzufriedenheit in %	Größe des Verwaltungsrats
Wasserverbrauch / Umsatz		Vergütungsbezogene Anreize für Nachhaltigkeit

⁴⁷ START: Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung von und Berichterstattung über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen können nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt werden. START stellt ein zentralisiertes System bereit, wobei Carmignacs interne Analysen und Erkenntnisse zu jedem Unternehmen unabhängig von den aggregierten externen Daten – sollten diese unvollständig sein – zum Ausdruck kommen.

Bericht des Verwaltungsrates

Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, bei denen Sektoren ausgeschlossen werden, die negative Auswirkungen auf die Umwelt oder die Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Geschäftstätigkeit mit dem umstrittenen Rüstungssektor im Zusammenhang steht, insbesondere mit Antipersonenminen oder Streubomben, werden systematisch ausgeschlossen. Tabakunternehmen weltweit, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

In Bezug auf diese ESG-Kriterien hatte der Fonds zum 31. Dezember 2021 eine höhere Wertung als sein Referenzindikator (Rating von BB für den Fonds gegenüber BBB für seinen Referenzindikator⁴⁸) bei einer relativ niedrigen Abdeckung von 75,2% für den Fonds gegenüber 96,6% für seinen Referenzindikator. Außerdem verfügen mehr als 53% unserer Bestände über ein Rating von mindestens BB und 15% über ein Rating zwischen A und AAA gegenüber 23% für den Referenzindikator. Darüber hinaus verfügt der Fonds nur über zwei mit CCC bewertete Titel mit einem Exposure von 3,6% gegenüber 5,3% für seinen Referenzindikator. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen. Durch die Bewertung des Fonds im Bereich Umwelt von A gegenüber BBB für seinen Referenzindikator hebt sich der Fonds gemäß MSCI ESG hervor. In Bezug auf Sektoren und Themen hebt sich der Fonds durch seine Aktienauswahl in den Bereichen saubere Energien, neue Technologien und Gesundheit ab. In diesem Zusammenhang differenziert sich der Fonds von seinem Referenzindikator durch unsere Beteiligungen an den Elektrofahrzeugherstellern XPeng und Nio, dem Solarwechselrichterhersteller Sungrow Power Supply und den Gesundheitsunternehmen Wuxi Biologics und Microtech Medical Hangzhou.

Unsere Engagements

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir die Rechte unserer Aktionäre im Auftrag unserer Anleger voll und ganz vertreten und das Engagement für die Aktionäre in unsere Anlagestrategie integrieren. Der Dialog wird von den drei Gruppen des Investmentteams geführt: Research-Analysten, Portfoliomanager und ESG-Analysten. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Engagements zu einem besseren Verständnis der Art und Weise führen, wie Unternehmen, in die wir investieren, ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles erreichen und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt ermöglichen. Unsere Engagements zeichnen sich durch einen von vier Aspekten aus: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung, kontroverses Verhalten und Entscheidungen zur Stimmrechtsvertretung. Carmignac kann mit anderen Aktionären und Anleihehabern zusammenarbeiten, wenn auf diese Weise über das Engagement Einfluss auf die Handlungen und die Unternehmensführung der Beteiligungsunternehmen genommen werden kann. Carmignac hat Richtlinien eingeführt, um sicherzustellen, dass das Unternehmen potenzielle oder bestätigte Interessenkonflikte identifiziert, verhindert und handhabt, und hält diese auf dem neuesten Stand. Um mehr über unsere Engagement-Richtlinien zu erfahren, besuchen Sie bitte die Website.

Im Rahmen ihres Eintretens für vorbildliche Corporate Governance, wie z. B. eine aktive Abstimmungspolitik, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, im Falle von Kontroversen in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu betreuen. Im Jahr 2021 haben wir mit 84 Unternehmen auf Unternehmensebene zusammengearbeitet und wir haben sieben Dialoge mit Unternehmen geführt, die Teil des Carmignac Portfolio China New Economy sind.

Im Rahmen ihres Engagements für vorbildliche Corporate-Governance-Praktiken, wie z. B. eine aktive

⁴⁸ Quelle: MSCI ESG mit einer Abdeckung von 75,2% des Nettovermögens des Fonds zum 31.12.2021. MSCI ESG Research bietet MSCI ESG-Ratings globaler börsennotierter und ausgewählter privater Unternehmen auf einer Skala von AAA (führend) bis CCC (Nachzügler), basierend auf dem Exposure gegenüber branchenspezifischen ESG-Risiken und der Fähigkeit, diese Risiken im Vergleich zu anderen Unternehmen zu steuern. Referenzindikator: MSCI China USD (mit Wiederanlage der Nettodividenden), umgerechnet in EUR. Die Gewichtungen werden berechnet, indem die Werte auf 100 umbasiert werden, um einen besseren Vergleich mit dem Referenzindikator zu ermöglichen, der über eine Abdeckung von 96,6% verfügt. Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung ist keine Garantie für zukünftige Rankings oder Auszeichnungen dieser Fonds oder der Verwaltungsgesellschaft.

Bericht des Verwaltungsrates

Abstimmungspolitik, verpflichtet sich Carmignac auch, die Unternehmen, in denen die Gesellschaft anlegt, im Falle von Kontroversen in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung zu unterstützen. Im Laufe des Jahres haben wir beispielsweise mit mehreren Unternehmen zusammengearbeitet, darunter Daqo New Energy Corporation, China Communications Services, BYD Company Limited, GDS Holdings, Sino Biopharmaceutical Industries, Cansino Biologics, Pharmaron Beijing Co Ltd und JD.Com, um nur einige zu nennen.

Mit JD.Com haben wir im Jahr 2021 mehrere Gespräche geführt, um das Bewusstsein für die Bedeutung von ESG-Themen zu schärfen. Dabei haben wir auch unseren Wunsch nach mehr Transparenz durch eine verbesserte ESG-Berichterstattung zum Ausdruck gebracht. Wir waren erfreut zu sehen, dass unsere Empfehlung berücksichtigt wurde und das Unternehmen seinen ersten ESG-Bericht mit einem von uns zusammengestellten schriftlichen Fragebogen veröffentlicht hat. Wir betrachten diese Verbesserungen als einen sehr ermutigenden ersten Schritt, wobei in den kommenden Monaten weitere Verbesserungen erwartet werden. Aufgrund des unterschiedlichen regulatorischen Umfelds und der unterschiedlichen Erwartungen der Anleger ist das Niveau der Offenlegung zwar nicht so hoch wie bei den meisten großen Kapitalgesellschaften in den Industrieländern, aber es ist zweifelsohne ein guter Ausgangspunkt, und wir werden weiterhin mit dem Unternehmen zusammenarbeiten, um vorbildliche Praktiken auszutauschen und es bei der Verbesserung seiner Transparenz und seiner ESG-Richtlinien zu unterstützen.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihr Engagement im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit dem Klimawandel in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen mit den „Cop21“-Initiativen bündelt und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende (inzwischen ersetzt durch Artikel 29 des Klimagesetzes) aus dem Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) des französischen Staates einhält (L533-22-1 des Code Monétaire et Financier). Im Januar 2020 wurde Carmignac Mitglied und Unterstützerin der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD); wir haben in unseren Bericht aufgenommen: Climate Policy and Carbon Emissions Reporting, ein erster Kurzbericht gemäß den TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig veröffentlichen die Portfoliounternehmen zu wenig Informationen über ihre Klimaschutzpolitik und ihre Emissionsdaten sowie über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Anleger mehr solcher Informationen bereitzustellen. Seit März 2020 hat Carmignac ihre Ausschlussrichtlinien für Kohleproduzenten sowie Kohle-, Atom- und Gaskraftwerke verschärft, indem ein Toleranzwert für CO₂-Emissionen/kWh in Übereinstimmung mit dem Pariser Abkommen und eine Obergrenze von 10% des Umsatzes oder 20 Mio. Tonnen aus der Kohleproduktion eingeführt wurde. Carmignac setzt sich für einen vollständigen Kohleausstieg (Bergwerke und Kraftwerke) bis 2030 in allen Regionen der Welt ein.

Für den Carmignac Portfolio China New Economy wurden im Rahmen seines Anlageprozesses spezifische Richtlinien zur Berücksichtigung des CO₂-Risikos eingeführt. Im Rahmen dieser Richtlinien strebt der Carmignac Portfolio China New Economy Folgendes an:

- Der Teilfonds ist bestrebt, zum Ziel der CO₂-Neutralität Chinas für 2060 beizutragen und hat sich verpflichtet, seine CO₂-Bilanz um 5% pro Jahr zu reduzieren.
- Begrenzung der Anlagen in Unternehmen mit Reserven an fossilen Brennstoffen
- Auswahl von Unternehmen, die ein ehrgeizigeres CO₂-Risikomanagement verfolgen als die Mitbewerber in ihrem Sektor.
- Investition in Unternehmen, die nachhaltige Technologielösungen anbieten

CO₂-Emissionen des Carmignac Portfolio China New Economy

Zum 31. Dezember 2021 beliefen sich die CO₂-Emissionen des Portfolios des Carmignac China New Economy auf 6.184 Tonnen CO₂-Äquivalent, verglichen mit 10.136 Tonnen für den Referenzindikator. In Bezug auf den gewichteten Durchschnitt der CO₂-Intensität (gemessen in Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro) liegt die CO₂-Bilanz des Fonds bei 530,2 – also 67,5% höher als die seines Referenzindikators (316,6). Der gewichtete Durchschnitt des prozentualen Anteils der Erträge aus der Förderung oder Produktion fossiler Brennstoffe lag für den Fonds bei 1,50% gegenüber 1,14% für seinen Referenzindikator. Der CO₂-Fußabdruck des Fonds ist größer als der seines Referenzindikators, des MSCI China USD NR Index. Der Hauptgrund dafür ist, dass wir die Emissionen der Unternehmen nicht statisch zu einem bestimmten Zeitpunkt betrachten, sondern uns auf die Zukunft und die Anstrengungen und Verbesserungen konzentrieren, die die

Bericht des Verwaltungsrates

Unternehmen zur Verbesserung ihrer Umweltpolitik und ihrer CO₂-Bilanz unternehmen.

In diesem Fall ist zu beachten, dass der Fonds bestrebt ist, zum Ziel der CO₂-Neutralität Chinas bis 2060 beizutragen, und sich verpflichtet hat, den **gewichteten Durchschnitt seiner CO₂-Intensität (gemessen in TCO₂e/Mio. EUR Umsatz, Scope 1 und 2 des Greenhouse Gas Protocol)** ab 2022 um 5% pro Jahr zu reduzieren. Das CO₂-Reduktionsziel des Portfolios wird im Zeitraum von 2025 bis 2060 in fünfjährigen Intervallen jeweils zum Jahresende geprüft. Daher wird der Carmignac Portfolio China New Economy bestrebt sein, die Emissionen seines Portfolios von 530,2 TCO₂e/Mio. EUR Umsatz zum 31.12.2021 jährlich um mindestens 5% zu senken.

Der Fonds bevorzugt beispielsweise Anlagen in Unternehmen, die nachhaltige Wachstumsaussichten und saubere Technologie- und Energielösungen innerhalb der chinesischen New Economy bieten. Darüber hinaus leisten unsere Anlagen in Unternehmen, die sich auf die Produktion von Elektrofahrzeugen (Nio, Xpeng), neue Technologien, Rechenzentren und die Cloud (Kingsoft Cloud, GDS Holdings) spezialisiert haben, einen positiven Beitrag zum Ziel des Fonds, zu den Bemühungen Chinas beizutragen, bis 2060 klimaneutral zu werden.

	Gewichteter Durchschnitt der CO ₂ -Intensität ¹	Gesamte CO ₂ -Emissionen ²	Verfügbarkeit von Daten zu CO ₂ -Emissionen ³	Fossile Brennstoffe in % des Umsatzes ⁴
Carmignac Portfolio China New Economy	530,2	6.184,2	62,1%	1,50%
Referenzindikator: MSCI China (USD), mit Wiederanlage der Nettodividenden*	316,6	10.136,3	91,6%	1,14%
Fonds Differenz in % ggü. Referenzindikator	+67,5%	-39%	k. A.	+32%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Euro Umsatz (auf 100% umbasiert)
2. Tonnen CO₂-Äquivalent (berechnet in Prozent des Nettovermögens des Fonds und daher nicht auf 100% umbasiert)
3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate
4. Gewichteter Durchschnitt des Anteils in % von fossilen Brennstoffen am Umsatz für jedes Unternehmen im Portfolio MSCI China (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden), umgerechnet in EUR Quelle: S&P Trucost, Carmignac, 31.12.2021

Quelle: S&P Trucost-Daten. Stand: 31.12.2021

Die Daten zu den CO₂-Emissionen stammen von S&P Trucost. Zur Berechnung der CO₂-Emissionen des Portfolios werden die gesamten CO₂-Emissionen der einzelnen Unternehmen (Tonnen CO₂-Emissionen (Scope 1 und 2 GHG Protocol), S&P Trucost) entsprechend ihrer Portfoliogewichtung gewichtet (berechnet in % der Vermögenswerte und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

Informationen zur EU-Taxonomie

Im Hinblick auf die Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 leistet der Carmignac Portfolio China New Economy durch seine Anlagen einen Beitrag zu den folgenden Umweltzielen: Minderung des Klimawandels und Anpassung an den Klimawandel. Die Anlagen werden im Hinblick auf geschäftliche Tätigkeiten untersucht, die nach der Taxonomie zulässig sind, wobei der Unternehmensumsatz als Leistungskennzahl (Key Performance Indicator – KPI) herangezogen wird. Die jeweiligen Unternehmen werden einer Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften unterzogen, um zu gewährleisten, dass ihre Geschäftsaktivitäten an den Leitsätzen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte ausgerichtet sind. Darüber hinaus stellen wir sicher, dass solche Aktivitäten den Umweltzielen nicht in hohem Maße abträglich sind. Vor diesem Hintergrund ermitteln wir, ob eine geschäftliche Tätigkeit wesentlich zur Anpassung an den Klimawandel oder zur Minderung des Klimawandels beiträgt, sofern die auf technischen Bewertungen oder Daten basierenden technischen Standards für eine derartige Ermittlung von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden oder sofern solche Standards nicht erforderlich sind. Sofern zwar technische Standards erforderlich sind, diese aber

Bericht des Verwaltungsrates

noch nicht von den Zielunternehmen zur Verfügung gestellt werden, kann der Fonds diese Bewertung noch nicht abschließend vornehmen. Das Fehlen technischer Standards hindert den Fonds nicht daran, in Wertpapieren anzulegen oder investiert zu bleiben, für die diese Informationen von den Zielunternehmen noch nicht zur Verfügung gestellt wurden. In diesem Fall werden die Prüfung in Bezug auf Mindestschutzvorschriften sowie die „Do No Significant Harm“-Kontrolle, auf die im vorangehenden Absatz eingegangen wurde, dennoch durchgeführt. Der Anteil der Teilfondsanlagen, die derzeit als den vorstehend genannten Umweltzielen zuträglich erachtet werden können, ist relativ gering. Dies ist in erster Linie auf die Tatsache zurückzuführen, dass die technischen Standards derzeit größtenteils noch nicht verfügbar sind. Wir gehen davon aus, dass der Anteil der an der Taxonomie ausgerichteten Anlagen steigen wird, sobald der Teilfonds in der Lage ist, über die Identifizierung von zulässigen Geschäftsaktivitäten und den Umsatz hinaus weitere wirtschaftliche, an den in der Taxonomie-Verordnung festgelegten Umweltzielen ausgerichtete Aktivitäten der Zielunternehmen zu ermitteln, wenn diese die notwendigen technischen Standards vorlegen. Der Grundsatz „Do No Significant Harm“ gilt nur für solche dem Finanzprodukt zugrunde liegende Anlagen, die die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten berücksichtigen. Die dem restlichen Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Aktivitäten nicht.

Taxonomie-Ausrichtung*

	Exposure des Fonds (%)**
EU-Taxonomie-konformer Umsatz ¹	23,8%
An der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ²	15,5%
Nicht an der EU-Taxonomie ausgerichteter Umsatz ³	80,5%
Ermöglichende Tätigkeiten ⁴	15,5%
Übergangstätigkeiten ⁵	0,0%

1. Taxonomie-konformer Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der in von der EU-Taxonomie abgedeckten Sektoren generiert wurde
2. An der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
3. Nicht an der Taxonomie ausgerichteter Umsatz: Umsatzanteil der infrage kommenden Unternehmen, der nicht an den Umweltzielen der EU-Taxonomie ausgerichtet ist
4. Ermöglichende Tätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die es ermöglichen, die CO₂-Emissionen anderer Tätigkeiten zu verringern
5. Übergangstätigkeiten: an der Taxonomie ausgerichteter Umsatzanteil der Unternehmen (2) aus Tätigkeiten, die zum Übergang zu einer Wirtschaft mit Netto-Null-Emissionen bis 2050 beitragen

Quellen: Stand: 31.12.2021. Die Umsatzzahlen der FactSet-Unternehmen werden von Carmignac analysiert, um für jedes Unternehmen des Fonds die Höhe der Umsätze zu ermitteln, die nach der Europäischen Taxonomie als konforme Tätigkeiten gelten. Die von den Unternehmen gemeldeten Daten wurden zur Überprüfung des Kriteriums des wesentlichen Beitrags im Einklang mit den Leitlinien in dem Dokument „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März herangezogen. Wenn keine Daten verfügbar waren, konnte keine Ausrichtung festgestellt werden. Carmignacs interne Analyse wird durch MSCI- und ISS-Daten ergänzt, um zu prüfen, inwiefern die Einhaltung des „Do No Significant Harm“-Grundsatzes und der Mindestschutzvorschriften gewährleistet ist.

Die Bewertung der Taxonomiekonformität und -Ausrichtung erfolgte gemäß dem technischen Anhang zur Taxonomie: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance vom 9. März 2020 (https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf).

Die von Carmignac durchgeführte Analyse stützt sich auf die eigene Bewertung der in der Verordnung

Bericht des Verwaltungsrates

aufgeführten Tätigkeiten und die Kenntnisse der Unternehmen.

** Bei der "Taxonomie" handelt es sich um die Verordnung (EU) 2020/852 („Taxonomie-Verordnung“) über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen.*

*** Die Zahlen für das Umsatz-Exposure in % wurden im Einklang mit den im „2020 Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance“ (Taxonomie 2020: Schlussbericht der Sachverständigengruppe für nachhaltiges Finanzwesen) vom 9. März aufgeführten Leitlinien berechnet. Die für das Fondsexposure berücksichtigten Bestände sind die Aktienbestände.*

https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf



Prüfungsbericht

An die Anleger von
Carmignac Portfolio

Stellungnahme

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage von CARMIGNAC PORTFOLIO (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2021 sowie des operativen Ergebnisses und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Den Jahresabschluss des Fonds bestehend aus:

- der kombinierten Aufstellung des Nettovermögens des Fonds und der Aufstellung des Nettovermögens für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2021;
- dem Wertpapierportfolio zum 31. Dezember 2021;
- der kombinierten Aufwands- und Ertragsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für jeden Teilfonds für das an diesem Datum abgeschlossene Geschäftsjahr; und
- den Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente und dem Anhang zum Jahresabschluss mit den wichtigsten Rechnungslegungsmethoden

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (ISAs) durch, die in Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) übernommen wurden. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISAs, die in Luxemburg von der CSSF übernommen wurden, ist im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ des vorliegenden Berichts näher beschrieben.

Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Wir sind in Übereinstimmung mit den vom International Ethics Standards Board for Accountants herausgegebenen internationalen berufsrechtlichen Vorschriften für Wirtschaftsprüfer, einschließlich der Internationalen Standards zur Unabhängigkeit (Ethikkodex der IESBA), die in Luxemburg von der CSSF übernommen wurden, und gemäß den für die Prüfung des Jahresabschlusses geltenden Berufspflichten von dem Fonds unabhängig. Wir haben alle sonstigen uns im Rahmen dieser Regeln obliegenden Berufspflichten erfüllt.

Sonstige Informationen

Für die sonstigen Informationen ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich. Die sonstigen Informationen bestehen aus den im Jahresbericht enthaltenen Angaben, beinhalten jedoch nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsbericht über diesen Jahresabschluss.



*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Zugelassene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. Abschlussprüfer (staatliche Genehmigung Nr. 10028256)
Handelsregister Luxemburg B 65 477 – MwSt.-Nr. LU25482518*

Unsere Stellungnahme zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir geben keine Form der Zusicherung zu diesen Informationen ab.

Im Hinblick auf unsere Prüfung des Jahresabschlusses liegt es in unserer Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei einzuschätzen, ob diese wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresabschluss oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsachen zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung des Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen für die Erstellung und Darstellung dieses Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er für notwendig hält, um die Erstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist es Aufgabe des Verwaltungsrates des Fonds, die Fähigkeit des Fonds und jedes seiner Teilfonds zur Fortführung ihrer Geschäftstätigkeit zu prüfen, gegebenenfalls im Abschluss die Fragen aufzuführen, die sich auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit beziehen, und den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat des Fonds hat die Absicht, den Fonds zu liquidieren, bestimmte Teilfonds zu schließen oder die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder es bietet sich ihm keine andere realistische Lösung.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und einen Bericht mit unserer Stellungnahme vorzulegen. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage des Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während einer in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs durchgeführten Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und bewerten wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch und erlangen Prüfungsnachweise, die wir für ausreichend und geeignet halten, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- bewerten wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der vom Verwaltungsrat des Fonds dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit und stellen fest, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seiner Teilfonds zur Fortführung ihrer Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Prüfungsberichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder seine Teilfonds ihre Geschäftstätigkeit nicht mehr fortführen können;
- bewerten wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben in den Erläuterungen sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Wir erörtern mit den für die Unternehmensführung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame



Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger wesentlicher Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburg, 8. April 2022

Vertreten durch
Elektronisch unterzeichnet von:
Antoine Geoffroy

/digital unterzeichnet/

Antoine Geoffroy

CARMIGNAC PORTFOLIO
Konsolidiert

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		14.296.102.296,03
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	12.786.958.345,89
<i>Anschaffungskosten</i>		12.302.732.055,55
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		484.226.290,34
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	8.280.890,95
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		14.755.475,83
Bankguthaben und liquide Mittel		1.258.035.503,41
Zinsforderungen aus Anleihen		74.168.219,23
Forderungen gegenüber Brokern		77.406.660,52
Forderungen aus Zeichnungen		54.525.076,75
Dividendenforderungen		565.844,56
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	10.935.072,57
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	21.488.860,85
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	264.908,10
Zinsforderungen aus Swaps		3.443.596,41
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	29.316,79
Passiva		425.145.214,16
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	5.385.734,12
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		7.908.595,74
Kontoüberziehungen		69.365.864,40
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		208.033.990,04
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		32.103.047,20
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	335.907,05
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	1.744.520,97
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	67.364.609,83
Zinszahlungen aus Swaps		2.835.549,44
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	37.975.991,11
Nettoinventarwert		13.870.957.081,87

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Konsolidiert

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		238.876.085,31
Nettodividenden	Erläuterung 2	33.290.577,92
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	187.797.104,56
Bankzinsen aus Sichteinlagen		910.786,09
Sonstige Finanzerträge		3.621.582,78
Zinsen aus Swapverträgen		12.964.152,42
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	291.881,54
Aufwand		224.526.672,96
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	103.791.127,08
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	1.711.582,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	6.134.656,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	21.773.994,22
Überziehungszinsen		8.236.713,27
Transaktionskosten	Erläuterung 6	12.767.436,38
Ausgeschüttete Dividenden für CFDs		2.932.636,85
Zinsen aus Swapverträgen		46.964.509,04
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	20.214.018,12
Nettoertrag aus Anlagen		14.349.412,35
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	664.298.477,71
- Optionen		(17.351.397,51)
- Devisenterminkontrakte		(98.690.966,07)
- Futures		(126.308.762,85)
- Swaps		158.315.890,67
- Wechselkursgeschäften		(11.687.065,43)
Realisierter Nettogewinn		582.925.588,87
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(207.861.325,47)
- Optionen		(5.070.218,47)
- Devisenterminkontrakte		4.374.149,94
- Futures		29.335.783,97
- Swaps		(60.259.312,81)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		343.444.666,03
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(9.163.404,50)
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		8.017.737.966,77
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		180.507.224,95
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(4.494.408.844,44)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(93.495.211,58)
Zunahme des Nettovermögens		3.944.622.397,23
Nettovermögen am Jahresanfang		9.926.334.684,64
Nettovermögen am Jahresende		13.870.957.081,87

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Grande Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			838.995.206,07
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	812.400.995,50	
<i>Anschaffungskosten</i>		651.162.062,83	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		161.238.932,67	
Bankguthaben und liquide Mittel		24.381.999,83	
Forderungen aus Zeichnungen		2.210.557,28	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	1.653,46	
Passiva			14.227.107,99
Kontoüberziehungen		4.251,20	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		845.410,99	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		11.492.863,70	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	6.599,37	
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	1.877.982,73	
Nettoinventarwert			824.768.098,08

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	Ende des Geschäftsjahres:	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	824.768.098,08	679.560.893,97	408.200.629,40
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		590.008	559.627	569.663
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	336,81	276,68	241,73
Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		33.468	18.029	19.037
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	233,65	191,94	168,75
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		6.493	4.613	2.460
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	234,69	193,51	169,79
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		9.735	6.588	5.103
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	261,68	213,04	183,59
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		129.234	74.335	33.539
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	182,03	150,65	132,87
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		988	944	1
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	218,60	179,30	156,31
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		1.032.313	484.334	919.017
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	224,51	183,24	160,13
Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		52.486	35.005	0

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	824.768.098,08	679.560.893,97	408.200.629,40
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	182,77	149,17	0,00
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		5.226	5.388	671
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	221,68	181,60	158,15
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		2.406	2.771	859
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	249,21	201,57	173,44
Klasse X EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		2	15.102	0
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	16.776,39	13.716,87	0,00
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		1.804.376	1.304.159	897.722
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	186,38	152,11	127,23
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		75.826	57.430	0
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	126,12	109,74	0,00
Klasse W USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		559	500	0
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	139,26	112,64	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			812.400.995,50	98,50
Anteile			812.400.995,50	98,50
<i>Belgien</i>			<i>10.829.950,15</i>	<i>1,31</i>
429.334	AKITA MIDCO 1 NV	EUR	10.829.950,15	1,31
<i>Dänemark</i>			<i>112.732.514,06</i>	<i>13,67</i>
319.318	GN GREAT NORDIC	DKK	17.658.316,31	2,14
431.409	NOVO NORDISK	DKK	42.632.786,79	5,18
135.236	NOVOZYMES -B-	DKK	9.767.771,75	1,18
174.987	ORSTED	DKK	19.650.040,66	2,38
548.977	VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	14.762.208,24	1,79
423.466	ZEALAND PHARMA	DKK	8.261.390,31	1,00
<i>Frankreich</i>			<i>136.517.572,48</i>	<i>16,56</i>
79.245	ANTIN INF PARTN --- SHS	EUR	2.733.952,50	0,33
168.214	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	31.496.389,36	3,82
43.252	L'OREAL SA	EUR	18.033.921,40	2,19
31.722	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	23.061.894,00	2,80
245.607	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	42.357.383,22	5,14
48.046	TELEPERFORMANCE SE	EUR	18.834.032,00	2,28
<i>Deutschland</i>			<i>81.051.755,30</i>	<i>9,83</i>
162.609	DELIVERY HERO	EUR	15.935.682,00	1,93
345.193	PUMA AG	EUR	37.108.247,50	4,50
224.242	SAP AG	EUR	28.007.825,80	3,40
<i>Irland</i>			<i>23.309.475,00</i>	<i>2,83</i>
221.995	KINGSPAN GROUP	EUR	23.309.475,00	2,83
<i>Italien</i>			<i>14.655.378,15</i>	<i>1,78</i>
949.490	FINCOBANK	EUR	14.655.378,15	1,78
<i>Insel Jersey</i>			<i>26.680.405,53</i>	<i>3,23</i>
616.764	EXPERIAN GROUP	GBP	26.680.405,53	3,23
<i>Luxemburg</i>			<i>12.907.617,00</i>	<i>1,56</i>
321.085	SUSE SA	EUR	12.907.617,00	1,56
<i>Spanien</i>			<i>43.971.524,28</i>	<i>5,33</i>
600.077	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	35.788.592,28	4,34
477.975	SOLARIA ENERGIA	EUR	8.182.932,00	0,99
<i>Schweden</i>			<i>59.953.585,64</i>	<i>7,27</i>
1.192.777	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	31.997.378,34	3,88
712.740	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	15.866.356,64	1,92
717.034	NORDNET AB PUBL	SEK	12.089.850,66	1,47
<i>Schweiz</i>			<i>40.842.742,46</i>	<i>4,95</i>
94.078	POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF	12.439.015,59	1,51
77.408	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	28.403.726,87	3,44
<i>Niederlande</i>			<i>134.927.804,44</i>	<i>16,36</i>
12.132	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	28.043.118,00	3,40
91.735	ARGENX SE	EUR	28.924.045,50	3,51
37.595	ASML HOLDING NV	EUR	26.568.386,50	3,22
130.789	IMCD	EUR	25.464.618,30	3,09
1.046.313	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	25.927.636,14	3,14
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>114.020.671,01</i>	<i>13,82</i>
852.484	ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	14.744.563,26	1,79
226.373	ASHTREAD GROUP	GBP	16.020.823,80	1,94
230.365	ASTRAZENECA PLC	GBP	23.810.236,66	2,89
2.392.825	COMPASS GROUP	GBP	47.052.811,76	5,70
816.361	PRUDENTIAL PLC	GBP	12.392.235,53	1,50
Wertpapierportfolio insgesamt			812.400.995,50	98,50

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Frankreich	16,56
Niederlande	16,36
Vereinigtes Königreich	13,82
Dänemark	13,67
Deutschland	9,83
Schweden	7,27
Spanien	5,33
Schweiz	4,95
Insel Jersey	3,23
Irland	2,83
Italien	1,78
Luxemburg	1,56
Belgien	1,31
	<hr/> <hr/> 98,50

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	14,08
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	10,00
Internet und Internetdienste	9,30
Maschinen- und Gerätebau	7,74
Textilien und Bekleidung	7,30
Banken und Kreditinstitute	6,65
Chemie	5,93
Hotelgewerbe und Gastronomie	5,70
Versorger	5,16
Elektronik und Elektrotechnik	5,14
Biotechnologie	4,51
Kommunikation	4,42
Elektronik und Halbleiter	3,22
Diverse Handelsgesellschaften	3,09
Baustoffe und Baugewerbe	2,83
Diverse Dienstleistungen	1,93
Versicherung	1,50
	<hr/> <hr/> 98,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		8.450.724,82
Nettodividenden	Erläuterung 2	8.390.731,98
Bankzinsen aus Sichteinlagen		325,50
Sonstige Finanzerträge		59.667,34
Aufwand		13.213.774,74
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	7.555.071,62
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	98.247,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	356.705,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	659.471,30
Überziehungszinsen		160.244,70
Transaktionskosten	Erläuterung 6	2.514.484,61
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.869.550,51
Nettoverlust aus Anlagen		(4.763.049,92)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	104.156.308,51
- Devisenterminkontrakte		(172.860,88)
- Futures		(694.472,81)
- Wechselkursgeschäften		6.281.987,59
Realisierter Nettogewinn		104.807.912,49
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	54.321.151,41
- Devisenterminkontrakte		435.232,88
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		159.564.296,78
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		417.773.452,37
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		8.479.359,61
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(438.255.759,51)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(2.354.145,14)
Zunahme des Nettovermögens		145.207.204,11
Nettovermögen am Jahresanfang		679.560.893,97
Nettovermögen am Jahresende		824.768.098,08

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Green Gold

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			379.958.198,68
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		341.823.271,35
<i>Anschaffungskosten</i>			294.867.037,41
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			46.956.233,94
Bankguthaben und liquide Mittel			34.292.868,18
Zinsforderungen aus Anleihen			14.931,95
Forderungen gegenüber Brokern			2.705.631,25
Forderungen aus Zeichnungen			734.186,88
Dividendenforderungen			64.750,85
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2		225.000,69
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2		97.557,53
Passiva			4.385.826,61
Kontoüberziehungen			2.123.209,05
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			843.621,95
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			572.056,09
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		28.112,60
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		818.826,92
Nettoinventarwert			375.572.372,07

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	375.572.372,07	355.679.216,77	340.207.665,42
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		771.808	871.620	945.686
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	336,43	304,77	291,60
Klasse A USD – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		33.967	38.438	119.064
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	128,18	124,88	105,01
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		144.129	165.643	177.631
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	96,21	87,82	84,53
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		489.962	562.285	276.197
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	130,43	117,42	111,71
Klasse F USD – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	804	2.523
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	0,00	144,94	121,29
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		248.406	10.863	11.081

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	375.572.372,07	355.679.216,77	340.207.665,42
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	127,86	115,03	105,24
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		15.653	28.689	44.787
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	136,73	131,14	113,58

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			332.482.353,06	88,53
Anteile			332.482.353,06	88,53
	<i>Bermuda</i>		4.089.105,92	1,09
406.125	GEOPARK LTD USD	USD	4.089.105,92	1,09
	<i>Kanada</i>		12.717.838,17	3,39
80.069	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	3.741.528,90	1,00
39.883	BARRICK GOLD CORPORATION	USD	666.353,32	0,18
86.353	ERO COPPER CORP	CAD	1.160.189,98	0,31
332.403	FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	7.004.412,68	1,86
480.000	VALEURA ENERGY - REGISTERED SHS	CAD	145.353,29	0,04
	<i>Kaiman-Inseln</i>		14.226.767,72	3,79
58.006	BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	7.589.441,38	2,03
234.980	CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	1.361.693,81	0,36
189.350	EHANG HOLDINGS	USD	2.484.261,34	0,66
274.858	TUYA INC	USD	1.510.607,19	0,40
161.294	VNET GRP -A- ADR REPR 6SHS	USD	1.280.764,00	0,34
	<i>China</i>		5.435.170,51	1,45
180.750	BYD COMPANY LTD -H	HKD	5.435.170,51	1,45
	<i>Dänemark</i>		25.829.695,60	6,88
98.470	ORSTED	DKK	11.057.618,59	2,94
549.344	VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	14.772.077,01	3,94
	<i>Frankreich</i>		18.418.926,15	4,90
65.410	CARBIOS	EUR	2.445.025,80	0,65
51.180	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	8.826.502,80	2,35
19.408	SOITEC SA RGPT	EUR	4.176.601,60	1,11
66.565	TOTALENERGIES SE	EUR	2.970.795,95	0,79
	<i>Deutschland</i>		16.864.792,16	4,49
240.373	RWE AG	EUR	8.586.123,56	2,29
58.881	SILTRONIC	EUR	8.278.668,60	2,20
	<i>Indien</i>		5.852.932,72	1,56
1.293.867	STERLING & WILS --- REGISTERED SHS	INR	5.852.932,72	1,56
	<i>Irland</i>		6.906.375,00	1,84
65.775	KINGSPAN GROUP	EUR	6.906.375,00	1,84
	<i>Norwegen</i>		1.936.314,15	0,52
1.276.637	NEL ASA	NOK	1.936.314,15	0,52
	<i>Russland</i>		3.155.991,45	0,84
116.036	MMC NORILSK NICADR REPR SHS	USD	3.155.991,45	0,84
	<i>Südkorea</i>		32.493.974,56	8,65
21.905	HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	1.596.070,57	0,42
23.567	HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	1.760.752,36	0,47
11.813	LG CHEM	KRW	5.374.126,97	1,43
20.380	LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	4.326.718,89	1,15
189.267	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	10.962.491,34	2,92
160.889	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	8.473.814,43	2,26

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Schweden</i>		5.418.625,78	1,44
407.972	NIBE INDUSTRIER	SEK	5.418.625,78	1,44
	<i>Taiwan</i>		13.022.086,95	3,47
123.088	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	13.022.086,95	3,47
	<i>Niederlande</i>		9.945.955,36	2,65
229.328	STMICROELECTRONICS NV	EUR	9.945.955,36	2,65
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		12.215.197,91	3,25
89.330	ASHTREAD GROUP	GBP	6.322.044,55	1,68
496.527	CERES POWER HOLDINGS PLC	GBP	5.893.153,36	1,57
	<i>USA</i>		143.952.602,95	38,32
397.989	AEVA TECHNOLOGIES	USD	2.645.793,91	0,70
2.391	ALBEMARLE - REGISTERED SHS	USD	491.509,03	0,13
22.988	ANSYS INC	USD	8.108.465,14	2,16
33.182	AUTODESK INC	USD	8.204.754,29	2,18
53.431	DANAHER CORP	USD	15.458.435,90	4,12
104.908	DARLING INGREDIENT INC	USD	6.392.081,71	1,70
34.843	ECOLAB INC	USD	7.187.670,92	1,91
94.770	HEXCEL CORPORATION	USD	4.316.818,50	1,15
48.695	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	674.416,33	0,18
97.721	MASTEC INC	USD	7.929.734,33	2,11
76.923	MICROSOFT CORP	USD	22.749.510,52	6,05
10.931	NEWMONT CORPORATION	USD	596.148,98	0,16
25.000	NOV - REGISTERED SHS	USD	297.880,76	0,08
155.380	ON SEMICONDUCTOR CORP	USD	9.280.170,24	2,47
96.032	PROTERRA	USD	745.658,25	0,20
7.133	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	USD	1.759.853,86	0,47
311.152	SUNNOVA ENERGY INTERNATIONAL INC	USD	7.639.257,69	2,03
441.871	SUNRUN INC	USD	13.327.625,13	3,55
24.505	THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	14.378.048,01	3,83
39.197	TPI COMPOSITES	USD	515.641,15	0,14
76.675	WASTE MANAGEMENT	USD	11.253.128,30	3,00
	Anteile von OGAW/OGA		9.340.918,29	2,49
	Anteile von Investmentfonds		9.340.918,29	2,49
	<i>Irland</i>		9.340.918,29	2,49
430.758	KRANESHARES CSI CHINA INTERNET USD	USD	9.340.918,29	2,49
	Wertpapierportfolio insgesamt		341.823.271,35	91,02

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	38,32
Südkorea	8,65
Dänemark	6,88
Frankreich	4,90
Deutschland	4,49
Irland	4,33
Kaiman-Inseln	3,79
Taiwan	3,47
Kanada	3,39
Vereinigtes Königreich	3,25
Niederlande	2,65
Indien	1,56
China	1,45
Schweden	1,44
Bermuda	1,09
Russland	0,84
Norwegen	0,52
	<hr/> <hr/> 91,02

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Elektronik und Halbleiter	22,36
Versorger	19,58
Internet und Internetdienste	13,30
Maschinen- und Gerätebau	8,53
Elektronik und Elektrotechnik	4,93
Chemie	4,62
Umweltdienstleistungen und Recycling	3,00
Investmentfonds	2,49
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	2,19
Kohlebergbau und Stahlindustrie	1,86
Baustoffe und Baugewerbe	1,84
Edelmetalle und Edelsteine	1,34
Biotechnologie	1,17
Nichteisenmetalle	1,15
Kraftfahrzeuge	1,09
Erdöl	0,91
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,66
	<hr/> <hr/> 91,02

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		2.806.548,32
Nettodividenden	Erläuterung 2	2.720.688,71
Bankzinsen aus Sichteinlagen		81.408,31
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	4.451,30
Aufwand		8.001.742,04
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	5.198.359,38
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	55.467,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	187.470,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	85.556,53
Überziehungszinsen		233.724,76
Transaktionskosten	Erläuterung 6	642.909,81
Ausgeschüttete Dividenden für CFDs		703.417,03
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	894.837,53
Nettoverlust aus Anlagen		(5.195.193,72)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	54.235.044,00
- Devisenterminkontrakte		(806.006,15)
- Futures		4.837.998,42
- Swaps		(1.186.279,41)
- Wechselkursgeschäften		(1.404.931,05)
Realisierter Nettogewinn		50.480.632,09
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(17.160.134,88)
- Devisenterminkontrakte		(73.773,84)
- Futures		377.838,87
- Swaps		1.630.713,31
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		35.255.275,55
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		121.254.175,39
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(136.616.295,64)
Zunahme des Nettovermögens		19.893.155,30
Nettovermögen am Jahresanfang		355.679.216,77
Nettovermögen am Jahresende		375.572.372,07

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Emerging Discovery

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			200.905.217,03
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		173.837.184,20
<i>Anschaffungskosten</i>			166.837.332,13
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			6.999.852,07
Bankguthaben und liquide Mittel			26.769.599,35
Forderungen gegenüber Brokern			9.966,73
Forderungen aus Zeichnungen			288.466,75
Passiva			3.362.750,00
Kontoüberziehungen			191.422,17
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			738.061,93
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			322.381,94
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2		10.991,25
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		2.099.892,71
Nettoinventarwert			197.542.467,03

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	Ende des Geschäftsjahres:	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	197.542.467,03	198.299.830,62	259.564.975,68
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		40.682	53.317	73.891
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	1.924,95	1.533,27	1.535,69
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		3.522	3.049	3.425
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	173,39	138,73	139,51
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		12.542	9.739	13.003
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	194,76	154,36	152,60
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	1	1.428
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	0,00	141,91	140,91
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		418.173	471.671	660.383
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	190,96	151,03	149,75
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		3.867	961	437
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	184,96	146,88	146,25
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		6.500	10.250	24.101
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	207,01	162,67	159,26
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		97.658	98.174	96.887

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	139,30	108,87	107,96
Klasse W GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		87.582	162.624	159.881
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	197,13	164,26	154,19
Klasse W USD – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		5.000	17.864	19.236
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	135,83	114,23	103,91

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			173.837.184,20	88,00
Anteile			173.837.184,20	88,00
	<i>Brasilien</i>		<i>9.383.925,61</i>	<i>4,75</i>
2.466.376	ALUPAR INVESTIMENTO SA UNITS CONS	BRL	9.383.925,61	4,75
	<i>Britische Jungferninseln</i>		<i>5.003.415,27</i>	<i>2,53</i>
753.627	FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	5.003.415,27	2,53
	<i>Kaiman-Inseln</i>		<i>12.590.507,28</i>	<i>6,37</i>
317.746	CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	1.841.317,39	0,93
76.494	DAQO NEW ENERGY SPONS ADR REPR 5 SHS	USD	2.712.133,38	1,37
46.154	EHANG HOLDINGS	USD	605.537,88	0,31
2.699.000	KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLOGY INC REGIS	HKD	1.744.344,37	0,88
310.792	MOMO	USD	2.454.196,41	1,24
197.651	NIU TECHNOLOGIES ADR	USD	2.799.997,90	1,42
25.712	TDCX INC	USD	432.979,95	0,22
	<i>Chile</i>		<i>2.441.768,90</i>	<i>1,24</i>
217.209	PB FINTECH LIMITED	INR	2.441.768,90	1,24
	<i>China</i>		<i>12.891.246,10</i>	<i>6,53</i>
17.300.528	CHINA COMMUNICATION SERVICES CORP -H-	HKD	7.415.111,34	3,76
935.651	ENN NATURAL GAS CO LTD	CNY	2.370.174,72	1,20
419.456	JOINN LABORATORIES (CHINA) CO	HKD	3.105.960,04	1,57
	<i>Kolumbien</i>		<i>2.077.846,72</i>	<i>1,05</i>
302.425	BANCO DAVIVIENDA SA PREF SHS	COP	2.077.846,72	1,05
	<i>Zypern</i>		<i>12.246.276,02</i>	<i>6,20</i>
1.119.789	GLOBALTRANS INV -GDR- REP 1 SH REG -S	USD	8.389.555,29	4,25
148.121	OZON HOLDINGS PLC	USD	3.856.720,73	1,95
	<i>Indien</i>		<i>41.422.467,54</i>	<i>20,96</i>
63.637	APOLLO HOSPITALS	INR	3.774.053,62	1,91
746.704	DEVYANI INTERNATIONAL LIMITED	INR	1.457.907,66	0,74
61.439	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	2.777.980,80	1,41
255.048	FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	INR	6.340.560,65	3,21
54.973	INDIGO PAINTS - REGISTERED SHS 144A REG	INR	1.385.632,14	0,70
839.620	KPIT TECHNOLOGIES LTD	INR	6.087.988,68	3,08
93.869	MEDPLUS HEALTH SERVICES LIMITED	INR	1.151.896,65	0,58
24.323	METROPOLIS HEALTHCARE LTD	INR	990.045,61	0,50
4.788.819	NIYOGIN FINTECH LTD	INR	4.169.387,39	2,11
246.384	SAPPHIRE --- REGISTERED SH	INR	3.553.330,93	1,80
847.292	STERLING & WILS --- REGISTERED SHS	INR	3.832.807,44	1,94
418.256	VARUN BEVERAGES LTD	INR	4.395.090,82	2,22
926.425	ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	INR	1.505.785,15	0,76
	<i>Indonesien</i>		<i>4.918.962,29</i>	<i>2,49</i>
8.665.898	PROD WIDYAHUSAD REGISTERED	IDR	4.918.962,29	2,49
	<i>Kasachstan</i>		<i>2.008.272,95</i>	<i>1,02</i>
19.688	KASPI --- SHS SPONSORED GDR	USD	2.008.272,95	1,02
	<i>Kenia</i>		<i>4.852.377,38</i>	<i>2,46</i>
857.071	EAST AFRICAN BREWERIES PLC	KES	1.099.029,29	0,56
12.726.194	SAFARICOM	KES	3.753.348,09	1,90
	<i>Mexiko</i>		<i>9.593.326,57</i>	<i>4,86</i>
4.593.352	BKNY MELLON MEX-CERT BURSATILES FID IMM	MXN	5.658.597,24	2,87
2.444.532	UNIFIN FINANCIERA SAB DE CV	MXN	3.934.729,33	1,99
	<i>Philippinen</i>		<i>4.045.332,97</i>	<i>2,05</i>
1.172.918	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	4.045.332,97	2,05

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Südkorea</i>		10.788.237,02	5,46
80.544	HANA MATERIALS --- REGISTERED SHS	KRW	3.741.669,64	1,89
25.411	LEENO INDUSTRIAL - REGISTERED SHS	KRW	3.727.495,03	1,89
10.202	SK IE TECH --- REGISTERED SHS	KRW	1.267.848,04	0,64
18.673	TOKAI CARBON KOREA CO LTD	KRW	2.051.224,31	1,04
	<i>Spanien</i>		842.931,73	0,43
1.364.136	CEMEX LATAM HOLDINGS SA	COP	842.931,73	0,43
	<i>Taiwan</i>		16.645.516,49	8,42
1.179.402	CHICONY ELECTRONICS	TWD	3.085.050,34	1,56
77.297	MOMO.COM INC	TWD	3.992.239,28	2,02
607.851	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	5.283.905,31	2,67
1.082.710	TRIPOD TECHNOLOGY CO LTD	TWD	4.284.321,56	2,17
	<i>Türkei</i>		2.381.520,72	1,21
1.752.687	AGESA HAY EMEK	TRY	2.381.520,72	1,21
	<i>Vereinigte Arabische Emirate</i>		7.612.261,02	3,85
7.755.223	ARAMEX	AED	7.612.261,02	3,85
	<i>USA</i>		6.519.992,68	3,30
137.408	TASKUS INC-A	USD	6.519.992,68	3,30
	<i>Vietnam</i>		5.570.998,94	2,82
342.300	SAIGON BEER	VND	1.994.355,86	1,01
1.072.860	VINAMILK	VND	3.576.643,08	1,81
Wertpapierportfolio insgesamt			173.837.184,20	88,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Indien	20,96
Taiwan	8,42
China	6,53
Kaiman-Inseln	6,37
Zypern	6,20
Südkorea	5,46
Mexiko	4,86
Brasilien	4,75
Vereinigte Arabische Emirate	3,85
USA	3,30
Vietnam	2,82
Britische Jungferninseln	2,53
Indonesien	2,49
Kenia	2,46
Philippinen	2,05
Chile	1,24
Türkei	1,21
Kolumbien	1,05
Kasachstan	1,02
Spanien	0,43
	<hr/> <hr/> 88,00

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Transportwesen	11,57
Elektronik und Elektrotechnik	11,01
Internet und Internetdienste	7,64
Kommunikation	5,66
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	5,52
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,12
Diverse Konsumgüter	5,02
Pharma- und Kosmetikindustrie	4,94
Einzelhandel und Warenhäuser	4,69
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	4,40
Banken und Kreditinstitute	3,92
Versorger	3,31
Maschinen- und Gerätebau	3,08
Chemie	2,94
Diverse Sektoren	2,53
Elektronik und Halbleiter	1,89
Tabak und Alkohol	1,57
Diverse Dienstleistungen	1,24
Versicherung	1,21
Baustoffe und Baugewerbe	0,43
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,31
	88,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		1.959.210,86
Nettodividenden	Erläuterung 2	1.929.999,61
Bankzinsen aus Sichteinlagen		28.897,64
Sonstige Finanzerträge		313,61
Aufwand		6.175.682,72
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	2.716.901,00
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	121.610,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	96.008,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	1.779.963,96
Überziehungszinsen		217.986,42
Transaktionskosten	Erläuterung 6	610.194,72
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	633.018,62
Nettoverlust aus Anlagen		(4.216.471,86)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	41.026.714,67
- Devisenterminkontrakte		307.672,03
- Futures		1.728.903,30
- Swaps		370.037,78
- Wechselkursgeschäften		(3.416.992,11)
Realisierter Nettogewinn		35.799.863,81
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	9.509.104,04
- Devisenterminkontrakte		(4.292,23)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		45.304.675,62
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		48.319.106,82
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(94.381.146,03)
Rückgang des Nettovermögens		(757.363,59)
Nettovermögen am Jahresanfang		198.299.830,62
Nettovermögen am Jahresende		197.542.467,03

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		763.222.414,11
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	631.991.162,52
<i>Anschaffungskosten</i>		631.099.294,89
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		891.867,63
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	639.901,63
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		2.539.223,38
Bankguthaben und liquide Mittel		112.123.437,84
Zinsforderungen aus Anleihen		6.827.564,64
Forderungen gegenüber Brokern		7.487.550,60
Forderungen aus Zeichnungen		1.282.147,54
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	563.454,12
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	1.275.619,74
Zinsforderungen aus Swaps		1.031.575,48
Passiva		20.490.119,29
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	1.072.899,55
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		1.743.961,46
Kontoüberziehungen		2.650.029,97
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		6.980.000,00
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		915.515,67
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	7.042.172,96
Zinszahlungen aus Swaps		933.453,49
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	896.047,65
Nettoinventarwert		742.732.294,82

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	742.732.294,82	859.243.546,78	846.116.864,50
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		233.912	254.136	270.889
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	1.534,11	1.532,20	1.463,42
Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)				
Anzahl der Anteile		40.046	39.805	40.054
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	95,98	99,43	98,30
Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		767.679	780.063	570.076
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	104,89	106,07	103,25
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		90.481	104.631	96.773
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	122,21	122,49	117,46
Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend (monatlich)				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

		Ende des Geschäftsjahres:	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen		EUR	742.732.294,82	859.243.546,78	846.116.864,50
Anzahl der Anteile			41.073	42.010	16.342
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		CHF	93,34	96,95	96,37
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			104.963	111.278	179.824
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		USD	137,60	136,57	128,89
Klasse E EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			98.126	111.020	88.604
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		EUR	115,18	115,50	110,71
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			4.129	5.032	18.557
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		USD	149,94	149,37	141,49
Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend (monatlich)					
Anzahl der Anteile			35.803	25.414	15.573
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		USD	114,27	118,05	115,73
Klasse F EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			1.127.861	1.394.060	1.556.983
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		EUR	145,00	144,24	137,28
Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich)					
Anzahl der Anteile			39.881	36.815	37.635
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		EUR	103,81	104,95	102,18
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			479.391	838.608	791.649
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		CHF	139,61	139,37	133,15
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			26.695	24.309	53.724
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		USD	157,85	156,13	146,83
Klasse F USD abgesichert – Ausschüttend (jährlich)					
Anzahl der Anteile			43.325	0	0
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		USD	100,99	0,00	0,00
Klasse W EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			103.700	153.254	92.646
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		EUR	111,66	111,07	105,19
Klasse W GBP – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			14.308	13.562	12.327
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		GBP	144,82	153,59	137,70
Klasse Income W GBP – Ausschüttend (monatlich)					
Anzahl der Anteile			5.255	7.760	38.470
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		GBP	91,94	101,15	93,78
Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend					

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>		
		31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnetovermögen		EUR 742.732.294,82	859.243.546,78	846.116.864,50
Anzahl der Anteile		13.389	15.692	16.310
Nettoinventarwert	pro			
Anteil		GBP 160,28	158,72	149,77
Klasse	Income W GBP abgesichert – Ausschüttend			
(monatlich)				
Anzahl der Anteile		0	960	821
Nettoinventarwert	pro			
Anteil		GBP 0,00	105,14	102,63

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			449.857.389,19	60,57
Anleihen			405.839.315,84	54,64
	<i>Angola</i>		2.233.073,29	0,30
2.587.000	ANGOLA 9.375 18-48 09/05S	USD	2.233.073,29	0,30
	<i>Australien</i>		24.407.023,46	3,29
36.389.000	AUSTRALIA 2.75 12-24 21/04S	AUD	24.407.023,46	3,29
	<i>Benin</i>		3.501.120,00	0,47
3.500.000	BENIN 6.875 21-52 19/01A	EUR	3.501.120,00	0,47
	<i>Bermuda</i>		5.802.312,52	0,78
8.061.517	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.00 18-25 15/07S	USD	5.802.312,52	0,78
	<i>Brasilien</i>		14.601.483,98	1,97
12.282.000	BRAZIL 5.625 09-41 07/01S	USD	11.069.568,31	1,49
4.150.000	B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	3.531.915,67	0,48
	<i>Kamerun</i>		1.408.350,00	0,19
1.500.000	CAMEROON 5.95 21-32 07/07A	EUR	1.408.350,00	0,19
	<i>Kanada</i>		56.571.023,23	7,62
81.925.000	CANADA GOVT 0.5 21-23 01/11S	CAD	56.571.023,23	7,62
	<i>Kaiman-Inseln</i>		12.278.360,62	1,65
2.718.000	OFFSHORE GROUP INVES 9.25 18-23 15/11S	USD	2.280.726,56	0,31
9.205.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	5.908.376,40	0,79
4.517.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.875 21-24 15/11S	USD	4.089.257,66	0,55
	<i>Chile</i>		1.627.069,25	0,22
1.550.000.000	CHILE 6.00 13-43 01/01S	CLP	1.627.069,25	0,22
	<i>Kolumbien</i>		5.673.053,12	0,76
7.910.000	COLOMBIA 4.125 20-51 15/05S	USD	5.673.053,12	0,76
	<i>Dominikanische Republik</i>		6.118.846,15	0,82
2.862.000	DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	USD	2.428.283,17	0,33
3.977.000	DOMINICAN REPUBLIC 6.40 19-49 05/06S	USD	3.690.562,98	0,49
	<i>Ägypten</i>		5.379.658,70	0,72
6.861.000	EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	USD	5.379.658,70	0,72
	<i>El Salvador</i>		1.392.404,62	0,19
2.865.000	EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	1.392.404,62	0,19
	<i>Finnland</i>		9.518.015,76	1,28
9.372.000	FINNAIR OYJ 4.2500 21-25 19/05S	EUR	9.518.015,76	1,28
	<i>Frankreich</i>		26.127.755,51	3,52
1.958.376	FRANCE ZCP 250522	EUR	1.964.094,46	0,26
11.178.324	FRANCE 0.00 18-22 25/02A	EUR	11.192.799,93	1,51
10.645.906	FRANCE 1.10 10-22 25/07A	EUR	12.970.861,12	1,75
	<i>Deutschland</i>		20.730.880,93	2,79
13.672.246	GERMANY 0.50 14-30 15/04A	EUR	18.611.925,32	2,50
2.066.820	GERMANY 1.50 13-23 15/02A	EUR	2.118.955,61	0,29
	<i>Ghana</i>		1.244.599,01	0,17
1.800.000	GHANA 7.875 20-35 11/02S	USD	1.244.599,01	0,17
	<i>Griechenland</i>		13.184.137,89	1,78
13.069.000	PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	13.184.137,89	1,78
	<i>Côte d'Ivoire</i>		8.769.817,50	1,18
2.900.000	IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	2.796.252,50	0,38
5.800.000	IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	5.973.565,00	0,80
	<i>Luxemburg</i>		5.182.500,00	0,70
5.000.000	BK LC LUX FINCO 1 S. 5.25 21-29 29/04S	EUR	5.182.500,00	0,70
	<i>Mexiko</i>		26.054.877,07	3,51
7.300.000	CIBANCO SA INSTITUT 4.375 21-31 22/07S	USD	6.157.754,14	0,83
6.908.000	INDUSTRIAS PENOLES SA 4.75 20-50 06/08S	USD	6.664.166,79	0,90
1.723.400	MEXICO 8.00 17-47 07/11S	MXN	7.356.336,84	0,99
5.000.000	PEMEX 3.625 18-25 24/11A	EUR	5.081.500,00	0,68

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
898.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.70 21-32 16/02S	USD	795.119,30	0,11
	<i>Neuseeland</i>		27.940.970,50	3,76
48.000.000	NEW ZEALAND 0.50 20-24 15/05S	NZD	27.940.970,50	3,76
	<i>Oman</i>		4.575.626,54	0,62
5.100.000	OMAN 6.75 18-48 17/01S	USD	4.575.626,54	0,62
	<i>Panama</i>		3.366.533,94	0,45
3.840.000	CARNIVAL CORPORATION 4 21-28 01/08S	USD	3.366.533,94	0,45
	<i>Peru</i>		7.671.278,88	1,03
40.610.000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	7.671.278,88	1,03
	<i>Portugal</i>		8.303.400,00	1,12
8.400.000	NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	8.303.400,00	1,12
	<i>Rumänien</i>		10.310.037,92	1,39
11.495.000	ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	10.310.037,92	1,39
	<i>San Marino</i>		16.919.470,00	2,28
16.400.000	SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	16.919.470,00	2,28
	<i>Senegal</i>		5.169.116,82	0,70
5.439.000	SENEGAL GOVERNEMENT 5.375 21-37 08/06A	EUR	5.169.116,82	0,70
	<i>Südafrika</i>		16.054.685,57	2,16
142.348.620	SOUTH AFRICA 8.00 13-30 31/01S	ZAR	7.252.695,43	0,98
191.015.749	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	8.801.990,14	1,18
	<i>Schweden</i>		7.074.901,13	0,95
7.275.000	SAMHALLSBYGGNAD 2.8750 21-49 31/12A	EUR	7.074.901,13	0,95
	<i>Niederlande</i>		11.893.320,72	1,60
7.700.000	MAS REAL ESTATE INC 4.25 21-26 15/05A	EUR	7.379.641,50	0,99
5.489.000	PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	4.513.679,22	0,61
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		6.645.915,77	0,89
6.000.000	CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	4.534.050,00	0,61
2.368.000	MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	2.111.865,77	0,28
	<i>USA</i>		28.107.695,44	3,78
220.500.000.000	INTER-AM.DEV.BK 7.875 16-23 14/03A	IDR	14.128.619,62	1,89
5.000.000	KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	4.153.798,81	0,56
6.400.000	SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	5.322.574,75	0,72
5.000.000	SOTHEBYS / BIDFAIR HO 5.875 21-29 01/06S	USD	4.502.181,94	0,61
400	UNITED STATES 1.50 20-27 31/01S	USD	355,83	0,00
200	UNITED STATES 0.625 20-30 15/05S	USD	164,49	0,00
	Variabel verzinsliche Anleihen		10.015.945,96	1,35
	<i>Griechenland</i>		6.468.414,46	0,88
4.000.000	PIRAEUS FINANCIAL FL.R 19-29 26/06A	EUR	4.330.420,00	0,59
2.142.000	PIRAEUS FINANCIAL HOLD FL.R 21-49 31/12S	EUR	2.137.994,46	0,29
	<i>Mexiko</i>		1.520.371,50	0,20
1.666.000	CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/03S	USD	1.520.371,50	0,20
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		2.027.160,00	0,27
2.000.000	GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	2.027.160,00	0,27
	Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere		34.002.127,39	4,58
	<i>Irland</i>		24.027.108,59	3,23
5.000.000	CARLYLE EURO FL.R 22-36 15/02Q	EUR	4.990.000,00	0,66
2.000.000	CARLYLE EURO CLO 2021- FL.R 22-36 15/02Q	EUR	1.976.000,00	0,27
2.500.000	CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.497.749,00	0,34
3.100.000	CRNCL 2016-7X F FL.R 17-30 31/01Q	EUR	3.113.026,82	0,41
2.000.000	HENLEY CLO III DAC FL.R 21-35 25/12Q	EUR	1.978.281,20	0,27
1.700.000	PALMER SQUARE EUROP FL.R 21-35 21/01Q	EUR	1.696.078,44	0,23
2.000.000	RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	1.999.946,00	0,27
2.900.000	RYE HARBOUR MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	2.808.440,33	0,38
3.000.000	TIKEH 2X ER MTGE FL.R 21-35 07/09Q	EUR	2.967.586,80	0,40
	<i>Marokko</i>		5.032.897,50	0,68
5.000.000	OCF EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	5.032.897,50	0,68
	<i>Niederlande</i>		4.942.121,30	0,67
3.000.000	JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.012.624,90	0,41

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
2.000.000	TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.929.496,40	0,26
Sonstige übertragbare Wertpapiere			8.627.371,92	1,16
Anleihen			8.627.371,92	1,16
	<i>Mexiko</i>		<i>3.486.571,42</i>	<i>0,47</i>
3.945.203	SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	3.486.571,42	0,47
	<i>Niederlande</i>		<i>5.140.800,50</i>	<i>0,69</i>
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	5.140.800,50	0,69
Geldmarktinstrumente			173.506.401,41	23,36
Anleihen			173.506.401,41	23,36
	<i>USA</i>		<i>173.506.401,41</i>	<i>23,36</i>
89.000.000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 06-01-22	USD	78.262.251,74	10,54
108.323.100	US TREASURY BILL ZCP 310322	USD	95.244.149,67	12,82
Wertpapierportfolio insgesamt			631.991.162,52	85,09

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	27,14
Kanada	7,62
Mexiko	4,18
Neuseeland	3,76
Frankreich	3,52
Australien	3,29
Irland	3,23
Niederlande	2,96
Deutschland	2,79
Griechenland	2,66
San Marino	2,28
Südafrika	2,16
Brasilien	1,97
Kaiman-Inseln	1,65
Rumänien	1,39
Finnland	1,28
Côte d'Ivoire	1,18
Vereinigtes Königreich	1,16
Portugal	1,12
Peru	1,03
Schweden	0,95
Dominikanische Republik	0,82
Bermuda	0,78
Kolumbien	0,76
Ägypten	0,72
Senegal	0,70
Luxemburg	0,70
Marokko	0,68
Oman	0,62
Sonstige	1,99
	85,09

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	60,02
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,99
Erdöl	3,94
Banken und Kreditinstitute	1,95
Supranational	1,89
Versorger	1,78
Transportwesen	1,28
Hotelgewerbe und Gastronomie	1,06
Immobilien-gesellschaften	0,95
Edelmetalle und Edelsteine	0,90
Chemie	0,68
Internet und Internetdienste	0,61
Diverse Sektoren	0,56
Diverse Dienstleistungen	0,28
Baustoffe und Baugewerbe	0,20
	<hr/> 85,09 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		31.150.581,78
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	28.422.911,25
Bankzinsen aus Sichteinlagen		77.127,85
Sonstige Finanzerträge		562,15
Zinsen aus Swapverträgen		2.649.980,53
Aufwand		13.037.541,57
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	6.583.985,19
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	106.075,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	367.837,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	16.628,76
Überziehungszinsen		452.705,47
Transaktionskosten	Erläuterung 6	433.140,17
Zinsen aus Swapverträgen		4.008.730,26
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.068.439,72
Nettoertrag aus Anlagen		18.113.040,21
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(55.839.690,77)
- Optionen		2.852.136,58
- Devisenterminkontrakte		(13.910.899,58)
- Futures		10.242.279,64
- Swaps		11.362.076,35
- Wechselkursgeschäften		5.275.280,73
Realisierter Nettoverlust		(21.905.776,84)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	35.749.534,29
- Optionen		(1.894.084,06)
- Devisenterminkontrakte		304.095,67
- Futures		509.508,83
- Swaps		(8.341.028,94)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		4.422.248,95
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(1.453.601,69)
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		171.185.616,72
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		20.723.978,39
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(293.763.273,38)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(17.626.220,95)
Rückgang des Nettovermögens		(116.511.251,96)
Nettovermögen am Jahresanfang		859.243.546,78
Nettovermögen am Jahresende		742.732.294,82

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			1.758.386.660,06
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	1.603.297.430,01	
<i>Anschaffungskosten</i>		1.586.801.355,25	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		16.496.074,76	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	648.973,88	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		1.185.492,23	
Bankguthaben und liquide Mittel		119.992.127,98	
Zinsforderungen aus Anleihen		17.920.713,33	
Forderungen aus Zeichnungen		6.898.212,09	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	3.936.243,74	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	4.896.907,60	
Zinsforderungen aus Swaps		770.506,59	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	25.544,84	
Passiva			29.360.785,20
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	3.493.665,15	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		4.522.010,50	
Kontoüberziehungen		10.053.497,37	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.903.137,60	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	3.119.233,56	
Zinszahlungen aus Swaps		551.207,10	
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	6.240.044,42	
Nettoinventarwert			1.729.025.874,86

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	Ende des Geschäftsjahres:	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	1.729.025.874,86	1.155.636.648,16	883.252.316,57
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		549.789	419.270	338.610
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	1.302,43	1.302,30	1.192,12
Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)				
Anzahl der Anteile		3.496	622	325
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	1.023,97	1.039,97	965,10
Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		16.290	10.746	10.310
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	1.107,60	1.117,68	1.023,61
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		6.693	7.152	7.135
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	1.159,05	1.160,82	1.066,72
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		14.138	13.596	14.831
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	1.331,51	1.324,84	1.197,73
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		812.291	476.254	404.563
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	1.180,53	1.178,80	1.074,78
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen		EUR 1.729.025.874,86	1.155.636.648,16	883.252.316,57
Anzahl der Anteile		7.610	11.974	10.746
Nettoinventarwert pro Anteil		CHF 1.138,95	1.138,81	1.042,32
Klasse F GBP abgesichert	–			
Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	370	539
Nettoinventarwert pro Anteil		GBP 0,00	1.337,03	1.214,39

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			1.399.821.171,33	80,96
Anleihen			1.066.583.142,21	61,68
<i>Angola</i>				
3.000.000	ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	USD	2.533.973,79	0,15
<i>Benin</i>				
12.147.000	BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	14.921.539,92	0,86
3.000.000	BENIN 6.875 21-52 19/01A	EUR	11.920.579,92	0,69
<i>Bermuda</i>				
6.608.000	GEOPARK LTD 5.5000 20-27 17/01S	USD	3.000.960,00	0,17
9.619.583	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.00 18-25 15/07S	USD	12.545.738,05	0,73
<i>Brasilien</i>				
20.000.000	BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	USD	5.622.000,63	0,33
8.700.000	B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	6.923.737,42	0,40
<i>Kanada</i>				
4.295.078	STONWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	23.074.587,59	1,33
<i>Kaiman-Inseln</i>				
3.150.000	GEMS MENASA 7.125 19-26 31/07S	USD	15.670.330,64	0,90
9.450.000	OFFSHORE GROUP INVES 9.25 18-23 15/11S	USD	7.404.256,95	0,43
8.085.000	PERSHING SQUARE INT 3.25 20-30 15/11S	USD	1.154.452,37	0,07
8.500.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	1.154.452,37	0,07
5.834.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.875 21-24 15/11S	USD	31.251.648,03	1,81
3.300.000	STONECO LTD 3.95 21-28 16/06S	USD	2.860.871,44	0,17
<i>Kolumbien</i>				
16.000.000	COLOMBIA 4.125 20-51 15/05S	USD	7.929.678,48	0,45
<i>Tschechische Republik</i>				
6.000.000	SAZKA GROUP A.S 3.875 20-27 05/02S	EUR	7.160.187,48	0,41
<i>Dominikanische Republik</i>				
13.113.000	DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	USD	5.455.860,89	0,32
8.000.000	DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	USD	5.281.542,88	0,31
<i>Ägypten</i>				
3.077.000	EGYPT 5.875 21-31 16/02S	USD	2.563.506,86	0,15
5.000.000	EGYPT 6.375 19-31 11/04A	EUR	11.475.202,25	0,66
<i>El Salvador</i>				
1.800.000	EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	5.997.510,00	0,35
<i>Frankreich</i>				
4.200.000	ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	5.997.510,00	0,35
15.000.000	BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	EUR	18.541.096,86	1,07
3.500.000	CGG 7.75 21-27 01/04S	EUR	11.753.442,97	0,68
5.271.000	GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	6.787.653,89	0,39
2.200.000	IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	7.028.156,49	0,41
4.000.000	LA POSTE 5.3 16-43 01/12S	USD	2.405.306,49	0,14
8.000.000	ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	4.622.850,00	0,27
6.700.000	PEUGEOT INVEST SA 1.8750 19-26 30/10A	EUR	874.809,19	0,05
4.000.000	RCI BANQUE SA 0.50 16-23 15/09A	EUR	874.809,19	0,05
12.000.000	SOCIETE GENERALE 0.8750 19-26 01/07A	EUR	65.878.299,91	3,81
<i>Deutschland</i>				
1.000.000	GERMANY 0.50 14-30 15/04A	EUR	4.216.254,00	0,24
25.000.000	GERMANY 1.00 14-24 15/08A	EUR	15.549.675,00	0,91
5.000.000	TUI CRUISES GMBH 6.5 21-26 14/05S	EUR	3.482.955,00	0,20
<i>Ghana</i>				
8.000.000	GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	5.440.937,04	0,31
<i>Griechenland</i>				
16.934.000	GREECE 0.00 21-26 12/02A	EUR	2.246.926,00	0,13
10.000.000	GREECE 0.750 21-31 18/06A	EUR	2.246.926,00	0,13
9.614.000	PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	3.734.417,87	0,22
9.750.000	PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	8.038.080,00	0,46
<i>Indonesien</i>				
			6.912.055,00	0,40
			4.031.100,00	0,23
			12.225.900,00	0,71
			32.439.117,31	1,88
			1.361.292,31	0,08
			26.092.125,00	1,51
			4.985.700,00	0,29
			5.597.221,24	0,32
			5.597.221,24	0,32
			45.807.188,35	2,65
			16.552.392,31	0,96
			9.501.000,00	0,55
			9.917.898,54	0,57
			9.835.897,50	0,57
			7.265.091,46	0,42

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
8.400.000	PT TOWER BERSAMA INFRAS 2.8 21-27 02/05S	USD	7.265.091,46	0,42
<i>Irland</i>			43.031.006,99	2,49
8.523.000	DME AIRPORT 5.35 21-28 08/02S	USD	7.650.651,61	0,44
10.001.000	LUKOIL CAPITAL DAC 3.6 21-31 26/10S	USD	8.614.649,63	0,50
7.500.000	METALLOINVEST FINANCE 3.375 21-28 22/10S	USD	6.543.473,00	0,38
10.000.000	MMC NORILSK (MM 2.8000 21-26 27/10S	USD	8.713.594,79	0,51
5.718.000	PHOSAGRO(PHOS B 2.6000 21-28 16/09S	USD	4.897.709,35	0,28
4.697.000	RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	5.067.405,42	0,29
1.731.000	SCF CAPITAL LTD 3.85 21-28 26/04S	USD	1.543.523,19	0,09
<i>Italien</i>			85.725.392,42	4,95
24.000.000	ITALY 1.25 20-30 25/11A	USD	20.582.237,07	1,19
40.000.000	ITALY 1.60 16-26 01/06S	EUR	42.208.600,00	2,44
20.000.000	ITALY 2.375 19-24 17/10S	USD	18.039.746,75	1,04
5.080.000	POSTE ITALIANE 21-XX 24/06A	EUR	4.894.808,60	0,28
<i>Côte d'Ivoire</i>			12.003.732,42	0,69
1.577.000	IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.520.582,82	0,09
4.000.000	IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	4.119.700,00	0,24
6.080.000	IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	6.363.449,60	0,36
<i>Kasachstan</i>			4.030.145,28	0,23
4.032.000	EURASIAN DEV BANK 1.0 21-26 17/03A	EUR	4.030.145,28	0,23
<i>Luxemburg</i>			34.483.347,22	1,99
10.300.000	ANDORRA 1.25 21-31 06/05A	EUR	10.388.477,00	0,60
1.400.000	B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	1.112.010,20	0,06
3.770.000	JSM GLOBAL S.A R.L. 4.75 20-30 06/10S	USD	3.064.931,77	0,18
1.078.000	MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	959.469,29	0,06
1.333.000	MOTION BOND CO DAC 4.5 19-27 15/11S	EUR	1.279.286,76	0,07
1.740.000	MOTION FINCO S.A R.L 7 20-25 29/04S	EUR	1.825.068,60	0,11
9.145.000	MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	7.471.526,11	0,43
1.470.000	REDE D OR FIN SARL 4.5 20-30 22/01S	USD	1.261.547,49	0,07
7.000.000	SANI/KOS FINAN 5.6250 21-26 15/12S	EUR	7.121.030,00	0,41
<i>Mauritius</i>			752.483,50	0,04
833.000	CLEAN RENEWABLE POWE 4.25 21-27 25/03S	USD	752.483,50	0,04
<i>Mexiko</i>			55.867.875,76	3,23
10.900.000	CIBANCO SA INSTITUT 4.375 21-31 22/07S	USD	9.194.454,81	0,53
12.000.000	PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	9.385.051,00	0,54
5.500.000	PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	4.656.524,80	0,27
11.500.000	PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	11.355.042,50	0,67
5.000.000	PEMEX 6.625 05-35 15/06S	USD	4.223.157,75	0,24
10.000.000	PEMEX 6.75 16-47 21/09S	USD	7.805.267,32	0,45
1.854.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.7 21-32 16/02S	USD	1.641.618,20	0,09
8.591.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.70 21-32 16/02S	USD	7.606.759,38	0,44
<i>Montenegro</i>			20.034.128,04	1,16
3.505.000	MONTENEGRO 2.55 19-29 03/10A	EUR	3.108.952,52	0,18
18.224.000	MONTENEGRO 2.875 20-27 16/12A	EUR	16.925.175,52	0,98
<i>Mosambik</i>			3.730.038,69	0,22
5.000.000	MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	3.730.038,69	0,22
<i>Norwegen</i>			4.105.160,25	0,24
4.350.000	EXPLORER II AS 3.375 20-25 24/02S	EUR	4.105.160,25	0,24
<i>Panama</i>			8.422.164,28	0,49
3.000.000	CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	3.161.955,00	0,18
6.000.000	CARNIVAL CORPORATION 4 21-28 01/08S	USD	5.260.209,28	0,31
<i>Peru</i>			7.019.002,61	0,41
2.133.000	AUNA SA 6.50 20-25 20/11S	USD	1.931.338,47	0,11
5.810.000	INRETAIL CONSUMER 3.25 21-28 22/03S	USD	5.087.664,14	0,30
<i>Portugal</i>			25.584.525,00	1,48
15.000.000	GOVERNO REGIONAL MAD 1.141 20-34 04/12A	EUR	14.414.475,00	0,83
11.300.000	NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	11.170.050,00	0,65
<i>Rumänien</i>			34.086.559,47	1,97
9.300.000	ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	10.526.995,50	0,61
3.170.000	ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	2.831.998,75	0,16
3.719.000	ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	3.335.626,88	0,19
3.579.000	ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	3.215.588,34	0,19

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
15.000.000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	14.176.350,00	0,82
	<i>Russland</i>			
13.462.000	GAZPROM PJSC 3.5 21-31 14/07S	USD	16.509.289,88	0,95
5.000.000	RUSSIA 2.65 21-36 27/05A	EUR	11.459.864,88	0,66
	<i>San Marino</i>			
6.600.000	SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	5.049.425,00	0,29
	<i>Singapur</i>			
3.192.000	VENA ENERGY CAP 3.1330 20-25 26/02S	USD	6.809.055,00	0,39
	<i>Spanien</i>			
5.600.000	CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	EUR	2.863.719,70	0,17
	<i>Schweden</i>			
11.250.000	SAMHALLSBYGGNAD 2.8750 21-49 31/12A	EUR	2.863.719,70	0,17
8.000.000	SCANIA CV AB 0.125 20-23 13/02A	EUR	5.392.352,00	0,31
	<i>Niederlande</i>			
8.000.000	ABN AMRO BANK NV 1.25 20-25 28/05A	EUR	18.960.328,75	1,10
24.000.000	ALLIANZ FINANCE 0.0000 21-26 22/11A	EUR	10.940.568,75	0,64
2.500.000	PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	8.019.760,00	0,46
5.700.000	PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	50.310.907,96	2,91
1.000.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	8.293.200,00	0,48
4.175.000	THERMO FISHER SCIENT 0.00 21-25 18/11A	EUR	23.910.480,00	1,38
6.500.000	UNITED GROUP B.V. 3.625 20-28 06/02S	EUR	2.055.783,94	0,12
	<i>Togo</i>			
5.995.000	BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	4.686.936,77	0,27
	<i>Tunesien</i>			
2.000.000	CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A	EUR	875.470,00	0,05
	<i>Türkei</i>			
7.351.000	ANADOLU EFES BIRACILI 3.375 21-28 29/06S	USD	4.161.514,75	0,24
3.450.000	ARCELIK AS 3 21-26 27/05A	EUR	6.327.522,50	0,37
25.000.000	TURKEY 5.20 18-26 16/02A	EUR	6.322.416,93	0,37
	<i>Ukraine</i>			
23.000.000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	6.322.416,93	0,37
10.000.000	UKRAINE 7.375 17-32 25/09S	USD	1.528.180,00	0,09
	<i>Vereinigtes Königreich</i>			
1.136.000	CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	34.507.767,63	2,00
4.688.000	EC FINANCE PLC 3.0000 21-26 15/10S	EUR	6.296.927,88	0,36
4.000.000	GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	3.370.839,75	0,19
5.000.000	INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	24.840.000,00	1,45
6.500.000	KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875 20-25 01/12S	USD	26.443.907,83	1,53
1.428.000	LLOYDS BANKING GROUP 2.707 20-35 12/03	GBP	18.567.325,00	1,07
2.796.000	MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	7.876.582,83	0,46
5.040.000	POLYUS FINANCE PLC 3.25 21-28 14/10S	USD	36.562.768,97	2,11
6.656.000	TECHNIPFMC PLC 6.5 21-26 29/01S	USD	858.446,80	0,05
	<i>USA</i>			
15.000.000	BECTON DICKINSON 1.90 16-26 15/12A	EUR	4.811.458,48	0,28
10.000.000	BOOKING HOLDINGS INC 0.1 21-25 08/03A	EUR	4.688.518,35	0,27
7.000.000	BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	USD	4.688.518,35	0,27
10.000.000	CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	5.241.950,00	0,30
12.000.000	COMCAST CORP 0.00 21-26 14/09A	EUR	6.178.286,58	0,36
7.500.000	COMPASS GROUP D 5.2500 21-29 15/04S	USD	1.703.395,14	0,10
15.000.000	FIDELITY NATIONAL INF 0.625 19-25 03/12A	EUR	1.703.395,14	0,10
10.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.375 20-25 27/03U	EUR	2.493.571,24	0,14
6.500.000	KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	2.493.571,24	0,14
1.450.000	KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	4.322.003,87	0,25
830.000	MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	USD	6.265.138,51	0,36
7.090.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	235.111.252,82	13,59
7.500.000	MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	16.060.575,00	0,93
4.000.000	MURPHY OIL CORP 6.375 21-28 15/07S	USD	10.010.196,70	0,58
15.000.000	PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	6.414.678,99	0,37
9.500.000	SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	8.794.143,51	0,51
10.000.000	STRYKER CORP 0.25 19-24 03/12A	EUR	11.848.500,00	0,69
6.000.000	TERRAFORM GLOBAL OPE 6.125 18-26 01/03S	USD	6.952.064,12	0,40
80.000.000	US TREASURY N/B 2.8750 18-28 15/08S	USD	6.952.064,12	0,40
10.000.000	VERIZON COMM 3.25 14-26 17/02A	EUR	15.191.100,00	0,88

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Wandelanleihen			7.098.455,98	0,41
<i>Schweden</i>				
4.000.000	SWEDBANK AB CV FL.R 19-XX 17/03S	USD	3.756.366,51	0,22
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
2.666.000	NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	3.342.089,47	0,19
Variabel verzinsliche Anleihen			251.349.035,78	14,54
<i>Kaiman-Inseln</i>				
7.732.000	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	7.828.446,03	0,45
<i>Frankreich</i>				
5.600.000	BNP PARIBAS SA FL.R 16-XX 14/03S	USD	4.977.706,65	0,29
7.600.000	BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	7.405.934,00	0,43
5.000.000	CREDIT AGRICOLE FL.R 14-XX 14/10A	EUR	5.637.100,00	0,33
2.300.000	CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	EUR	2.498.858,00	0,14
11.600.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	11.990.862,00	0,70
1.500.000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	1.565.475,00	0,09
1.700.000	SOCIETE GENERAL SA FL.R 13-XX 18/12S	USD	1.634.486,02	0,09
<i>Griechenland</i>				
5.150.000	ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	5.000.444,00	0,28
4.000.000	BANK OF PIRAEUS FL.R 20-30 19/02A	EUR	3.893.180,00	0,23
2.572.000	PIRAEUS FINANCIAL HOLD FL.R 21-49 31/12S	EUR	2.567.190,36	0,15
<i>Irland</i>				
1.500.000	AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1.664.625,00	0,10
<i>Israel</i>				
4.857.000	BANK HAPOALIM FL.R 21-32 21/01S	USD	7.581.359,39	0,44
3.804.000	MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	4.248.828,60	0,25
<i>Italien</i>				
13.900.000	CASSA DEPOSITI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	14.680.485,00	0,85
4.000.000	ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	3.929.475,91	0,23
3.521.000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	3.700.905,49	0,21
5.416.000	ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	5.420.441,12	0,31
5.300.000	FINECO BANK SPA FL.R 21-27 21/10A	EUR	5.175.927,00	0,30
5.000.000	INTESA SANPAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	5.451.675,00	0,32
3.111.000	INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 01/03S	EUR	3.560.010,63	0,21
25.000.000	ITALY FL.R 20-23 15/12S	EUR	25.139.250,00	1,44
8.200.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	9.650.662,00	0,56
<i>Luxemburg</i>				
2.174.000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 31/12A	EUR	3.668.919,59	0,21
1.400.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A	EUR	2.248.535,59	0,13
<i>Mexiko</i>				
6.251.000	BANCO MERCANTILE DEL N FL.R 21-99 31/12S	USD	1.420.384,00	0,08
2.501.000	CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/03S	USD	7.752.914,40	0,45
<i>Norwegen</i>				
3.900.000	AXACTOR SE FL.R 21-26 15/09Q	EUR	5.470.531,98	0,32
<i>Spanien</i>				
2.600.000	BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	2.282.382,42	0,13
7.200.000	BBVA FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	3.819.582,00	0,22
<i>Schweden</i>				
7.200.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	3.819.582,00	0,22
<i>Niederlande</i>				
2.500.000	ABN AMRO BANK NV FL.R 20-XX 22/09S	EUR	10.786.728,00	0,62
3.600.000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	2.766.504,00	0,16
3.400.000	ING GROEP NV FL.R 16-XX 21/11S	USD	8.020.224,00	0,46
5.500.000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	7.003.476,00	0,41
700.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	7.003.476,00	0,41
1.300.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	16.787.224,73	0,97
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
5.000.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	2.683.925,00	0,16
1.750.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	GBP	3.699.126,00	0,21
5.000.000	BARCLAYS PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	USD	3.044.154,06	0,18
2.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	5.224.492,17	0,30
<i>Schweden</i>				
7.200.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	7.003.476,00	0,41
<i>Niederlande</i>				
2.500.000	ABN AMRO BANK NV FL.R 20-XX 22/09S	EUR	16.787.224,73	0,97
3.600.000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	2.683.925,00	0,16
3.400.000	ING GROEP NV FL.R 16-XX 21/11S	USD	3.699.126,00	0,21
5.500.000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	3.044.154,06	0,18
700.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	5.224.492,17	0,30
1.300.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	759.003,00	0,04
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
5.000.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	1.376.524,50	0,08
1.750.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	GBP	52.871.647,46	3,06
5.000.000	BARCLAYS PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	USD	4.867.547,49	0,28
2.000.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	2.262.202,24	0,13
<i>Schweden</i>				
7.200.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	4.775.061,55	0,28
<i>Niederlande</i>				
2.500.000	ABN AMRO BANK NV FL.R 20-XX 22/09S	EUR	2.050.520,00	0,12

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
8.537.000	GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	8.652.932,46	0,50
5.000.000	LLOYDS BANK GR FL.R 14-XX 27/06Q	USD	4.840.419,45	0,28
4.000.000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	5.158.599,34	0,30
5.200.000	NATWEST GROUP PLC FL.R 17-23 15/05Q	USD	4.589.050,30	0,27
15.000.000	NATWEST GROUP PLC FL.R 19-29 01/11S	USD	13.777.919,45	0,79
2.170.000	STANDARD CHARTERED FL.R 21-99 31/12S	USD	1.897.395,18	0,11
	<i>USA</i>			
3.000.000	ENCORE CAPITAL GROUP FL.R 20-28 21/12Q	EUR	7.704.045,00	0,45
4.500.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	4.646.250,00	0,27
	Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere		74.790.537,36	4,33
	<i>Irland</i>			
2.000.000	ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	66.957.002,40	3,88
4.000.000	BABSON EURO CLO FL.R 21-34 15/10Q	EUR	1.989.723,80	0,12
1.500.000	HARVEST CLO FL.R 18-30 22/11	EUR	4.009.908,40	0,23
300.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	1.494.473,70	0,09
2.600.000	HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	292.120,53	0,02
600.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	2.622.010,04	0,15
3.000.000	INVESCO EURO CLO III DAC 19-32 15/07Q	EUR	594.721,62	0,03
7.887.000	MADISON PARK EURO FUND FL.R 20-32 25/11Q	EUR	3.015.965,40	0,17
2.000.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	7.962.943,92	0,47
3.000.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.964.060,00	0,11
3.575.000	OZLME VI DAC FL.R 21-34 15/10Q	EUR	2.973.782,40	0,17
4.750.000	PENTA CLO 4 FL.R 18-30 17/12Q	EUR	3.579.644,28	0,21
4.650.000	PROVIDUS CLO FL.R 18-31 14/05Q	EUR	4.730.398,18	0,27
1.115.000	PRVD 1X C1 FL.R 18-31 14/05Q	EUR	4.581.769,15	0,26
5.900.000	SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.105.925,35	0,06
1.750.000	SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/0	EUR	5.857.515,28	0,35
5.000.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	1.743.061,95	0,10
3.700.000	TCLO 2X DRR FL.R 21-34 15/07Q	EUR	4.858.883,50	0,28
9.800.000	VESEY PARK CLO DAC FL.R 20-32 16/11Q	EUR	3.708.700,92	0,21
	<i>Luxemburg</i>			
4.000.000	SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	9.871.393,98	0,58
	<i>Niederlande</i>			
1.750.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	4.005.004,80	0,23
2.100.000	JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	4.005.004,80	0,23
	Sonstige übertragbare Wertpapiere		4.158.463,23	0,24
	Anleihen		4.158.463,23	0,24
	<i>Mexiko</i>			
4.705.477	SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	4.158.463,23	0,24
	Anteile von OGAW/OGA		99.094.295,45	5,73
	Anteile von Investmentfonds		99.094.295,45	5,73
	<i>Frankreich</i>			
26.959	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	99.094.295,45	5,73
	Geldmarktinstrumente		100.223.500,00	5,80
	Anleihen		100.223.500,00	5,80
	<i>Griechenland</i>			
100.000.000	HELLENIC T-BILL ZCP 090922	EUR	100.223.500,00	5,80
	Wertpapierportfolio insgesamt		1.603.297.430,01	92,73

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettoverm ögens
USA	14,04
Frankreich	11,61
Italien	9,38
Griechenland	9,11
Irland	6,47
Vereinigtes Königreich	5,36
Niederlande	4,10
Mexiko	3,92
Luxemburg	2,43
Kaiman-Inseln	2,26
Türkei	2,00
Rumänien	1,97
Deutschland	1,88
Schweden	1,73
Ukraine	1,53
Portugal	1,48
Brasilien	1,33
Montenegro	1,16
Dominikanische Republik	1,07
Russland	0,95
Spanien	0,93
Benin	0,86
Bermuda	0,73
Côte d'Ivoire	0,69
Kolumbien	0,66
Panama	0,49
Norwegen	0,46
Israel	0,44
Indonesien	0,42
Sonstige	3,27
	92,73

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	31,57
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	14,19
Banken und Kreditinstitute	13,42
Erdöl	7,56
Investmentfonds	6,14
Versicherung	2,26
Internet und Internetdienste	1,89
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,72
Transportwesen	1,62
Diverse Dienstleistungen	1,59
Versorger	1,54
Immobilien-gesellschaften	1,48
Kommunikation	1,22
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,08
Verlagswesen und Grafikindustrie	0,99
Kantone, Bundesstaaten, Provinzen	0,83
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,78
Diverse Sektoren	0,65
Supranational	0,60
Kraftfahrzeuge	0,46
Tabak und Alkohol	0,36
Elektronik und Elektrotechnik	0,31
Diverse Konsumgüter	0,19
Bürobedarf und Computertechnik	0,15
Baustoffe und Baugewerbe	0,13
	92,73

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		45.685.260,27
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	42.295.817,36
Bankzinsen aus Sichteinlagen		79.744,33
Sonstige Finanzerträge		1.269,74
Zinsen aus Swapverträgen		3.278.265,91
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	30.162,93
Aufwand		29.074.611,65
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	11.202.721,66
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	126.179,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	770.885,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	4.611.655,67
Überziehungszinsen		808.247,07
Transaktionskosten	Erläuterung 6	709.528,79
Zinsen aus Swapverträgen		8.748.216,89
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	2.097.177,57
Nettoertrag aus Anlagen		16.610.648,62
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	22.990.970,25
- Optionen		7.793.012,77
- Devisenterminkontrakte		(35.281.306,59)
- Futures		(27.172.266,68)
- Swaps		12.763.975,68
- Wechselkursgeschäften		(2.644.562,63)
Realisierter Nettoverlust		(4.939.528,58)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(7.932.998,14)
- Optionen		4.107.333,75
- Devisenterminkontrakte		4.236.503,05
- Futures		6.219.305,87
- Swaps		(1.988.344,72)
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(297.728,77)
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(153.543,80)
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		1.132.577.470,71
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		13.301.790,83
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(567.883.645,68)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(4.155.116,59)
Zunahme des Nettovermögens		573.389.226,70
Nettovermögen am Jahresanfang		1.155.636.648,16
Nettovermögen am Jahresende		1.729.025.874,86

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Emerging Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		536.129.755,32
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	475.117.801,76
<i>Anschaffungskosten</i>		483.301.329,36
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(8.183.527,60)
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	4.506.668,06
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		6.633.270,98
Bankguthaben und liquide Mittel		41.030.110,03
Zinsforderungen aus Anleihen		6.053.713,29
Forderungen gegenüber Brokern		6.261.893,30
Forderungen aus Zeichnungen		280.596,59
Dividendenforderungen		19.036,59
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	1.052.522,05
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	610.736,61
Zinsforderungen aus Swaps		1.196.677,04
Passiva		31.782.039,98
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	438.561,38
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		887.601,25
Kontoüberziehungen		18.929.964,25
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.152.391,76
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	9.904.046,03
Zinszahlungen aus Swaps		446.175,30
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	910.901,26
Nettoinventarwert		504.347.715,34

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	504.347.715,34	540.479.015,73	486.621.704,75
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		2.004.137	1.883.147	1.967.040
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	139,49	147,18	122,24
Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		213.160	169.782	138.402
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	104,14	109,89	94,21
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		28.757	21.050	21.635
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	117,54	124,38	103,72
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		59.476	47.056	53.422
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	132,81	139,24	114,45
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		768.987	668.817	620.719

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	504.347.715,34	540.479.015,73	486.621.704,75
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	129,49	137,66	115,07
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	28	997
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	0,00	152,78	126,42
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		588.537	900.646	1.182.035
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	148,23	155,39	128,36
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		17.320	17.870	5.230
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	141,02	148,27	123,16
Klasse F GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		12.317	7.150	5.249
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	149,29	166,84	130,55
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		7.207	7.845	7.730
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	161,76	168,51	137,44

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			464.199.956,81	92,04
Anteile			182.928.136,26	36,27
<i>Britische Jungferninseln</i>			<i>3.075.403,40</i>	<i>0,61</i>
463.225	FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	3.075.403,40	0,61
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>57.748.734,95</i>	<i>11,44</i>
170.247	ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	2.244.753,73	0,45
46.433	BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	6.075.242,76	1,20
188.650	EHANG HOLDINGS	USD	2.475.077,38	0,49
358.662	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	5.938.628,30	1,18
78.304	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	3.247.288,64	0,64
92.144	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	5.677.567,78	1,13
192.493	JOYY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	7.689.902,38	1,52
378.763	MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	3.443.905,58	0,68
1.691.818	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR REI	USD	3.124.180,27	0,62
20.443	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	4.021.547,25	0,80
317.881	TUYA INC	USD	1.747.059,66	0,35
1.074.276	VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	USD	7.935.207,88	1,56
395.483	WUXI BIOLOGICS	HKD	4.128.373,34	0,82
<i>China</i>			<i>15.743.657,61</i>	<i>3,12</i>
147.836	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	2.541.511,30	0,50
716.752	FLAT GLASS GROUP -H- REGS	HKD	3.201.391,75	0,63
1.543.222	HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	5.735.331,79	1,14
673.500	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	4.265.422,77	0,85
<i>Hongkong</i>			<i>7.946.989,29</i>	<i>1,58</i>
93.675	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	4.811.621,43	0,96
3.102.457	LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	3.135.367,86	0,62
<i>Indien</i>			<i>21.377.627,94</i>	<i>4,24</i>
83.861	AVENUE SUPER REGISTERED	INR	4.634.231,80	0,92
529.122	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	3.630.674,06	0,72
82.559	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	1.443.920,04	0,29
259.251	ICICI LOMBARD	INR	4.297.363,37	0,85
136.862	KOTAK MAHINDRA BANK	INR	2.907.899,59	0,58
41.393	MARUTI SUZUKI	INR	3.636.421,16	0,72
950.000	NIYOGIN FINTECH LTD	INR	827.117,92	0,16
<i>Japan</i>			<i>1.359.467,75</i>	<i>0,27</i>
2.686	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1.359.467,75	0,27
<i>Malaysia</i>			<i>2.897.240,97</i>	<i>0,57</i>
1.870.023	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	2.897.240,97	0,57
<i>Mexiko</i>			<i>5.288.220,59</i>	<i>1,05</i>
925.212	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	5.288.220,59	1,05
<i>Südkorea</i>			<i>48.963.668,02</i>	<i>9,71</i>
57.959	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	8.960.655,33	1,78
4.865	HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	354.479,95	0,07
9.072	HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	677.792,90	0,13
10.302	LG CHEM	KRW	4.686.722,76	0,93
15.058	LG CHEMICAL LTD PREF/ISSUE 01	KRW	3.196.846,57	0,63
218.062	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	12.630.320,06	2,50
350.433	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	18.456.850,45	3,67
<i>Taiwan</i>			<i>5.388.955,10</i>	<i>1,07</i>
275.695	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	5.388.955,10	1,07
<i>Niederlande</i>			<i>6.443.792,65</i>	<i>1,28</i>
121.122	YANDEX NV	USD	6.443.792,65	1,28
<i>USA</i>			<i>6.694.377,99</i>	<i>1,33</i>
141.247	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	1.956.243,62	0,39
3.996	MERCADOLIBRE	USD	4.738.134,37	0,94
Anleihen			268.017.921,99	53,14
<i>Angola</i>			<i>2.533.973,79</i>	<i>0,50</i>
3.000.000	ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	USD	2.533.973,79	0,50

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Belarus</i>				
1.200.000	BELARUS 6.378 20-31 24/02S	USD	841.392,90	0,17
<i>Benin</i>				
9.081.000	BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	13.535.688,96	2,68
2.960.000	BENIN 4.95 21-35 22/01A	EUR	8.911.730,16	1,76
1.790.000	BENIN 6.875 21-52 19/01A	EUR	2.833.386,00	0,56
<i>Bermuda</i>				
2.657.000	GEOPARK LTD 5.5000 20-27 17/01S	USD	1.790.572,80	0,36
<i>Brasilien</i>				
4.901.000	B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	2.260.541,12	0,45
<i>Kanada</i>				
1.531.000	CANACOL ENERGY LTD 5.75 21-28 24/11S	USD	4.171.064,75	0,83
2.081.120	STONEWAL CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	4.171.064,75	0,83
<i>Kaiman-Inseln</i>				
3.126.000	MEITUAN DIANPING 3.05 20-30 28/10S	USD	1.899.968,16	0,38
2.200.000	STONECO LTD 3.95 21-28 16/06S	USD	1.340.594,33	0,27
1.500.000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.5 21-26 26/01S	USD	559.373,83	0,11
2.000.000	YUZHOU GROUP HOLDING 6.35 21-27 13/01S	USD	5.601.499,79	1,11
<i>Chile</i>				
13.000.000.000	CHILE 4.50 15-26 01/03S	CLP	2.556.230,70	0,50
10.725.000.000	CHILE 6.00 13-43 01/01S	CLP	1.709.004,57	0,34
<i>China</i>				
137.620.000	CHINA 3.27 20-30 19/11S	CNY	839.535,71	0,17
<i>Kolumbien</i>				
3.100.000	COLOMBIA 3.875 21-61 15/02S	USD	496.728,81	0,10
<i>Tschechische Republik</i>				
382.380.000	CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	CZK	24.167.539,05	4,79
<i>Dominikanische Republik</i>				
15.053.000	DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	USD	12.909.269,56	2,56
<i>Ägypten</i>				
3.158.000	EGYPT 7.5 21-60 16/02S	USD	11.258.269,49	2,23
<i>El Salvador</i>				
3.309.000	EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	19.632.467,65	3,89
<i>Ghana</i>				
1.835.000	GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	19.632.467,65	3,89
<i>Irland</i>				
6.266.000	LUKOIL CAPITAL DAC 3.6 21-31 26/10S	USD	2.107.206,74	0,42
7.050.000	METALLOINVEST FINANCE 3.375 21-28 22/10S	USD	2.107.206,74	0,42
<i>Côte d'Ivoire</i>				
5.880.000	IVORY COAST 6.8750 19-40 17/10A	EUR	12.584.533,57	2,50
1.861.000	IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	12.584.533,57	2,50
<i>Kasachstan</i>				
3.560.000	EURASIAN DEV BANK 1.0 21-26 17/03A	EUR	12.771.819,24	2,53
<i>Luxemburg</i>				
1.600.000	B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	12.771.819,24	2,53
1.578.000	JSM GLOBAL S.A R.L. 4.75 20-30 06/10S	USD	2.276.414,81	0,45
3.311.000	MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	2.276.414,81	0,45
<i>Malaysia</i>				
41.089.000	MALAYSIA 2.6320 20-31 15/04S	MYR	1.608.190,88	0,32
10.515.000	MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	MYR	1.608.190,88	0,32
<i>Mauritius</i>				
834.000	CLEAN RENEWABLE POWE 4.25 21-27 25/03S	USD	1.283.862,63	0,25
<i>Mexiko</i>				
25.044.000	PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	1.283.862,63	0,25
1.166.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.70 21-32 16/02S	USD	11.548.264,34	2,29
<i>Montenegro</i>				
1.202.000	MONTENEGRO 2.55 19-29 03/10A	EUR	5.397.399,72	1,07
3.790.000	MONTENEGRO 2.875 20-27 16/12A	EUR	6.150.864,62	1,22

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Mosambik</i>		1.553.188,11	0,31
2.082.000	MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	1.553.188,11	0,31
	<i>Rumänien</i>		29.144.462,96	5,77
12.837.000	ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	14.530.649,60	2,87
7.461.000	ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	6.703.410,06	1,33
8.370.000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	7.910.403,30	1,57
	<i>Russland</i>		18.978.361,36	3,76
965.132.000	RUSSIA 7.7 19-39 16/03S	RUB	10.738.674,90	2,13
5.800.000	RUSSIA 2.65 21-36 27/05A	EUR	5.857.333,00	1,16
228.498.000	RUSSIAN FEDERAL BOND O 7.1 21-41 15/05S	RUB	2.382.353,46	0,47
	<i>Singapur</i>		10.638.444,98	2,11
15.000.000	SINGAPORE 2.875 14-29 01/07S	SGD	10.638.444,98	2,11
	<i>Niederlande</i>		4.748.880,00	0,94
4.700.000	PROSUS N.V. 1.539 20-28 03/08A	EUR	4.748.880,00	0,94
	<i>Togo</i>		6.482.718,40	1,29
6.147.000	BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	6.482.718,40	1,29
	<i>Tunesien</i>		2.353.397,20	0,47
3.080.000	CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A	EUR	2.353.397,20	0,47
	<i>Türkei</i>		3.589.188,93	0,71
4.190.000	ANADOLU EFES BIRACILI 3.375 21-28 29/06S	USD	3.589.188,93	0,71
	<i>Ukraine</i>		6.762.932,13	1,34
6.907.000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	5.575.848,43	1,10
1.524.000	UKRAINE 7.253 20-33 15/03S	USD	1.187.083,70	0,24
	<i>USA</i>		6.820.277,99	1,35
2.400.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	2.110.446,71	0,42
1.376.000	KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	1.166.992,47	0,23
4.260.000	SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	3.542.838,81	0,70
	Variabel verzinsliche Anleihen		13.253.898,56	2,63
	<i>Griechenland</i>		5.442.608,78	1,08
2.030.000	PIRAEUS FINANCIAL FL.R 19-29 26/06A	EUR	2.197.688,15	0,44
3.251.000	PIRAEUS FINANCIAL HOLD FL.R 21-49 31/12S	EUR	3.244.920,63	0,64
	<i>Mexiko</i>		5.074.623,78	1,01
4.687.000	BANCO MERCANTILE DEL N FL.R 21-99 31/12S	USD	4.101.805,04	0,82
1.066.000	CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/03S	USD	972.818,74	0,19
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		2.736.666,00	0,54
2.700.000	GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	2.736.666,00	0,54
	Sonstige übertragbare Wertpapiere		10.917.844,95	2,16
	Anleihen		10.917.844,95	2,16
	<i>Niederlande</i>		5.140.800,50	1,02
2.500.000.000	JPM STRUCT PROD 0.00 17-46 10/10U	INR	5.140.800,50	1,02
	<i>USA</i>		5.777.044,45	1,14
1.500.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 0.00 17-47 22/02U	MXN	5.777.044,45	1,14
	Wertpapierportfolio insgesamt		475.117.801,76	94,20

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Kaiman-Inseln	12,55
Südkorea	9,71
Mexiko	7,17
China	7,01
Rumänien	5,77
Chile	4,79
Indien	4,24
USA	3,82
Russland	3,76
Niederlande	3,24
Benin	2,68
Malaysia	2,59
Dominikanische Republik	2,53
Tschechische Republik	2,50
Irland	2,29
Singapur	2,11
Côte d'Ivoire	1,59
Hongkong	1,58
Ukraine	1,34
Togo	1,29
Griechenland	1,08
Taiwan	1,07
Luxemburg	1,04
Montenegro	0,91
Brasilien	0,83
Türkei	0,71
Kasachstan	0,71
Britische Jungferninseln	0,61
Vereinigtes Königreich	0,54
Sonstige	4,14
	<hr/> <hr/> 94,20

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	36,31
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,93
Internet und Internetdienste	8,21
Erdöl	7,38
Elektronik und Halbleiter	6,44
Banken und Kreditinstitute	5,31
Einzelhandel und Warenhäuser	2,73
Kraftfahrzeuge	2,70
Elektronik und Elektrotechnik	2,21
Supranational	2,00
Versicherung	1,70
Chemie	1,56
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,22
Versorger	1,18
Bürobedarf und Computertechnik	0,96
Baustoffe und Baugewerbe	0,82
Biotechnologie	0,82
Tabak und Alkohol	0,71
Diverse Dienstleistungen	0,62
Diverse Sektoren	0,61
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,57
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,49
Textilien und Bekleidung	0,45
Immobilien-gesellschaften	0,27
	94,20

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		19.908.070,71
Nettodividenden	Erläuterung 2	2.492.421,62
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	13.130.396,28
Bankzinsen aus Sichteinlagen		220.594,85
Sonstige Finanzerträge		39,80
Zinsen aus Swapverträgen		4.064.618,16
Aufwand		21.723.161,23
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	8.707.525,78
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	141.659,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	284.177,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	17.015,81
Überziehungszinsen		558.163,87
Transaktionskosten	Erläuterung 6	914.091,58
Zinsen aus Swapverträgen		9.771.646,94
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.328.881,25
Nettoverlust aus Anlagen		(1.815.090,52)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	49.873.970,89
- Optionen		(6.439.960,92)
- Devisenterminkontrakte		7.822.934,17
- Futures		(13.585.313,33)
- Swaps		31.414.605,34
- Wechselkursgeschäften		(4.716.068,99)
Realisierter Nettogewinn		62.555.076,64
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(73.311.185,21)
- Optionen		(3.383.831,07)
- Devisenterminkontrakte		(201.824,90)
- Futures		89.146,34
- Swaps		(14.165.242,87)
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(28.417.861,07)
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		216.688.744,67
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		17.090.507,95
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(229.512.578,18)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(11.980.113,76)
Rückgang des Nettovermögens		(36.131.300,39)
Nettovermögen am Jahresanfang		540.479.015,73
Nettovermögen am Jahresende		504.347.715,34

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Emergents

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		346.836.080,10
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	325.676.633,67
<i>Anschaffungskosten</i>		351.676.078,50
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(25.999.444,83)
Bankguthaben und liquide Mittel		19.208.591,88
Zinsforderungen aus Anleihen		146,36
Forderungen gegenüber Brokern		1.006.331,42
Forderungen aus Zeichnungen		613.320,42
Dividendenforderungen		258.951,59
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	72.104,76
Passiva		1.444.487,36
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		689.783,51
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		302.030,91
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	452.672,94
Nettoinventarwert		345.391.592,74

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	345.391.592,74	275.563.333,00	132.376.943,74
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		135.470	36.741	14.536
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	149,84	168,26	116,98
Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		7.356	0	0
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	85,20	0,00	0,00
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		9.793	10.236	11.124
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	146,54	164,69	114,35
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		13.618	11.224	1.495
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	163,87	182,77	125,92
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	1	1
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	0,00	191,89	132,38
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		946.538	609.164	375.195
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	179,04	199,57	137,72
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		180.414	112.039	70.062
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	174,49	194,96	133,78

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen		EUR	345.391.592,74	275.563.333,00	132.376.943,74
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			9.821	7.210	2.776
Nettoinventarwert pro Anteil		USD	196,47	217,41	147,87
Klasse W EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			650.903	610.559	557.904
Nettoinventarwert pro Anteil		EUR	153,04	170,47	108,57
Klasse W GBP – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			84.379	72.197	48.318
Nettoinventarwert pro Anteil		GBP	198,58	235,82	142,17

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungsgewährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			309.566.841,09	89,63
Anteile			309.566.841,09	89,63
<i>Brasilien</i>				
3.036.081	HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS SA	BRL	23.560.496,65	6,82
6.973.758	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	BRL	4.975.296,14	1,44
711.941	TAESA - CTF CONS OF 2 PFD SHS + 1 SH	BRL	9.831.653,40	2,85
1.215.690	TRANSMISSAO DE ENERGIA ELEC.PAULISTA PFD	BRL	4.087.855,48	1,18
			4.665.691,63	1,35
<i>Britische Jungferinseln</i>				
802.723	FIX PRICE --- SHS SPONSORED GLOBAL DEPOS	USD	5.329.369,20	1,54
			5.329.369,20	1,54
<i>Kaiman-Inseln</i>				
330.078	ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	93.037.002,17	26,93
78.662	BAIDU INC -A- ADR REPR 8 SH -A-	USD	4.352.169,62	1,26
424.179	EHANG HOLDINGS	USD	10.292.049,75	2,98
601.809	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	5.565.204,61	1,61
123.196	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	9.964.590,51	2,89
127.210	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	5.108.972,35	1,48
273.016	JOYY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	7.838.203,22	2,27
824.395	MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	10.906.715,51	3,16
2.646.351	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR REI	USD	7.495.818,06	2,17
36.566	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	4.886.859,92	1,41
507.861	TUYA INC	USD	7.193.264,03	2,08
1.151.883	VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	USD	2.791.181,19	0,81
779.161	WUXI BIOLOGICS	HKD	8.508.456,91	2,46
			8.133.516,49	2,35
<i>China</i>				
352.572	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	23.342.677,89	6,76
1.538.965	FLAT GLASS GROUP -H- REGS	HKD	6.061.214,60	1,75
2.800.412	HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	6.873.827,85	1,99
			10.407.635,44	3,02
<i>Hongkong</i>				
163.652	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	15.667.986,42	4,54
7.185.766	LENOVO GROUP LTD -RC-	HKD	8.405.993,81	2,44
			7.261.992,61	2,10
<i>Indien</i>				
120.479	AVENUE SUPER REGISTERED	INR	34.923.926,89	10,11
1.126.411	DABUR INDIA LTD DEMATERIALIZED	INR	6.657.774,34	1,93
578.883	ICICI LOMBARD	INR	7.729.089,31	2,24
239.843	KOTAK MAHINDRA BANK	INR	9.595.606,57	2,77
66.539	MARUTI SUZUKI	INR	5.095.931,39	1,48
			5.845.525,28	1,69
<i>Japan</i>				
2.855	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	1.445.003,88	0,42
			1.445.003,88	0,42
<i>Malaysia</i>				
3.982.840	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	6.170.644,55	1,79
			6.170.644,55	1,79
<i>Mexiko</i>				
2.045.979	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	11.694.172,02	3,39
			11.694.172,02	3,39
<i>Russland</i>				
4.014.630	MOSCOW EXCHANGE	RUB	7.209.635,77	2,09
			7.209.635,77	2,09
<i>Südkorea</i>				
77.639	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	55.487.997,97	16,06
11.292	HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF NVTG	KRW	12.003.249,19	3,48
21.400	HYUNDAI MOTOR CO LTD PREF 2 NVTG	KRW	822.772,38	0,24
16.136	LG CHEM	KRW	1.598.850,11	0,46
22.400	LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	7.340.803,58	2,13
254.128	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	4.755.569,34	1,38
270.511	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	14.719.290,74	4,25
			14.247.462,63	4,12
<i>Taiwan</i>				
534.403	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	10.445.868,71	3,02
			10.445.868,71	3,02
<i>Niederlande</i>				
168.514	YANDEX NV	USD	8.965.087,06	2,60
			8.965.087,06	2,60
<i>USA</i>				
222.547	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	12.286.971,91	3,56
7.763	MERCADOLIBRE	USD	3.082.232,90	0,89
			9.204.739,01	2,67

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	Anteile von OGAW/OGA		16.109.792,58	4,66
	Anteile von Investmentfonds		16.109.792,58	4,66
	Frankreich		16.109.792,58	4,66
12.929	CARMIGNAC EMERGENTS A EUR ACC	EUR	16.109.792,58	4,66
	Wertpapierportfolio insgesamt		325.676.633,67	94,29

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Kaiman-Inseln	26,93
Südkorea	16,06
Indien	10,11
Brasilien	6,82
China	6,76
Frankreich	4,66
Hongkong	4,54
USA	3,56
Mexiko	3,39
Taiwan	3,02
Niederlande	2,60
Russland	2,09
Malaysia	1,79
Britische Jungferninseln	1,54
Japan	0,42
	94,29

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	15,86
Elektronik und Halbleiter	8,79
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,21
Elektronik und Elektrotechnik	7,39
Banken und Kreditinstitute	7,31
Einzelhandel und Warenhäuser	6,37
Kraftfahrzeuge	5,87
Investmentfonds	4,66
Versicherung	4,21
Versorger	4,07
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,99
Chemie	3,51
Biotechnologie	2,35
Bürobedarf und Computertechnik	2,10
Baustoffe und Baugewerbe	1,99
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	1,79
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,61
Diverse Sektoren	1,54
Diverse Dienstleistungen	1,41
Textilien und Bekleidung	1,26
	94,29

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		5.212.587,48
Nettodividenden	Erläuterung 2	4.997.704,14
Bankzinsen aus Sichteinlagen		14.800,91
Sonstige Finanzerträge		200.082,43
Aufwand		5.561.590,07
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	3.267.172,79
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	127.809,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	186.231,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	80.060,37
Überziehungszinsen		209.674,40
Transaktionskosten	Erläuterung 6	899.130,77
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	791.511,74
Nettoverlust aus Anlagen		(349.002,59)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	38.816.459,91
- Devisenterminkontrakte		1.065.257,25
- Futures		(1.425.998,83)
- Swaps		1.735.810,47
- Wechselkursgeschäften		198.259,82
Realisierter Nettogewinn		40.040.786,03
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(87.674.454,97)
- Devisenterminkontrakte		21.229,67
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(47.612.439,27)
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		299.472.513,48
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		736.494,76
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(182.732.209,72)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(36.099,51)
Zunahme des Nettovermögens		69.828.259,74
Nettovermögen am Jahresanfang		275.563.333,00
Nettovermögen am Jahresende		345.391.592,74

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Long-Short European Equities

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			871.630.433,78
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	764.383.938,26	
<i>Anschaffungskosten</i>		700.090.932,12	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		64.293.006,14	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	576.961,36	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		1.479.363,48	
Bankguthaben und liquide Mittel		99.915.436,47	
Zinsforderungen aus Anleihen		150,08	
Forderungen gegenüber Brokern		1.654,08	
Forderungen aus Zeichnungen		6.111.509,26	
Dividendenforderungen		113.632,17	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	527.152,10	
Passiva			31.102.493,40
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	209.668,00	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		556.259,50	
Kontoüberziehungen		13.019.959,90	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		367.059,77	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	682.901,70	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	2.780.554,96	
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	14.042.349,07	
Nettoinventarwert			840.527.940,38

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

Ende des
Geschäftsjahres:

		31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	840.527.940,38	397.686.140,00	369.618.718,60
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		844.314	397.305	396.061
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	157,32	139,28	130,26
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		217.936	180.986	214.856
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	151,24	134,57	126,57
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	977	858
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	0,00	144,53	134,95
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		4.018.961	2.121.280	1.992.930
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	156,28	137,61	128,11
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		19.096	14.553	12.730
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	151,61	133,78	124,96
Klasse F GBP – Thesaurierend				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Anzahl der Anteile		0	387	5.024
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	0,00	186,36	162,68
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		174.803	140.161	195.280
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	162,18	142,22	132,12
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		67.951	15.087	20.800
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	168,71	148,09	136,58

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			579.789.635,44	68,98
Anteile			579.789.635,44	68,98
<i>Belgien</i>				
280.348	AKITA MIDCO 1 NV	EUR	7.071.778,30	0,84
<i>Bermuda</i>				
3.314.254	AUTOSTORE HLDG --- REGISTERED SHS REG S	NOK	11.496.270,54	1,37
<i>Frankreich</i>				
18.779	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	13.652.333,00	1,62
<i>Deutschland</i>				
130.000	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	337.265.161,22	40,14
315.071	BASF SE REG SHS	EUR	26.994.500,00	3,21
277.276	BIOTEST	EUR	19.465.086,38	2,32
95.990	BIOTEST VORZUG	EUR	11.839.685,20	1,41
141.295	DELIVERY HERO	EUR	3.705.214,00	0,44
214.755	DERMAPHARM HLDG - BEARER SHS	EUR	13.846.910,00	1,65
762.254	DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	19.177.621,50	2,28
550.000	HELLA --- BEARER SHS BR SHARES SUBMITTED	EUR	28.188.152,92	3,35
383.261	HELLA GMBH & CO. KGAA	EUR	32.780.000,00	3,90
344.964	OSRAM LICHT AG	EUR	23.762.182,00	2,83
336.185	PUMA AG	EUR	19.662.948,00	2,34
429.355	SAP AG	EUR	36.139.887,50	4,30
65.349	SCHALTBAU HLDG --- REGISTERED SHS	EUR	53.626.439,50	6,38
277.244	SIEMENS AG REG	EUR	3.757.567,50	0,45
14.064	SILTRONIC AG	EUR	42.329.613,92	5,04
<i>Irland</i>				
57.177	KINGSPAN GROUP	EUR	1.989.352,80	0,24
<i>Italien</i>				
3.833.441	PRADA SPA	HKD	6.003.585,00	0,71
<i>Luxemburg</i>				
82.399	SUSE SA	EUR	6.003.585,00	0,71
<i>Schweden</i>				
173.708	ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	21.575.658,10	2,57
251.225	HEMNET GRP	SEK	21.575.658,10	2,57
121.917	OLINK HOLDING AB	USD	3.312.439,80	0,39
<i>Schweiz</i>				
237.974	MEDMIX --- REGISTERED SHS	CHF	3.312.439,80	0,39
87.564	NESTLE SA REG SHS	CHF	16.591.474,96	1,97
2.124	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	10.558.126,11	1,25
11.950	SKAN GROUP AG	CHF	4.082.162,25	0,49
<i>Niederlande</i>				
3.916	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	1.951.186,60	0,23
45.394	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	22.942.987,79	2,73
175.969	ASR NEDERLAND NV	EUR	10.371.959,50	1,23
52.598	IMCD	EUR	10.769.826,92	1,29
1.448.028	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	779.370,55	0,09
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
1.065.742	BRIDGEPOINT GROUP PLC	GBP	1.021.830,82	0,12
<i>USA</i>				
530	AMAZON.COM INC	USD	79.946.190,74	9,51
1.559.680	CLEARSIDE BIOMEDIAL INC	USD	9.051.834,00	1,08
154.700	DELL TECHNOLOGIES-REGISTERED SHS C W/I	USD	17.644.647,80	2,10
57.973	MICROSOFT CORP	USD	7.126.744,50	0,85
302.523	PERSHING SQUARE TONTINE HOLDINGS LTD	USD	10.240.830,60	1,22
12.728	REGENXBIO INC	USD	35.882.133,84	4,26
5.976	SWEETGREEN INC	USD	6.257.870,49	0,74
313.355	UBER TECH/REGSH	USD	6.257.870,49	0,74
9.343	VMWARE INC -A-	USD	53.673.885,50	6,39
40.278	10X GENOMICS - REGS- A	USD	1.553.992,44	0,18

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Anteile von OGAW/OGA			38.830.009,92	4,62
Anteile von Investmentfonds			38.830.009,92	4,62
<i>Frankreich</i>				
89.076	CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR ACC	EUR	38.830.009,92	4,62
Geldmarktinstrumente			145.764.292,90	17,34
Anleihen			145.764.292,90	17,34
<i>Italien</i>				
26.782.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-12-22	EUR	26.911.357,06	3,20
20.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-02-22	EUR	20.022.600,00	2,38
27.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-03-22	EUR	27.045.765,00	3,22
<i>Spanien</i>				
35.590.000	ROYAUME D SPAIN ZCP 07-10-22	EUR	35.756.205,30	4,25
23.780.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 091222	EUR	23.914.713,70	2,85
12.087.000	SPAIN ZCP 060522	EUR	12.113.651,84	1,44
Wertpapierportfolio insgesamt			764.383.938,26	90,94

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Deutschland	40,14
Italien	11,37
Niederlande	9,51
Spanien	8,54
USA	6,39
Frankreich	6,24
Schweiz	2,73
Schweden	1,97
Bermuda	1,37
Belgien	0,84
Vereinigtes Königreich	0,74
Irland	0,71
Luxemburg	0,39
	<hr/> 90,94 <hr/>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	17,34
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	12,64
Internet und Internetdienste	10,31
Textilien und Bekleidung	8,49
Elektronik und Elektrotechnik	7,83
Kraftfahrzeuge	6,73
Versicherung	4,06
Pharma- und Kosmetikindustrie	3,96
Immobilien-gesellschaften	3,84
Chemie	3,25
Biotechnologie	2,75
Elektronik und Halbleiter	2,34
Diverse Dienstleistungen	1,65
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	1,29
Maschinen- und Gerätebau	1,25
Diverse Handelsgesellschaften	1,22
Banken und Kreditinstitute	1,08
Baustoffe und Baugewerbe	0,71
Einzelhandel und Warenhäuser	0,18
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,02
	<hr/> 90,94 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		4.564.667,40
Nettodividenden	Erläuterung 2	3.893.368,60
Bankzinsen aus Sichteinlagen		187.911,38
Sonstige Finanzerträge		426.509,98
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	56.877,44
Aufwand		25.589.702,44
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	5.473.197,95
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	88.949,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	297.796,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	12.270.188,62
Überziehungszinsen		2.486.282,48
Transaktionskosten	Erläuterung 6	1.157.981,38
Ausgeschüttete Dividenden für CFDs		1.811.012,66
Zinsen aus Swapverträgen		37.130,63
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.967.163,72
Nettoverlust aus Anlagen		(21.025.035,04)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	96.175.708,34
- Optionen		(20.682.020,05)
- Devisenterminkontrakte		(4.578.830,82)
- Futures		(31.341.813,31)
- Swaps		33.285.930,35
- Wechselkursgeschäften		1.023.758,24
Realisierter Nettogewinn		52.857.697,71
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	14.001.556,04
- Optionen		(2.284.867,64)
- Devisenterminkontrakte		209.738,92
- Futures		2.798.481,84
- Swaps		(3.556.673,40)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		64.025.933,47
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		480.250.297,09
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(101.434.430,18)
Zunahme des Nettovermögens		442.841.800,38
Nettovermögen am Jahresanfang		397.686.140,00
Nettovermögen am Jahresende		840.527.940,38

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Investissement

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			323.319.079,62
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	311.562.150,86	
<i>Anschaffungskosten</i>		287.382.688,38	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		24.179.462,48	
Bankguthaben und liquide Mittel		10.544.802,09	
Zinsforderungen aus Anleihen		17,69	
Forderungen gegenüber Brokern		836.057,56	
Forderungen aus Zeichnungen		149.528,23	
Dividendenforderungen		23.509,76	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	19.261,90	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	140.892,50	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Swaps	Erläuterung 2	41.104,50	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	1.754,53	
Passiva			1.998.932,27
Kontoüberziehungen		36.391,34	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		1.475.322,58	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		53.209,33	
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	434.009,02	
Nettoinventarwert			321.320.147,35

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	321.320.147,35	271.454.839,42	229.966.793,91
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		506.231	287.284	303.268
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	159,11	152,19	113,10
Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		42.203	44.143	61.903
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	156,32	149,51	111,16
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		27.870	18.930	32.128
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	175,21	166,67	122,31
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		15.935	12.815	10.842
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	151,54	146,04	109,27
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	1	1
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	0,00	173,40	128,10
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		1.177.222	1.164.868	1.339.758
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	193,15	183,56	135,67

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Klasse F GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	7.232	7.342
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	0,00	196,38	137,92
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	5.769	6.626
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	0,00	186,91	138,69
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		450	450	450
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	210,73	199,05	145,21

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			292.950.712,32	91,17
Anteile			292.950.712,32	91,17
<i>Belgien</i>				
12.143	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	645.643,31	0,20
<i>Kanada</i>				
802.900	ORYX PETROLEUM CORPORATION LTD	CAD	89.428,47	0,03
<i>Kaiman-Inseln</i>				
354.127	CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	27.334.954,94	8,51
75.767	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	2.052.142,92	0,64
188.069	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	3.142.078,54	0,98
70.327	MEITUAN - SHS 114A/REG S	USD	11.588.106,60	3,60
669.909	WUXI BIOLOGICS	HKD	1.787.930,88	0,56
40.030	XPENG INC	HKD	6.993.055,22	2,18
<i>China</i>				
181.774	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	5.185.606,72	1,61
25.400	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	3.124.953,83	0,97
<i>Dänemark</i>				
55.770	NOVO NORDISK	DKK	2.060.652,89	0,64
34.402	ORSTED	DKK	9.374.462,24	2,92
<i>Frankreich</i>				
37.281	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	5.511.314,13	1,72
8.933	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	3.863.148,11	1,20
37.481	SAFRAN SA	EUR	24.736.786,90	7,70
<i>Deutschland</i>				
2.373	BIONTECH --- SHS SPONSORED ADR	EUR	6.980.494,44	2,17
47.617	DELIVERY HERO	EUR	13.721.088,00	4,27
4.699	PUMA AG	EUR	4.035.204,46	1,26
1	VOLKSWAGEN AG	EUR	8.718.680,92	2,71
17.119	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	508.533,90	0,16
<i>Hongkong</i>				
70.420	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	4.666.466,00	1,44
<i>Indien</i>				
222.153	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	505.142,50	0,16
<i>Irland</i>				
269.120	RYANAIR HLDGS	EUR	258,40	0,00
<i>Südkorea</i>				
19.434	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	3.038.280,12	0,95
15.330	LG CHEM	KRW	3.617.127,10	1,13
41.856	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	3.617.127,10	1,13
<i>Spanien</i>				
109.014	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	3.887.799,04	1,21
<i>Schweiz</i>				
12.617	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	3.887.799,04	1,21
5.290	NESTLE SA REG SHS	CHF	4.104.080,00	1,28
<i>Taiwan</i>				
85.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	4.104.080,00	1,28
<i>Niederlande</i>				
904	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	12.403.020,74	3,86
9.146	FERRARI NV	EUR	3.004.561,43	0,94
122.677	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	6.974.127,35	2,17
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
109.440	ASTRAZENECA PLC	GBP	2.424.331,96	0,75
30.840	DIAGEO PLC	GBP	3.110.169,42	0,97
6.699.996	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	3.110.169,42	0,97
<i>USA</i>				
3.456	ALPHABET INC -A-	USD	2.318.250,98	0,72
4.001	AMAZON.COM INC	USD	1.667.613,91	0,52
			650.637,07	0,20
			1.661.478,02	0,52
			1.661.478,02	0,52
			7.210.247,06	2,24
			2.089.596,00	0,65
			2.080.715,00	0,65
			3.039.936,06	0,94
			16.608.508,44	5,17
			11.311.580,75	3,52
			1.482.494,52	0,46
			3.814.433,17	1,19
			161.944.468,02	50,39
			8.804.229,90	2,74
			11.731.176,87	3,66

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
11.258	AMEDISYS INC	USD	1.602.572,14	0,50
109.287	AMYRIS INC	USD	519.910,90	0,16
21.104	ANTHEM INC	USD	8.602.311,08	2,68
87.917	AVIDXCHANGE HOLDINGS INC	USD	1.164.289,50	0,36
33.209	BLOCK INC -A-	USD	4.716.483,99	1,47
10.052	BROWN-FORMAN CORP -B- NON VOTING	USD	644.028,07	0,20
7.184	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	647.520,23	0,20
8.676	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	651.081,46	0,20
5.962	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	1.315.760,76	0,41
4.777	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	2.384.719,40	0,74
17.541	DANAHER CORP	USD	5.074.889,56	1,58
44.530	DERMTECH --- REGISTERED SHS	USD	619.457,25	0,19
5.292	ELI LILLY & CO	USD	1.285.399,44	0,40
65.029	GOODRX HOLDINGS	USD	1.868.754,59	0,58
54.635	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	6.570.901,29	2,04
146.389	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	2.027.459,33	0,63
4.113	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	1.415.787,77	0,44
14.587	MASTERCARD INC -A-	USD	4.609.040,49	1,43
35.875	MATCH GROUP INC	USD	4.172.061,86	1,30
4.882	MERCADOLIBRE	USD	5.788.681,67	1,80
34.141	META PLATFOR -A-	USD	10.097.894,26	3,14
31.084	MICROSOFT CORP	USD	9.192.904,40	2,86
10.697	NATERA	USD	878.467,14	0,27
8.860	NETFLIX INC	USD	4.693.649,67	1,46
43.861	NEW YORK TIMES -A-	USD	1.862.896,85	0,58
15.219	PALO ALTO NETWORKS	USD	7.451.046,82	2,32
41.688	PFIZER INC	USD	2.164.682,03	0,67
4.513	PROCTER & GAMBLE CO	USD	649.170,37	0,20
3.874	RIVIAN AUTOMOTIVE INC	USD	353.231,67	0,11
38.380	SALESFORCE.COM INC	USD	8.576.775,77	2,67
23.140	SCHRODINGER INC	USD	708.728,63	0,22
39.582	SENTINELONE INC -CLASS A	USD	1.757.382,33	0,55
4.606	SERVICENOW INC	USD	2.629.089,57	0,82
41.194	SNAP INC-A-	USD	1.703.617,50	0,53
16.772	STRYKER CORP	USD	3.944.045,23	1,23
87.718	SUNRUN INC	USD	2.645.732,85	0,82
75.378	T MOBILE USA INC	USD	7.687.601,51	2,39
2.297	TESLA MOTORS INC	USD	2.134.561,78	0,66
354.338	UBER TECH/REGSH	USD	13.064.889,50	4,08
7.998	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3.531.582,59	1,10
Anteile von OGAW/OGA			18.611.438,54	5,79
Anteile von Investmentfonds			18.611.438,54	5,79
<i>Frankreich</i>			<i>4.869.645,09</i>	<i>1,52</i>
2.713	CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR ACC	EUR	4.869.645,09	1,52
<i>Irland</i>			<i>11.736.724,50</i>	<i>3,65</i>
990.909	ISHARES S&P U.S. BANKS UCITS ETF USD CAP	USD	5.547.068,84	1,73
285.437	KRANESHARES CSI CHINA INTERNET USD	USD	6.189.655,66	1,92
<i>Luxemburg</i>			<i>2.005.068,95</i>	<i>0,62</i>
20.453	MULTIUNIT LUX LYXOR EURO STOXX BANKS ACC	EUR	2.005.068,95	0,62
Wertpapierportfolio insgesamt			311.562.150,86	96,96

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	50,39
Frankreich	9,22
Kaiman-Inseln	8,51
Vereinigtes Königreich	5,17
Irland	4,93
Südkorea	3,86
Dänemark	2,92
Deutschland	2,71
Niederlande	2,24
China	1,61
Indien	1,21
Hongkong	1,13
Spanien	0,97
Schweiz	0,72
Luxemburg	0,62
Taiwan	0,52
Belgien	0,20
Kanada	0,03
	<hr/> <hr/> 96,96

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	25,83
Pharma- und Kosmetikindustrie	11,59
Einzelhandel und Warenhäuser	8,97
Investmentfonds	5,79
Banken und Kreditinstitute	5,61
Textilien und Bekleidung	4,87
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	3,86
Kraftfahrzeuge	3,86
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	3,78
Kommunikation	3,69
Diverse Dienstleistungen	2,91
Biotechnologie	2,77
Maschinen- und Gerätebau	2,22
Chemie	2,17
Versorger	2,02
Transportwesen	1,28
Tabak und Alkohol	1,27
Luft- und Raumfahrtindustrie	1,26
Verlagswesen und Grafikindustrie	1,11
Elektronik und Halbleiter	0,75
Diverse Konsumgüter	0,60
Elektronik und Elektrotechnik	0,52
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	0,20
Erdöl	0,03
	96,96

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		1.483.861,14
Nettodividenden	Erläuterung 2	1.313.716,34
Bankzinsen aus Sichteinlagen		3.470,64
Sonstige Finanzerträge		166.674,16
Aufwand		5.022.258,08
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	3.320.393,88
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	70.425,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	163.594,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	23.487,22
Überziehungszinsen		66.652,19
Transaktionskosten	Erläuterung 6	626.277,95
Ausgeschüttete Dividenden für CFDs		2.026,36
Zinsen aus Swapverträgen		35,62
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	749.365,86
Nettoverlust aus Anlagen		(3.538.396,94)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	47.240.672,31
- Devisenterminkontrakte		250.810,48
- Futures		368.274,88
- Swaps		2.764.060,35
- Wechselkursgeschäften		112.865,53
Realisierter Nettogewinn		47.198.286,61
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(33.720.143,45)
- Devisenterminkontrakte		1.332,24
- Futures		110.925,06
- Swaps		(430.643,93)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		13.159.756,53
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		172.157.692,52
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		1.402.189,79
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(135.146.358,45)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(1.707.972,46)
Zunahme des Nettovermögens		49.865.307,93
Nettovermögen am Jahresanfang		271.454.839,42
Nettovermögen am Jahresende		321.320.147,35

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Patrimoine

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		1.937.305.931,01
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	1.728.037.413,84
<i>Anschaffungskosten</i>		1.651.575.740,63
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		76.461.673,21
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	68.396,03
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		920.625,00
Bankguthaben und liquide Mittel		137.687.598,49
Zinsforderungen aus Anleihen		8.696.411,71
Forderungen gegenüber Brokern		57.075.648,91
Forderungen aus Zeichnungen		1.604.309,10
Dividendenforderungen		65.033,13
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	835.688,85
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	3.235.430,95
Passiva		74.565.308,23
Kontoüberziehungen		10.092.213,62
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		57.443.783,54
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.284.079,20
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	2.937.286,81
Zinszahlungen aus Swaps		2.051,82
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	2.805.893,24
Nettoinventarwert		1.862.740.622,78

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	1.862.740.622,78	1.592.069.497,12	1.302.344.744,56
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		1.582.116	1.017.392	1.141.555
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	112,53	113,58	100,76
Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)				
Anzahl der Anteile		969.460	800.727	999.569
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	80,48	85,37	79,60
Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		209.519	120.125	35.592
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	109,61	110,63	98,31
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		19.755	21.859	24.591
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	109,20	110,61	98,44
Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend (monatlich)				
Anzahl der Anteile		27.694	31.954	33.649
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	76,75	81,84	76,47
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		302.748	314.430	451.393
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	124,21	124,60	109,11

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Klasse Income A USD abgesichert – Ausschüttend (monatlich)				
Anzahl der Anteile		5.329	4.406	5.080
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	96,61	101,93	93,59
Klasse E EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		225.239	129.415	84.095
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	109,14	110,70	98,69
Klasse Income E EUR – Ausschüttend (monatlich)				
Anzahl der Anteile		152.339	140.834	147.998
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	77,87	83,03	77,79
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		17.051	20.697	31.267
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	131,92	132,99	116,93
Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend (monatlich)				
Anzahl der Anteile		38.463	87.709	148.350
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	92,44	97,96	90,42
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		10.482.864	9.103.657	7.824.736
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	131,75	132,11	116,52
Klasse Income F EUR – Ausschüttend (monatlich)				
Anzahl der Anteile		127.347	121.342	96.888
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	84,34	88,94	82,41
Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		72.194	71.041	39.484
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	110,87	111,18	98,45
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		786.779	782.355	821.025
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	125,74	126,53	111,95
Klasse F GBP – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		5.310	7.469	8.947
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	132,16	141,28	117,95
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		9.334	11.793	21.983
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	136,84	136,65	120,50
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		53.987	56.511	70.188
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	144,08	143,59	124,96

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			1.345.951.139,69	72,26
Anteile			668.855.874,81	35,91
	<i>Kaiman-Inseln</i>		72.187.801,65	3,88
710.600	ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	9.369.457,31	0,50
160.350	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	6.649.759,06	0,36
500.456	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	30.836.222,23	1,66
212.620	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	5.405.461,12	0,29
1.908.924	WUXI BIOLOGICS	HKD	19.926.901,93	1,07
	<i>China</i>		13.815.651,34	0,74
468.783	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	8.059.047,13	0,43
70.957	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	5.756.604,21	0,31
	<i>Dänemark</i>		25.613.465,48	1,38
154.726	NOVO NORDISK	DKK	15.290.363,83	0,83
91.929	ORSTED	DKK	10.323.101,65	0,55
	<i>Frankreich</i>		32.276.793,58	1,73
111.747	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	20.923.508,28	1,12
105.455	SAFRAN SA	EUR	11.353.285,30	0,61
	<i>Deutschland</i>		27.711.502,88	1,49
6.535	BIONTECH --- SHS SPONSORED ADR	EUR	1.400.450,50	0,08
164.595	PUMA AG	EUR	17.693.962,50	0,95
1	VOLKSWAGEN AG	EUR	258,40	0,00
48.551	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	8.616.831,48	0,46
	<i>Hongkong</i>		8.617.515,10	0,46
167.770	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	8.617.515,10	0,46
	<i>Indien</i>		8.762.873,95	0,47
500.720	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	8.762.873,95	0,47
	<i>Irland</i>		4.408.012,50	0,24
289.050	RYANAIR HLDGS	EUR	4.408.012,50	0,24
	<i>Südkorea</i>		35.461.470,53	1,90
57.796	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	8.935.454,99	0,48
43.294	LG CHEM	KRW	19.695.881,90	1,05
117.922	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	6.830.133,64	0,37
	<i>Spanien</i>		7.580.906,01	0,41
265.717	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	7.580.906,01	0,41
	<i>Schweiz</i>		4.697.127,93	0,25
35.538	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	4.697.127,93	0,25
	<i>Taiwan</i>		4.671.685,27	0,25
239.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	4.671.685,27	0,25
	<i>Niederlande</i>		8.458.380,42	0,45
341.339	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	8.458.380,42	0,45
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		45.053.334,15	2,42
301.526	ASTRAZENECA PLC	GBP	31.165.348,12	1,68
97.133	DIAGEO PLC	GBP	4.669.232,83	0,25
16.192.605	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	9.218.753,20	0,49
	<i>USA</i>		369.539.354,02	19,84
7.092	ALPHABET INC -A-	USD	18.067.013,44	0,97
12.460	AMAZON.COM INC	USD	36.533.482,59	1,97
63.524	ANTHEM INC	USD	25.893.347,66	1,39
21.521	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	4.749.494,70	0,25
13.670	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	6.824.181,32	0,37
56.218	DANAHER CORP	USD	16.264.759,22	0,87
36.122	ELI LILLY & CO	USD	8.773.847,03	0,47
135.848	GOODRX HOLDINGS	USD	3.903.897,85	0,21
138.026	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	16.600.260,31	0,89
193.328	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	2.677.555,40	0,14
29.916	MASTERCARD INC -A-	USD	9.452.530,00	0,51
36.533	MATCH GROUP INC	USD	4.248.583,58	0,23
12.344	MERCADOLIBRE	USD	14.636.519,17	0,79

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
87.071	META PLATFOR -A-	USD	25.753.016,93	1,38
57.662	MICROSOFT CORP	USD	17.053.186,63	0,92
25.008	NETFLIX INC	USD	13.248.170,52	0,71
124.205	NEW YORK TIMES -A-	USD	5.275.326,68	0,28
41.734	PALO ALTO NETWORKS	USD	20.432.484,91	1,10
206.560	PFIZER INC	USD	10.725.789,66	0,58
102.647	SALESFORCE.COM INC	USD	22.938.517,51	1,23
7.069	SERVICENOW INC	USD	4.034.961,83	0,22
50.123	STRYKER CORP	USD	11.786.750,49	0,63
172.804	SUNRUN INC	USD	5.212.079,85	0,28
203.064	T MOBILE USA INC	USD	20.709.956,67	1,11
911.415	UBER TECH/REGSH	USD	33.605.021,94	1,80
22.961	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	10.138.618,13	0,54
	Anleihen		493.221.232,18	26,48
	<i>Belgien</i>		<i>5.107.326,45</i>	<i>0,27</i>
5.141.000	EURO UNIO BILL 0 21-31 22/06A	EUR	5.107.326,45	0,27
	<i>Bermuda</i>		<i>399.981,93</i>	<i>0,02</i>
555.720	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.00 18-25 15/07S	USD	399.981,93	0,02
	<i>Brasilien</i>		<i>2.641.702,71</i>	<i>0,14</i>
3.104.000	B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	2.641.702,71	0,14
	<i>Kanada</i>		<i>549.138,48</i>	<i>0,03</i>
2.043.040	STONEMAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	549.138,48	0,03
	<i>Kaiman-Inseln</i>		<i>7.688.465,05</i>	<i>0,41</i>
6.039.000	PERSHING SQUARE INT 3.25 20-30 15/11S	USD	5.348.221,66	0,28
3.646.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	2.340.243,39	0,13
	<i>China</i>		<i>45.435.304,15</i>	<i>2,44</i>
168.860.000	CHINA GOVERNEMENT BOND 2.56 21-23 21/10A	CNY	23.381.744,45	1,26
159.720.000	CHINA GOVERNMENT 2.4700 21-24 02/09A	CNY	22.053.559,70	1,18
	<i>Dominikanische Republik</i>		<i>12.346.169,64</i>	<i>0,66</i>
2.099.000	DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	USD	1.881.375,48	0,10
7.286.000	DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	USD	6.181.855,78	0,33
2.236.000	DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	USD	2.198.798,88	0,12
2.224.000	DOMINICAN REPUBLIC 6.50 18-48 15/12S	USD	2.084.139,50	0,11
	<i>Finnland</i>		<i>3.555.347,67</i>	<i>0,19</i>
3.717.000	SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	3.555.347,67	0,19
	<i>Frankreich</i>		<i>20.268.440,27</i>	<i>1,09</i>
3.288.000	GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	EUR	3.394.005,12	0,18
2.400.000	JC DECAUX SA 2.625 20-28 24/04A	EUR	2.634.036,00	0,14
1.600.000	LA POSTE 5.3 16-43 01/12S	USD	1.493.767,15	0,08
3.700.000	ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	3.717.612,00	0,20
8.800.000	SOCIETE GENERALE SA 1.125 20-26 21/04A	EUR	9.029.020,00	0,49
	<i>Deutschland</i>		<i>2.771.847,60</i>	<i>0,15</i>
2.608.000	FRESENIUS SE CO. KG 1.625 20-27 08/04A	EUR	2.771.847,60	0,15
	<i>Griechenland</i>		<i>12.855.747,81</i>	<i>0,69</i>
461	GREECE 4.00 17-37 30/01A	EUR	643,02	0,00
4.625.000	GREECE 0.750 21-31 18/06A	EUR	4.394.212,50	0,24
6.991.000	PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	7.211.985,51	0,38
1.238.000	PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	1.248.906,78	0,07
	<i>Ungarn</i>		<i>2.872.618,68</i>	<i>0,15</i>
2.778.000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	2.872.618,68	0,15
	<i>Irland</i>		<i>23.962.622,33</i>	<i>1,29</i>
2.788.000	DAA FINANCE PLC 1.601 20-32 05/11A	EUR	2.952.380,48	0,16
2.032.000	FCA BANK SPA IRISH BR 1.25 19-22 21/06A	EUR	2.043.846,56	0,11
4.866.000	LUKOIL CAPITAL DAC 3.6 21-31 26/10S	USD	4.191.469,36	0,23
6.500.000	MMC NORILSK (MM 2.8000 21-26 27/10S	USD	5.663.836,62	0,31
2.706.000	PHOSAGRO(PHOS B 2.6000 21-28 16/09S	USD	2.317.803,70	0,12
2.929.000	RYANAIR DAC 1.125 17-23 15/08A	EUR	2.977.357,79	0,16
3.537.000	RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	3.815.927,82	0,20
	<i>Israel</i>		<i>9.584.313,00</i>	<i>0,51</i>
4.350.000	TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	4.337.232,75	0,23
5.295.000	TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	5.247.080,25	0,28

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Italien</i>			23.020.343,17	1,24
2.897.000	AMCO - ASSET MANAGEM 2.25 20-27 17/07A	EUR	3.079.047,48	0,17
1.400.000	ATLANTIA SPA 1.625 17-25 03/02A	EUR	1.424.955,00	0,08
2.700.000	ATLANTIA SPA 6.25 04-22 09/06A	GBP	3.285.343,02	0,18
155.000	INTESA SANPAOLO 5.25 14-24 12/01S	USD	146.335,16	0,01
2.312.000	INTESA SANPAOLO 5.71 16-26 15/01Q	USD	2.250.997,93	0,12
9.552.000	ITALY 1.25 20-30 25/11A	USD	8.191.730,36	0,43
4.396.000	UNICREDIT SPA 6.95 12-22 31/10A	EUR	4.641.934,22	0,25
<i>Côte d'Ivoire</i>			8.697.806,14	0,47
1.508.000	IVORY COAST 5.25 18-30 22/03A	EUR	1.543.792,38	0,08
1.881.000	IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	1.813.707,22	0,10
5.361.000	IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	5.340.306,54	0,29
<i>Luxemburg</i>			4.603.292,43	0,25
1.252.000	B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	994.454,84	0,05
676.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	708.137,04	0,04
1.939.000	GAZ CAPITAL 7.288 07-37 16/08S	USD	2.277.668,55	0,13
700.000	MILLICOM INTL CELL 4.50 20-31 27/04S	USD	623.032,00	0,03
<i>Mexiko</i>			43.303.634,12	2,32
4.573.000	BANCO SANTANDER 5.375 20-25 17/04S	USD	4.394.857,28	0,24
6.835.000	PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	5.345.568,64	0,29
6.354.000	PEMEX 7.69 20-50 23/01S	USD	5.379.556,11	0,29
4.906.000	PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	4.844.159,87	0,26
13.136.000	PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	13.188.675,36	0,70
2.658.000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	2.471.448,27	0,13
7.673.000	PEMEX 3.75 14-26 16/04A	EUR	7.679.368,59	0,41
<i>Norwegen</i>			2.667.122,30	0,14
1.307.000	ADEVINTA ASA 2.625 20-25 05/11S	EUR	1.338.021,64	0,06
469.000	ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	481.684,11	0,03
889.000	AKER BP ASA 4.000 20-31 15/01S	USD	847.416,55	0,05
<i>Panama</i>			2.561.286,07	0,14
94.000	CARNIVAL CORPORATIO 10.125 20-26 20/07S	EUR	106.521,74	0,01
2.800.000	CARNIVAL CORPORATION 4 21-28 01/08S	USD	2.454.764,33	0,13
<i>Rumänien</i>			26.016.501,53	1,40
2.321.000	GLOBAL WORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	2.445.660,91	0,13
1.966.000	GLOBAL WORTH REAL EST 2.95 20-26 29/07A	EUR	2.081.974,34	0,11
11.812.000	ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	13.370.416,22	0,72
7.476.000	ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	8.118.450,06	0,44
<i>Russland</i>			36.489.273,84	1,96
1.473.692.000	MINISTRY OF FINANCE OF 5.9 20-31 12/03S	RUB	14.678.333,14	0,78
10.400.000	RUSSIA 1.85 20-32 20/11A	EUR	10.352.160,00	0,56
1.182.714.000	RUSSIA 6.1 20-35 18/07S	RUB	11.458.780,70	0,62
<i>Singapur</i>			2.666.345,53	0,14
2.972.000	VENA ENERGY CAP 3.1330 20-25 26/02S	USD	2.666.345,53	0,14
<i>Spanien</i>			1.596.976,00	0,09
1.600.000	BANKINTER SA 0.625 20-27 06/02A	EUR	1.596.976,00	0,09
<i>Schweden</i>			5.360.392,44	0,29
5.512.000	SAMHALLSBYGGNAD 2.8750 21-49 31/12A	EUR	5.360.392,44	0,29
<i>Niederlande</i>			41.874.380,29	2,25
6.664.000	EASYJET FINCO B.V. 1.875 21-28 03/03A	EUR	6.700.648,47	0,37
1.000.000	JAB HOLDINGS B.V. 2.25 19-39 19/12A	EUR	1.038.500,00	0,06
1.500.000	JAB HOLDINGS B.V. 3.375 20-35 17/04A	EUR	1.795.440,00	0,10
804.000	NE PROPERTY BV 1.75 17-24 23/11A	EUR	826.616,52	0,04
3.001.000	NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	EUR	3.096.896,96	0,17
4.960.000	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	5.088.538,40	0,27
2.005.000	PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	1.701.772,85	0,09
5.662.000	PROSUS N.V. 1.539 20-28 03/08A	EUR	5.720.884,80	0,31
413.000	PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	403.550,56	0,02
4.585.000	PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	EUR	4.554.486,82	0,24
4.256.000	PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	3.499.579,46	0,19
1.860.000	STEDIN HOLDING NV 0.0 21-26 16/11A	EUR	1.845.436,20	0,10
2.156.000	TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	2.324.480,62	0,12
1.979.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	1.732.555,13	0,09

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
1.550.000	THERMO FISHER SCIENT 0.00 21-25 18/11A	EUR	1.544.993,50	0,08
	<i>Ukraine</i>		4.453.236,72	0,24
2.630.000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	2.123.133,25	0,12
1.780.000	UKRAINE 7.253 20-33 15/03S	USD	1.386.488,84	0,07
1.198.000	UKRAINE 7.375 17-32 25/09S	USD	943.614,63	0,05
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		53.094.037,30	2,85
892.000	CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	674.062,10	0,04
2.554.000	EASYJET PLC 1.125 16-23 18/10A	EUR	2.594.889,54	0,14
4.259.000	EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	EUR	4.323.097,95	0,23
5.584.000	GAZ FINANCE PLC 2.95 20-25 15/04A	EUR	5.873.334,96	0,32
9.829.000	GAZ FINANCE PLC 3.00 20-27 29/06S	USD	8.520.944,37	0,46
9.831.000	GAZ FINANCE PLC 3.25 20-30 25/02S	USD	8.373.207,59	0,45
11.699.000	GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	11.457.591,14	0,61
6.879.000	GAZPROM PJSC 1.85 21-28 17/11A	EUR	6.775.058,31	0,36
753.000	INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	EUR	756.350,85	0,04
2.290.000	INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	2.400.813,10	0,13
1.525.000	UBS AG LONDON 1.7500 20-22 21/04S	USD	1.344.687,39	0,07
	<i>USA</i>		86.777.578,53	4,66
780.000	AMERICAN HONDA 2.2000 19-22 27/06S	USD	691.526,38	0,04
2.816.000	BOEING CO 5.705 20-40 04/05S	USD	3.170.736,26	0,17
7.401.000	CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	6.508.545,62	0,35
1.184.000	FIDELITY NATIONAL INF 0.75 19-23 21/05A	EUR	1.197.408,80	0,06
5.690.000	HEWLETT PACKARD ENTE 4.45 20-23 09/04S	USD	5.280.912,41	0,28
3.150.000	LYB INTL FINANCE III 4.20 20-50 01/05S	USD	3.204.928,33	0,17
401.000	MERCADOLIBRE INC 2.375 21-26 14/01S	USD	342.378,61	0,02
815.000	MERCADOLIBRE INC 3.125 21-31 14/01S	USD	679.437,80	0,04
5.790.000	MURPHY OIL CORP 5.75 17-25 15/08S	USD	5.251.400,68	0,28
3.149.000	MURPHY OIL CORP 5.875 19-27 01/12S	USD	2.859.842,93	0,15
3.258.000	MURPHY OIL CORP 6.375 21-28 15/07S	USD	3.058.858,62	0,16
6.444.000	NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	EUR	7.787.380,68	0,42
6.670.000	NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S	EUR	8.329.529,35	0,45
4.825.000	ORACLE CORP 2.9500 20-30 01/04S	USD	4.293.515,99	0,23
3.600.000	PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	3.544.200,00	0,19
3.600.000	PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	3.168.946,53	0,17
2.765.000	STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	EUR	2.718.147,07	0,15
4.208.000	SYSCO CORP 1.25 16-23 23/06A	EUR	4.279.893,68	0,23
23.365.400	UNITED STATES TREA 1.875 21-51 15/11S	USD	20.409.988,79	1,10
	Wandelanleihen		10.601.206,12	0,57
	<i>Österreich</i>		4.405.340,00	0,24
4.000.000	RAIFFEISEN BANK CV FL.R 20-XX 15/06S	EUR	4.405.340,00	0,24
	<i>Israel</i>		1.841.642,81	0,10
2.088.000	BANK LEUMI-ISRAEL CV FL.R 20-31 29/01S	USD	1.841.642,81	0,10
	<i>Italien</i>		1.345.590,62	0,07
1.234.000	FINECO BANK SPA CV FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.345.590,62	0,07
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		3.008.632,69	0,16
2.400.000	NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	3.008.632,69	0,16
	Variabel verzinsliche Anleihen		104.107.690,35	5,59
	<i>Kanada</i>		2.689.040,85	0,14
3.026.000	CANADIAN IMPERIAL FL.R 19-23 22/07S	USD	2.689.040,85	0,14
	<i>Kaiman-Inseln</i>		3.933.460,01	0,21
3.885.000	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	3.933.460,01	0,21
	<i>Dänemark</i>		3.095.763,45	0,17
3.054.000	DANSKE BANK A/S FL.R 15-XX 06/04S	EUR	3.095.763,45	0,17
	<i>Frankreich</i>		11.890.191,00	0,64
4.400.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/12A	EUR	4.190.692,00	0,22
3.200.000	BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	3.118.288,00	0,17
2.800.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	EUR	2.769.844,00	0,15
1.800.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	1.811.367,00	0,10
	<i>Griechenland</i>		916.586,24	0,05
944.000	ALPHA BANK AE FL.R 20-30 13/02A	EUR	916.586,24	0,05

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Irland</i>			1.553.650,00	0,08
1.400.000	AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	1.553.650,00	0,08
<i>Israel</i>			2.466.983,89	0,13
2.816.000	MIZRAHI TEFAHOT BANK FL.R 21-31 07/04S	USD	2.466.983,89	0,13
<i>Italien</i>			34.221.736,61	1,83
714.000	ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	701.411,45	0,04
8.263.000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	8.685.197,98	0,47
3.012.000	ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	3.002.617,62	0,16
3.077.000	ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	3.079.523,14	0,17
2.313.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	2.722.192,83	0,15
1.605.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	1.544.445,55	0,08
8.744.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	9.393.067,12	0,49
4.823.000	UNICREDIT SPA FL.R 20-27 22/07A	EUR	5.093.280,92	0,27
<i>Côte d'Ivoire</i>			899.911,09	0,05
1.016.780	IVORY COAST FL.R 10-32 31/12S	USD	899.911,09	0,05
<i>Mexiko</i>			2.627.136,82	0,14
3.000.000	BANCO MERCANTIL FL.R 21-49 31/12U	USD	2.627.136,82	0,14
<i>Portugal</i>			1.489.672,50	0,08
1.500.000	BCP FL.R 19-30 27/03A	EUR	1.489.672,50	0,08
<i>Spanien</i>			5.728.398,00	0,31
1.200.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-49 01/12Q	EUR	1.259.430,00	0,07
4.200.000	BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	4.468.968,00	0,24
<i>Schweden</i>			3.452.520,88	0,19
3.515.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	3.452.520,88	0,19
<i>Niederlande</i>			5.909.663,27	0,32
3.387.000	ELM BV FL.R 20-99 31/12A	EUR	3.588.848,27	0,20
2.300.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 20-XX 02/05A	EUR	2.320.815,00	0,12
<i>Vereinigtes Königreich</i>			18.956.360,74	1,02
3.977.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	3.871.647,26	0,21
1.717.000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	1.822.389,46	0,10
1.667.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.709.108,42	0,09
2.034.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	2.038.861,26	0,11
1.373.000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	EUR	1.439.968,07	0,08
8.551.000	VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	USD	8.074.386,27	0,43
<i>USA</i>			4.276.615,00	0,23
4.142.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	4.276.615,00	0,23
Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere			69.165.136,23	3,71
<i>Irland</i>			57.842.517,67	3,10
1.006.000	ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.007.661,92	0,05
1.257.000	ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.265.862,10	0,07
1.509.000	ADAGIO CLO FL.R 21-34 15/04S	EUR	1.508.591,06	0,08
300.000	ARBOUR CLO V DAC FL.R 18-31 15/09Q	EUR	299.463,72	0,02
1.100.000	AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.104.288,13	0,06
1.075.000	AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.077.523,45	0,06
1.012.000	AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.009.411,71	0,05
1.394.000	AVOCA 12X B1RR FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.400.441,81	0,08
697.000	AVOCA 12X DRR FL.R 21-34 15/04Q	EUR	699.067,23	0,04
302.000	BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 18-32 20/04Q	EUR	301.005,73	0,02
1.330.000	BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.334,44	0,07
1.195.000	BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.202.177,41	0,06
1.328.000	BCCE 2021-1X C FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.332.138,31	0,07
1.131.000	BECLO 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	1.131.500,47	0,06
319.676	BLACK 2015-1X A1 FL.R 17-29 03/10Q	EUR	319.695,72	0,02
1.634.000	BLACK 2015-1X B1R FL.R 18-29 03/10M	EUR	1.630.933,47	0,09
<i>BLACKROCK</i>			178.265,61	0,01
177.000	EUROPEAN FL.R 21-34 15/04Q	EUR	178.265,61	0,01
478.000	BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/03Q	EUR	481.129,65	0,03
1.229.000	BLACKROCK EUROPEAN FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.229.667,84	0,07
1.301.296	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	1.303.126,30	0,07
1.012.000	FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.013.534,60	0,05
1.265.000	FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.271.961,42	0,07
1.012.000	FAIR OAKS LOAN FUNDING FL.R 21-34 15/04Q	EUR	1.015.748,65	0,05

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
200.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	194.747,02	0,01
400.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	396.481,08	0,02
863.000	INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15-07Q	EUR	857.122,45	0,05
1.328.000	INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.325.721,82	0,07
1.328.000	INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.328.803,97	0,07
1.072.000	MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	1.075.042,87	0,06
978.000	MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	978.949,83	0,05
1.106.000	MADISON PARK EURO FUND FL.R 21-34 27/07Q	EUR	1.105.034,57	0,06
600.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	594.756,48	0,03
500.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	491.015,00	0,03
1.200.000	MAN GLG EURO CLO FL.R 18-31 15/05Q	EUR	1.199.261,76	0,06
728.500	MDPKE 16X B1 FL.R 21-34 25/05Q	EUR	727.344,75	0,04
1.255.000	MDPKE 16X C1 FL.R 21-34 25/05Q	EUR	1.259.013,24	0,07
717.500	MDPKE 16X D FL.R 21-34 25/05Q	EUR	721.733,18	0,04
1.289.000	MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.286.059,15	0,07
1.289.000	MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.289.232,15	0,07
1.289.000	MONTMARTRE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	1.283.035,80	0,07
340.000	OCF EURO C 2019-3 DAC FL.R 21-33 20/04Q	EUR	341.459,25	0,02
390.000	OCF EURO C 2019-3 DAC FL.R 21-33 20/04Q	EUR	390.670,02	0,02
1.358.000	PENTA CLO S.A. FL.R 21-34 25/07Q	EUR	1.361.054,01	0,07
1.358.000	PENTA CLO 6 DAC FL.R 21-34 25/07Q	EUR	1.359.457,95	0,07
950.000	PENTA 2019-6X CR FL.R 21-34 25/07Q	EUR	950.156,94	0,05
1.259.000	PROVIDUS CLO FL.R 21-34 20/04Q	EUR	1.259.455,51	0,07
944.000	PROVIDUS CLO FL.R 21-34 20/04Q	EUR	945.487,37	0,05
1.045.000	PROVIDUS CLO IV DAC FL.R 21-34 20/04Q	EUR	1.048.196,76	0,06
548.000	PURP 1X A FL.R 18-31 25/01Q	EUR	548.344,15	0,03
667.000	PURP 1X B FL.R 18-31 25/01Q	EUR	663.549,08	0,04
411.000	PURP 1X C FL.R 18-31 25/01Q	EUR	409.845,42	0,02
1.179.000	SPAUL 3RX B1R FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.170.510,26	0,06
307.000	SPAUL 3RX CR FL.R 18-32 15/0	EUR	305.782,87	0,02
730.000	SPAUL 6X B 1.95 17-30 17/01Q	EUR	730.775,69	0,04
2.438.000	TCLO 2X B1RR FL.R 21-34 15/07Q	EUR	2.438.251,84	0,12
2.438.000	TCLO 2X CR FL.R 21-34 15/07Q	EUR	2.440.792,97	0,12
615.000	VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	614.794,77	0,03
889.000	VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	884.623,01	0,05
752.000	VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	754.423,93	0,04
<i>Insel Jersey</i>			2.571.356,02	0,14
2.922.167	SRANC 2013-1X AR FL.R 17-29 26/07Q	USD	2.571.356,02	0,14
<i>Luxemburg</i>			2.903.413,06	0,16
1.195.000	SCULPTOR EURO CLO VIII FL.R 21-34 17/07Q	EUR	1.194.411,34	0,07
929.000	SCULPTOR EUROPEAN CLO FL.R 21-34 17/07Q	EUR	927.709,99	0,05
783.000	SCULPTOR EUROPEAN CLO FL.R 21-34 17/07Q	EUR	781.291,73	0,04
<i>Niederlande</i>			5.312.240,22	0,28
1.364.000	ALME 4X BR FL.R 18-32 15/01Q	EUR	1.365.289,53	0,06
525.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	519.509,50	0,03
300.000	BABSN 2018-1X C FL.R 18-31 15/04Q	EUR	296.067,42	0,02
943.000	CAIRN CLO BV FL.R 21-33 20/10Q	EUR	949.839,39	0,05
943.000	CAIRN CLO BV FL.R 21-33 20/10Q	EUR	945.157,21	0,05
1.237.000	MADISON PK X FL.R 18-30 15/10Q	EUR	1.236.377,17	0,07
<i>USA</i>			535.609,26	0,03
536.000	BLACK 2015-1X CR FL.R 18-29 03/10Q	EUR	535.609,26	0,03
Sonstige übertragbare Wertpapiere			236.069,83	0,01
Anleihen			236.069,83	0,01
<i>Mexiko</i>			236.069,83	0,01
267.123	SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	236.069,83	0,01
Anteile von OGAW/OGA			86.031.153,26	4,62
Anteile von Investmentfonds			86.031.153,26	4,62
<i>Frankreich</i>			86.031.153,26	4,62
121.186	CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR ACC	EUR	86.031.153,26	4,62
Geldmarktinstrumente			295.819.051,06	15,88

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Anleihen			295.819.051,06	15,88
	<i>Frankreich</i>		<i>6.494.601,34</i>	<i>0,35</i>
6.484.000	FRANCE ZCP 230322	EUR	6.494.601,34	0,35
	<i>Italien</i>		<i>153.724.215,61</i>	<i>8,25</i>
10.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-10-22	EUR	10.047.450,00	0,54
43.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-12-22	EUR	43.207.690,00	2,32
44.710.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-01-22	EUR	44.735.484,70	2,40
26.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 290422	EUR	26.054.210,00	1,40
29.637.000	ITALY ZCP 140322	EUR	29.679.380,91	1,59
	<i>Spanien</i>		<i>85.650.727,54</i>	<i>4,60</i>
26.250.000	ROYAUME D SPAIN ZCP 07-10-22	EUR	26.372.587,50	1,42
18.846.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 10-06-22	EUR	18.898.014,96	1,01
25.509.000	SPAIN ZCP 060522	EUR	25.565.247,34	1,37
14.802.000	SPAIN ZCP 110222	EUR	14.814.877,74	0,80
	<i>USA</i>		<i>49.949.506,57</i>	<i>2,68</i>
8.068.000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 06-01-22	USD	7.094.605,02	0,38
48.735.000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 27-01-22	USD	42.854.901,55	2,30
Wertpapierportfolio insgesamt			1.728.037.413,84	92,77

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	27,45
Italien	11,39
Frankreich	8,42
Vereinigtes Königreich	6,45
Spanien	5,41
Irland	4,71
Kaiman-Inseln	4,50
Niederlande	3,30
China	3,18
Mexiko	2,47
Russland	1,96
Südkorea	1,90
Deutschland	1,64
Dänemark	1,55
Rumänien	1,40
Israel	0,74
Griechenland	0,74
Dominikanische Republik	0,66
Côte d'Ivoire	0,52
Schweden	0,48
Indien	0,47
Hongkong	0,46
Luxemburg	0,41
Belgien	0,27
Schweiz	0,25
Taiwan	0,25
Ukraine	0,24
Österreich	0,24
Finnland	0,19
Sonstige	1,12
	92,77

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	24,63
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	15,26
Internet und Internetdienste	12,29
Banken und Kreditinstitute	6,82
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,44
Einzelhandel und Warenhäuser	4,41
Erdöl	4,05
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	2,24
Kommunikation	1,92
Textilien und Bekleidung	1,60
Versorger	1,46
Transportwesen	1,41
Maschinen- und Gerätebau	1,18
Biotechnologie	1,15
Chemie	1,05
Kraftfahrzeuge	0,94
Diverse Sektoren	0,80
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,78
Immobiliengesellschaften	0,72
Verlagswesen und Grafikindustrie	0,59
Tabak und Alkohol	0,50
Investmentfonds	0,42
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,40
Elektronik und Halbleiter	0,37
Bürobedarf und Computertechnik	0,28
Supranational	0,27
Elektronik und Elektrotechnik	0,25
Diverse Handelsgesellschaften	0,23
Versicherung	0,23
Diverse Dienstleistungen	0,08
	92,77

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		27.434.199,08
Nettodividenden	Erläuterung 2	3.648.284,07
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	21.932.900,09
Bankzinsen aus Sichteinlagen		77.917,86
Sonstige Finanzerträge		1.444.608,04
Zinsen aus Swapverträgen		265.670,88
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	64.818,14
Aufwand		27.787.882,47
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	17.413.201,58
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	229.128,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	900.117,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	1.614,44
Überziehungszinsen		735.405,97
Transaktionskosten	Erläuterung 6	1.960.856,24
Ausgeschüttete Dividenden für CFDs		72.654,85
Zinsen aus Swapverträgen		2.187.752,96
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	4.287.151,43
Nettoverlust aus Anlagen		(353.683,39)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	150.509.685,50
- Optionen		1.207.707,87
- Devisenterminkontrakte		(18.329.578,20)
- Futures		(60.491.989,12)
- Swaps		24.707.278,72
- Wechselkursgeschäften		(5.330.340,57)
Realisierter Nettogewinn		91.919.080,81
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(95.300.037,86)
- Optionen		(1.413.210,05)
- Devisenterminkontrakte		(2.097.263,19)
- Futures		6.090.523,46
- Swaps		(5.313.491,08)
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(6.114.397,91)
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(5.055.146,58)
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		1.172.082.221,02
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		51.867.154,92
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(911.661.100,99)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(30.447.604,80)
Zunahme des Nettovermögens		270.671.125,66
Nettovermögen am Jahresanfang		1.592.069.497,12
Nettovermögen am Jahresende		1.862.740.622,78

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Sécurité

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			3.761.559.414,84
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	3.235.555.438,61	
<i>Anschaffungskosten</i>		3.237.787.337,98	
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(2.231.899,37)	
Bankguthaben und liquide Mittel		484.520.010,84	
Zinsforderungen aus Anleihen		16.729.427,04	
Forderungen gegenüber Brokern		7.018,66	
Forderungen aus Zeichnungen		17.773.312,46	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	6.600.065,07	
Zinsforderungen aus Swaps		374.118,66	
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12	23,50	
Passiva			129.521.034,75
Kontoüberziehungen		5.482.043,10	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		109.233.752,14	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5.242.229,79	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	290.203,83	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	6.518.769,59	
Zinszahlungen aus Swaps		265.701,11	
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	2.488.335,19	
Nettoinventarwert			3.632.038.380,09

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	3.632.038.380,09	2.238.073.193,21	2.288.439.560,78
Klasse AW EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		4.748.643	2.415.410	2.786.184
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	104,30	104,20	101,98
Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		681.715	592.459	823.892
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	99,61	99,96	98,38
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		90.370	105.309	125.836
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	101,17	101,41	99,67
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		236.148	142.493	155.371
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	115,90	115,00	111,15
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		26.604.364	16.422.385	16.806.123
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	110,86	110,37	107,64
Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich)				

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Anzahl der Anteile		351.920	232.293	256.731
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	100,73	101,08	99,49
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		229.744	498.421	423.939
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	106,42	106,29	104,11
Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		53.096	49.840	68.069
Nettoinventarwert pro Anteil	GBP	116,90	115,81	112,42
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		185.064	125.529	115.227
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	123,49	122,10	117,60

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			2.379.356.329,02	65,51
Anleihen			1.628.625.130,94	44,83
<i>Belgien</i>			<i>14.628.912,44</i>	<i>0,40</i>
14.682.872	COMMUNAUTE EUROPEENN 0.45 21-41 20/07A	EUR	14.628.912,44	0,40
<i>Kanada</i>			<i>41.740.848,37</i>	<i>1,15</i>
12.300.000	ONTARIO TEACHERS FINAN 0.9 21-41 20/05A	EUR	12.181.858,50	0,34
15.177.000	PROVINCE OF QUEBEC 0.00 20-30 29/10U	EUR	14.648.688,63	0,40
15.166.000	PROVINCE OF QUEBEC 0.25 21-31 05/05A	EUR	14.910.301,24	0,41
<i>Chile</i>			<i>5.026.490,16</i>	<i>0,14</i>
5.118.000	CHILE GOVERNMENT 0.10 21-27 26/01A	EUR	5.026.490,16	0,14
<i>China</i>			<i>2.869.080,95</i>	<i>0,08</i>
2.866.000	ICBC 0.25 19-22 25/04A	EUR	2.869.080,95	0,08
<i>Tschechische Republik</i>			<i>24.263.893,84</i>	<i>0,67</i>
497.490.000	CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	CZK	16.372.926,42	0,45
4.200.000	RAIFFEISENBANK A.S. 1 21-28 09/06A	EUR	4.187.505,00	0,12
3.705.000	SAZKA GROUP A.S 3.875 20-27 05/02S	EUR	3.703.462,42	0,10
<i>Finnland</i>			<i>30.451.910,02</i>	<i>0,84</i>
9.171.000	ELENIA FINANCE OYJ 0.375 20-27 06/02A	EUR	9.129.409,52	0,25
5.900.000	NESTE OYJ 0.75 21-28 25/03A	EUR	5.872.742,00	0,16
5.500.000	NESTE OYJ 1.50 17-24 07/06A	EUR	5.656.887,50	0,16
10.120.000	SBB TREASURY OYJ 1.125 21-29 26/11A	EUR	9.792.871,00	0,27
<i>Frankreich</i>			<i>161.922.718,19</i>	<i>4,45</i>
4.200.000	ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	4.216.254,00	0,12
15.300.000	AEROPORTS DE PARIS A 2.125 20-26 02/04A	EUR	16.589.407,50	0,46
2.300.000	ALD SA 0.375 19-23 18/07A	EUR	2.317.917,00	0,06
10.500.000	BFCM BQUE FED CRED MUT 0.01 21-25 07/03A	EUR	10.480.837,50	0,29
6.121.000	BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	EUR	6.345.304,04	0,17
4.500.000	BPCE S.A. 0.25 20-26 15/01A	EUR	4.495.365,00	0,12
15.000.000	BPCE SFH 2.75 12-17 16/02A	EUR	14.954.400,00	0,41
1.400.000	BUREAU VERITAS 1.8750 18-25 06/01A	EUR	1.463.553,00	0,04
4.694.000	COVIVIO SA 1.625 17-24 17/10A	EUR	4.895.818,53	0,13
4.200.000	DEXIA CREDIT LOCAL 0.01 20-27 22/01A	EUR	4.190.970,00	0,12
3.900.000	FONCIERE LYONNAISE 2.25 15-22 16/11A	EUR	3.960.976,50	0,11
6.200.000	ICADE SA 1.75 16-26 10/06A	EUR	6.552.067,00	0,18
2.100.000	IPSEN 1.875 16-23 16/06A	EUR	2.144.793,00	0,06
6.100.000	IPSOS 2.875 18-25 21/09A	EUR	6.505.070,50	0,18
4.700.000	ORPEA SA 2.625 18-25 10/03A	EUR	4.907.787,00	0,14
9.100.000	ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	9.143.316,00	0,25
2.100.000	PEUGEOT INVEST SA 1.8750 19-26 30/10A	EUR	2.166.465,00	0,06
10.966.000	RCI BANQUE SA 0.75 19-23 10/04A	EUR	11.043.255,47	0,30
9.357.000	RCI BANQUE SA 1.375 17-24 08/03A	EUR	9.585.451,15	0,26
2.200.000	SAFRAN SA 0.125 21-26 16/03A	EUR	2.182.147,00	0,06
5.000.000	SOCIETE GENERALE 0.8750 19-26 01/07A	EUR	5.094.125,00	0,14
8.100.000	SUEZ SA 0 21-26 09/03A	EUR	8.045.608,50	0,22
1.700.000	TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	1.773.287,00	0,05
1.200.000	TIKEHAU CAPITAL SCA 1.625 21-29 31/03A	EUR	1.183.830,00	0,03
6.600.000	TIKEHAU CAPITAL SCA 3.00 17-23 27/11A	EUR	6.918.747,00	0,19
10.700.000	WORLDLINE SA 0.25 19-24 18/09A	EUR	10.765.965,50	0,30
<i>Deutschland</i>			<i>60.342.575,34</i>	<i>1,66</i>
8.200.000	BAYER AG 0.375 20-24 06/07A	EUR	8.279.417,00	0,22
6.400.000	HOWOGE WOHNUNGS 0.0000 21-24 01/11A	EUR	6.394.368,00	0,18
6.550.000	LANXESS AG 0.00 21-27 08/09A	EUR	6.377.800,50	0,18
7.600.000	VANTAGE TOWERS 0.0000 21-25 31/03A	EUR	7.526.622,00	0,21
8.000.000	VANTAGE TOWERS AG 0.375 21-27 31/03A	EUR	7.899.080,00	0,22
6.072.000	VOLKSWAGEN FIN 0.1250 21-27 12/02A	EUR	5.945.277,36	0,16
3.000.000	VOLKSWAGEN LEASING G 0.375 21-26 19/05A	EUR	2.996.040,00	0,08
7.192.000	VOLKSWAGEN LEASING 0.00 21-23 12/07A	EUR	7.204.154,48	0,20
7.800.000	VONOVIA SE 0.0 21-25 01/12A	EUR	7.719.816,00	0,21
<i>Griechenland</i>			<i>90.444.087,40</i>	<i>2,49</i>
9.259.000	GREECE 3.450 19-24 02/04A	EUR	10.025.413,73	0,28

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
22.946.623	GREECE 3.50 17-23 30/01A	EUR	23.902.464,58	0,65
18.433.000	GREECE 0.00 21-26 12/02A	EUR	18.017.612,35	0,50
18.339.000	GREECE 3.375 18-25 15/02A	EUR	20.221.406,66	0,56
595.000	HELLENIC REPUB 2.0000 20-27 22/04A	EUR	635.284,48	0,02
9.196.000	PUBLIC POWER CORP GR 3.875 21-26 30/03S	EUR	9.486.685,56	0,26
8.084.000	PUBLIC POWER CORPORAT 3.375 21-28 31/07S	EUR	8.155.220,04	0,22
<i>Island</i>				
4.550.000	ARION BANK 0.625 20-24 27/11A	EUR	4.569.405,75	0,13
<i>Irland</i>				
4.096.000	CYRUSONE EUROPE FINA 1.125 21-28 26/05A	EUR	69.260.775,86	1,91
15.310.000	EATON CAPITAL UNLIMI 0.128 21-26 08/03A	EUR	4.113.899,52	0,11
1.818.000	FCA BANK SPA IRISH BR 0.50 19-24 13/09A	EUR	15.245.621,45	0,43
4.626.000	FCA BANK SPA IRISH BR 0.50 20-23 18/09A	EUR	1.834.761,96	0,05
10.557.000	FCA BANK SPA IRISH BR 0.625 19-22 24/11A	EUR	4.661.041,95	0,13
9.570.000	LUKOIL CAPITAL DAC 2.8 21-27 26/04S	EUR	10.628.893,17	0,29
13.100.000	MMC NORILSK (MM 2.8000 21-26 27/10S	USD	8.309.498,37	0,23
7.220.000	RYANAIR DAC 0.875 21-26 25/05A	USD	11.414.809,18	0,31
5.396.000	RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	EUR	7.230.721,70	0,20
<i>Israel</i>				
8.700.000	TEVA PHARMACEUTICAL 3.75 21-27 09/05S	EUR	5.821.528,56	0,16
<i>Italien</i>				
5.827.000	ACQUIRENTE UNICO S.P. 2.8 19-26 20/02A	EUR	8.674.465,50	0,24
3.470.000	AMCO - ASSET MANAGEM 2.25 20-27 17/07A	EUR	8.674.465,50	0,24
21.589.000	ASSET MANAGEMENT COMP 1.375 19-25 27/01A	EUR	143.907.856,21	3,96
5.550.000	ASTM SPA 1.0 21-26 25/11A	EUR	6.340.562,65	0,17
20.419.000	ATLANTIA S.P.A. 1.875 21-28 12/02A	EUR	3.688.054,80	0,10
14.130.000	AUTOSTRADE PER ITA 2 20-28 04/12A	EUR	22.132.179,24	0,61
16.100.000	CASSA DEPOSITI 1.0 20-28 21/09A	EUR	5.570.007,75	0,15
3.500.000	CASSA DEPOSITI 1.875 18-26 07/02A	EUR	20.992.161,33	0,58
6.800.000	CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	EUR	14.664.608,55	0,40
1.200.000	CASSA DEPOSITI 2.125 19-26 21/03A	EUR	16.372.653,50	0,45
6.588.000	CASSA DEPOSITI 1.375 21-29 31/12A	EUR	3.711.067,50	0,10
1.500.000	ENI SPA 1.50 17-27 17/01A	EUR	6.795.206,00	0,19
1.475.000	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	1.288.014,00	0,04
5.558.000	ENI SPA 1.50 17-27 17/01A	EUR	6.449.223,78	0,18
4.426.000	INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	EUR	1.585.635,00	0,04
2.356.000	MEDIOBANCA 1.625 19-25 07/01A	EUR	1.498.282,88	0,04
1.076.000	MEDIOBANCA 1.1250 19-25 15/07A	EUR	5.659.044,44	0,16
2.760.000	MEDIOBANCA - BANCA D 1.125 20-25 23/01A	EUR	4.600.074,58	0,13
11.732.000	MEDIOBANCA 0.875 19-26 15/01A	EUR	2.413.839,80	0,07
2.339.000	POSTE ITALIANE 21-XX 24/06A	EUR	1.098.865,00	0,03
2.500.000	UNICREDIT SPA 0.50 08-25 09/04A	EUR	2.792.526,60	0,08
2.500.000	UNICREDIT SPA 9.25 16-XX 03/06S	EUR	2.792.526,60	0,08
<i>Japan</i>				
2.949.000	ASAHI GROUP HLD 0.0100 21-24 19/04A	EUR	11.304.309,94	0,31
3.750.000	ASAHI GROUP HLD 0.3360 21-27 19/04A	EUR	2.950.312,30	0,08
3.690.000	NIDEC CORP 0.046 21-26 30/03A	EUR	3.732.918,75	0,11
<i>Kasachstan</i>				
2.807.000	EURASIAN DEV BANK 1.0 21-26 17/03A	EUR	3.668.328,59	0,10
<i>Lettland</i>				
5.521.000	LATVIA 0.00 21-31 17/03A	EUR	2.805.708,78	0,08
6.662.000	LATVIA GOVERNMENT INTE 0.25 21-30 23/01A	EUR	2.805.708,78	0,08
4.110.000	LATVIA GOVT INTL BOND 0.0 21-29 24/01A	EUR	16.068.394,44	0,44
<i>Luxemburg</i>				
11.000.000	ANDORRA 1.25 21-31 06/05A	EUR	5.364.617,68	0,15
5.520.000	BECTON DICKINSON 0.334 21-28 13/08A	EUR	6.651.707,21	0,18
9.163.000	BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	EUR	4.052.069,55	0,11
11.514.000	BLACKSTONE PROPERTY P 0.50 19-23 12/09A	EUR	103.935.745,92	2,86
1.500.000	BLACKSTONE PROPERTY PARTN 1 21-26 20/10A	EUR	11.094.490,00	0,31
5.782.000	DANFOSS FIN I BV 0.375 21-28 28/10A	EUR	5.430.631,20	0,15
7.542.000	DANFOSS FINANCE I B. 0.125 21-26 28/04A	EUR	9.487.370,20	0,26
1.770.000	DH EUROPE FIN 0.20 19-26 18/03A	EUR	11.579.054,10	0,32
1.654.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	1.505.032,50	0,04
6.075.000	GAZ CAPITAL 2.25 17-22 19/07A	EUR	5.694.026,87	0,16
3.473.000	GAZ CAPITAL REGS 3.125 16-23 17/11A	EUR	7.484.077,44	0,21
		CHF	1.769.707,95	0,05
		CHF	1.732.631,16	0,05
		CHF	5.909.251,56	0,16
		EUR	3.626.315,59	0,10

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
11.598.000	GAZ CAPITAL SA 2.949 18-24 24/01A	EUR	12.092.364,75	0,32
5.920.000	HIGHLAND HOLDIN 0.0000 21-23 12/11A	EUR	5.928.021,60	0,16
3.000.000	MOHAWK CAPITAL FINANC 1.75 20-27 12/06A	EUR	3.183.555,00	0,09
7.200.000	SIX FINANCE (LUXEMBOURG) 20-25 02/12A	EUR	7.171.128,00	0,20
10.300.000	TRATON FINANCE LUXEM 0.125 21-25 24/03A	EUR	10.248.088,00	0,28
	<i>Mexiko</i>		27.226.148,95	0,75
14.705.000	PEMEX 3.625 18-25 24/11A	EUR	14.944.691,50	0,41
4.244.000	PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	4.258.005,20	0,12
2.101.000	PEMEX 2.75 15-27 21/04A	EUR	1.953.541,31	0,05
411.000	PEMEX 3.75 14-26 16/04A	EUR	411.341,13	0,01
5.503.000	PEMEX 3.75 17-24 21/02A	EUR	5.658.569,81	0,16
	<i>Norwegen</i>		10.869.256,62	0,30
731.000	ADEVINTA ASA 3 20-27 05/11S	EUR	750.769,89	0,02
3.000.000	AKER BP ASA 2.875 20-25 15/01S	USD	2.738.739,88	0,08
4.699.000	AKER BP ASA 1.125 21-29 12/05A	EUR	4.676.209,85	0,13
2.700.000	SANTANDER CONS BK 0.125 19-24 11/09A	EUR	2.703.537,00	0,07
	<i>Panama</i>		5.090.484,43	0,14
2.168.000	CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	2.285.039,48	0,06
3.200.000	CARNIVAL CORPORATION 4 21-28 01/08S	USD	2.805.444,95	0,08
	<i>Portugal</i>		7.372.171,50	0,20
5.100.000	GOVERNO REGIONAL MAD 1.141 20-34 04/12A	EUR	4.900.921,50	0,13
2.500.000	NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	2.471.250,00	0,07
	<i>Rumänien</i>		28.381.348,80	0,78
5.000.000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	5.268.550,00	0,15
4.519.000	GLOBALWORTH REAL EST 2.95 20-26 29/07A	EUR	4.785.575,81	0,13
2.510.000	ROMANIA 1.3750 20-29 02/12A	EUR	2.401.417,40	0,07
4.093.000	ROMANIA 1.7500 21-30 13/07A	EUR	3.830.966,14	0,11
6.892.000	ROMANIA 2.75 20-26 26/02A	EUR	7.419.479,22	0,19
4.947.000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	4.675.360,23	0,13
	<i>Russland</i>		46.933.601,00	1,29
26.300.000	RUSSIA 1.125 20-27 20/11A	EUR	26.189.671,50	0,72
19.300.000	RUSSIA 2.875 18-25 04/12A	EUR	20.743.929,50	0,57
	<i>San Marino</i>		2.724.653,67	0,08
2.641.000	SAN MARINO 3.25 21-24 24/02A	EUR	2.724.653,67	0,08
	<i>Saudi-Arabien</i>		3.709.743,76	0,10
4.260.000	ARAB PETROLEUM INVES 1.483 21-26 06/10S	USD	3.709.743,76	0,10
	<i>Slowenien</i>		19.146.943,09	0,53
14.238.000	SLOVENIA 21-31 12/02A	EUR	13.744.368,54	0,38
5.521.000	SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	EUR	5.402.574,55	0,15
	<i>Südkorea</i>		12.087.187,10	0,33
2.902.000	LG CHEM LTD 0.50 19-23 15/04A	EUR	2.920.006,91	0,08
9.114.000	POSCO 0.5 20-24 17/01A	EUR	9.167.180,19	0,25
	<i>Spanien</i>		144.849.645,28	3,99
2.100.000	BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	2.151.145,50	0,06
10.600.000	BANKIA SA 1.125 19-26 12/11A	EUR	10.848.199,00	0,30
1.800.000	BANKINTER SA 0.8750 19-26 08/07A	EUR	1.827.783,00	0,05
2.400.000	CAIXABANK SA 0.625 19-24 01/10A	EUR	2.429.256,00	0,07
3.300.000	CAIXABANK SA 1.00 19-24 25/06A	EUR	3.370.554,00	0,09
9.300.000	CELLNEX FINANCE 1.0000 21-27 15/09A	EUR	9.014.536,50	0,25
8.000.000	CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	EUR	7.850.520,00	0,22
4.500.000	CELLNEX FINANCE COMP 0.75 21-26 15/02A	EUR	4.421.295,00	0,12
8.000.000	CELLNEX FINANCE COMP 1.25 21-29 15/02A	EUR	7.650.200,00	0,21
200.000	CELLNEX TELECOM S.A. 1 20-27 20/01A	EUR	195.205,00	0,01
1.500.000	CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	EUR	1.558.650,00	0,04
8.100.000	FERROVIAL EMISIONES 1.382 20-26 14/05A	EUR	8.466.808,50	0,23
6.900.000	INTERNATIONAL CONSOL 0.50 19-23 04/07A	EUR	6.681.235,50	0,18
2.200.000	SANTANDER CONSUMER F 0.375 20-25 17/01A	EUR	2.213.530,00	0,06
57.600.000	SPAIN 0.7 17-33 30/11A	EUR	75.273.940,28	2,08
900.000	WERFENLIFE SA 0.5000 21-26 28/10A	EUR	896.787,00	0,02
	<i>Schweden</i>		38.032.230,34	1,05
11.436.000	AB SAGAX 2 18-24 17/01A	EUR	11.823.337,32	0,33
2.245.000	CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	EUR	2.257.414,85	0,06

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
8.190.000	SAMHALLSBYGGNAD 1.1250 19-26 04/09A	EUR	8.266.003,20	0,23
7.895.000	SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1 20-27 12/02A	EUR	7.823.984,47	0,22
4.445.000	SCANIA CV AB 0.125 20-23 13/02A	EUR	4.455.979,15	0,12
3.429.000	VOLVO TREASURY AB 0 21-26 18/05A	EUR	3.405.511,35	0,09
<i>Niederlande</i>			<i>210.291.778,10</i>	<i>5,78</i>
3.224.000	CONTI-GUMMI FINANCE 2.125 20-23 27/05A	EUR	3.351.202,92	0,09
8.860.000	DAVIDE CAMPARI-MILAN 1.25 20-27 06/10A	EUR	8.928.310,60	0,25
8.600.000	DIGITAL DUTCH FINCO 0.625 20-25 17/01A EDP	EUR	8.705.651,00	0,24
6.171.000	FINANCE 2.00 15-25 22/04A ENEL FINANCE	EUR	6.572.886,37	0,18
5.680.000	IN 0.00 21-26 28/05A	EUR	5.608.545,60	0,15
4.426.000	IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	EUR	4.615.167,24	0,13
2.500.000	JAB HOLDINGS BV 1.7500 18-26 25/06A	EUR	2.637.687,50	0,07
6.231.000	JDE PEET'S B.V. 0.625 21-28 09/02A	EUR	6.177.444,56	0,17
14.838.000	JDE PEET'S B.V. 0 21-26 16/06A	EUR	14.602.446,75	0,39
4.920.000	LSEG NETHERLANDS B.V 0 21-25 06/04A	EUR	4.910.725,80	0,14
14.850.000	NE PROPERTY BV 1.75 17-24 23/11A	EUR	15.267.730,50	0,41
4.598.000	NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	EUR	4.744.929,09	0,13
12.340.000	PROSUS N.V. 1.288 21-29 13/07A	EUR	12.162.365,70	0,33
14.085.000	PROSUS N.V. 1.539 20-28 03/08A	EUR	14.231.484,00	0,39
10.350.000	PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	10.113.192,00	0,28
8.686.000	PROSUS NV 2.031 20-32 03/08A	EUR	8.628.194,67	0,24
9.956.000	REPSOL INTL FINANCE 2.50 21-XX 22/03A	EUR	9.950.773,10	0,27
1.475.000	SIGNIFY N.V. 2 20-24 11/05A	EUR	1.536.780,37	0,04
3.720.000	STEDIN HOLDING NV 0.0 21-26 16/11A	EUR	3.690.872,40	0,10
6.185.000	STEDIN HOLDING NV 0.875 17-25 24/10A	EUR	6.362.323,95	0,18
2.361.000	STELLANTIS N.V. 3.875 20-26 07/07A	EUR	2.661.944,87	0,07
2.610.000	STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	EUR	2.819.021,85	0,08
4.744.000	SYNGENTA FIN NV 3.375 20-26 16/04A	EUR	5.184.859,92	0,14
5.928.000	TEVA PHARMA 6.00 20-25 31/01A	EUR	6.391.243,56	0,18
1.081.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	946.383,07	0,03
3.100.000	THERMO FISHER SCIENT 0.00 21-25 18/11A	EUR	3.089.987,00	0,09
7.749.000	UPJOHN FINANCE B.V. 1.023 20-24 23/06A	EUR	7.924.437,36	0,22
5.650.000	VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	5.646.977,25	0,16
3.363.000	WABTEC TRAN 1.2500 21-27 03/12U	EUR	3.400.665,60	0,09
7.800.000	WINTERSHALL DEA FINA 0.452 19-23 25/09A	EUR	7.857.330,00	0,22
4.700.000	WINTERSHALL DEA FINA 0.8400 19-25 25/09A	EUR	4.773.390,50	0,13
6.725.000	WIZZ AIR FINANCE COM 1.35 21-24 19/01A	EUR	6.796.823,00	0,19
<i>Togo</i>			<i>6.067.200,09</i>	<i>0,17</i>
5.753.000	BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	6.067.200,09	0,17
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>115.119.430,60</i>	<i>3,17</i>
5.100.000	CANARY WHARF GROUP I 1.75 21-26 07/04S	EUR	5.154.417,00	0,14
1.194.000	CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	902.275,95	0,02
5.713.000	CHANEL CERES PL 0.5000 20-26 31/07A	EUR	5.710.714,80	0,16
7.569.000	CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	EUR	7.931.872,17	0,22
2.949.000	EASYJET PLC 0.8750 19-25 11/06A	EUR	2.967.018,39	0,08
4.437.000	EC FINANCE PLC 3.0000 21-26 15/10S	EUR	4.553.848,39	0,13
15.973.000	GAZ FINANCE PLC 2.95 20-25 15/04A	EUR	16.800.641,00	0,46
12.345.000	GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	12.090.260,93	0,33
1.146.000	INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	EUR	1.151.099,70	0,03
6.597.000	INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	6.916.228,83	0,19
7.805.000	STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	7.793.682,75	0,21
30.119.467	UNITED KINGDOM 0.375 21-26 22/10S	GBP	35.143.024,99	0,98
7.713.000	VODAFONE GROUP 1.125 17-25 20/11A	EUR	8.004.435,70	0,22
<i>USA</i>			<i>159.458.878,80</i>	<i>4,38</i>
4.686.000	AMERICAN TOWER 0.4000 21-27 15/02A	EUR	4.618.006,14	0,13
8.060.000	AMERICAN TOWER 0.45 21-27 21/05A	EUR	7.972.025,10	0,22
9.743.000	ATHENE GLOBAL FUNDIN 1.875 20-23 23/06A	EUR	10.016.242,44	0,28
3.100.000	AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	3.113.113,00	0,09
100.000	BECTON DICK EURO FIN 0.632 19-23 04/06A	EUR	100.968,00	0,00
5.520.000	BECTON DICKINSON 0.0340 21-25 13/08A	EUR	5.487.542,40	0,15
10.311.000	BLACKSTONE PRIVATE CRE 1.75 21-26 30/11A	EUR	10.222.016,07	0,28
12.220.000	BOOKING HOLDINGS INC 0.1 21-25 08/03A	EUR	12.232.460,37	0,34

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	COMCAST			
7.860.000	CORP 0.00 21-26 14/09A	EUR	7.760.767,50	0,21
3.085.000	DOW CHEMICAL CO 0.5 20-27 25/02A	EUR	3.076.485,40	0,08
549.000	EXPEDIA GROUP INC 6.25 20-25 05/05S	USD	545.188,57	0,02
11.547.000	FIDELITY NATIONAL INF 0.75 19-23 21/05A	EUR	11.677.769,78	0,32
4.628.000	FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	EUR	4.842.692,92	0,13
3.552.000	GENERAL MILLS INC 0.1250 21-25 15/11A	EUR	3.541.965,60	0,10
2.874.000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.375 20-25 27/03U	EUR	3.168.197,01	0,09
2.661.000	MYLAN INC 2.125 18/25 23/05A	EUR	2.818.664,25	0,08
1.475.000	MYLAN NV 2.25 16-24 22/11A	EUR	1.559.414,25	0,04
4.622.000	NETFLIX INC 3 20-25 28/04S	EUR	5.014.638,90	0,14
3.057.000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	3.516.253,11	0,10
14.200.000	PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	13.979.900,00	0,37
2.167.000	PRICELINE GROUP IN 2.15 15-22 25/11A	EUR	2.202.246,25	0,06
3.093.000	PROCTER & GAMBLE CO 4.875 07-27 11/05A	EUR	3.874.106,22	0,11
3.925.000	STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	EUR	3.858.190,88	0,11
19.946.000	STRYKER CORP 0.25 19-24 03/12A	EUR	20.051.414,61	0,54
13.378.000	SYSCO CORP 1.25 16-23 23/06A	EUR	13.606.563,13	0,37
590.000	THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	EUR	601.746,90	0,02
	Wandelanleihen		2.435.690,32	0,07
	<i>Italien</i>		<i>1.120.962,04</i>	<i>0,03</i>
1.028.000	FINECO BANK SPA CV FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.120.962,04	0,03
	<i>Schweden</i>		<i>1.314.728,28</i>	<i>0,04</i>
1.400.000	SWEDBANK AB CV FL.R 19-XX 17/03S	USD	1.314.728,28	0,04
	Variabel verzinsliche Anleihen		537.451.225,57	14,80
	<i>Australien</i>		<i>5.513.724,58</i>	<i>0,15</i>
4.452.000	BHP BILLITON FINAN FL.R 15-77 22/10A	GBP	5.513.724,58	0,15
	<i>Österreich</i>		<i>12.856.466,00</i>	<i>0,35</i>
5.800.000	ERSTE GROUP BK SUB FL.R 17-XX 15/04S	EUR	6.404.157,00	0,18
6.200.000	RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	EUR	6.452.309,00	0,17
	<i>Belgien</i>		<i>2.956.422,00</i>	<i>0,08</i>
2.800.000	KBC GROUP SA FL.R 18-XX 24/04S	EUR	2.956.422,00	0,08
	<i>Dänemark</i>		<i>43.447.659,26</i>	<i>1,20</i>
2.361.000	DANSKE BANK FL.R 19-29 21/06A	EUR	2.471.884,37	0,07
10.006.000	DANSKE BANK A/S FL.R 20-23 24/05A	EUR	10.064.935,34	0,28
3.547.000	DANSKE BANK A/S FL.R 15-XX 06/04S	EUR	3.595.505,23	0,10
6.391.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	6.439.092,28	0,18
8.516.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-30 12/02A	EUR	8.641.100,04	0,24
12.400.000	JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	EUR	12.235.142,00	0,33
	<i>Finnland</i>		<i>4.775.551,55</i>	<i>0,13</i>
4.774.000	SBB TREASURY OYJ FL.R 21-23 01/02Q	EUR	4.775.551,55	0,13
	<i>Frankreich</i>		<i>57.463.656,64</i>	<i>1,58</i>
3.800.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/01A	EUR	3.874.955,00	0,11
4.786.000	BNP PARIBAS SA FL.R 16-XX 14/03S	USD	4.254.161,44	0,12
1.150.000	BNP PARIBAS SA FL.R 15-XX 17/06S	EUR	1.181.078,75	0,03
6.200.000	BPCE FL.R 21-42 13/01A	EUR	6.158.305,00	0,17
2.200.000	CREDIT LOGEMENT FL.R 17-29 28/11A	EUR	2.253.669,00	0,06
329.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-XX 29/04A	EUR	345.394,07	0,01
7.500.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	EUR	7.263.525,00	0,19
6.597.000	ORANGE FL.R 14-XX 07/02A	EUR	7.260.163,42	0,20
4.200.000	RCI BANQUE SA FL.R 19-30 18/02A	EUR	4.226.523,00	0,12
3.300.000	SOCIETE GENERALE FL.R 20-30 24/11A	EUR	3.299.290,50	0,09
1.471.000	TOTAL SE FL.R 21-XX XX/XXA	EUR	1.461.982,77	0,04
3.778.000	TOTALENERGIES FL.R 16-XX 06/10A	EUR	4.119.455,64	0,11
6.195.000	TOTALENERGIES FL.R 20-XX 04/09A	EUR	6.113.226,00	0,17
5.390.000	TOTALENERGIES SE FL.R 15-XX 26/02A	EUR	5.651.927,05	0,16
	<i>Deutschland</i>		<i>24.924.004,00</i>	<i>0,69</i>
9.000.000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	9.717.435,00	0,27
5.000.000	DEUT PFANDBRIEF FL.R 17-27 28/06	EUR	5.027.675,00	0,14
6.000.000	EVONIK INDUSTRIES FL.R 21-81 02/12A	EUR	5.978.280,00	0,16
4.100.000	MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A	EUR	4.200.614,00	0,12
	<i>Ungarn</i>		<i>12.806.615,97</i>	<i>0,35</i>

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
12.365.000	OTP BANK NYRT FL.R 19-29 15/07A	EUR	12.806.615,97	0,35
	<i>Irland</i>		12.944.622,99	0,36
2.666.000	AIB GROUP PLC FL.R 19-25 10/04S	USD	2.472.825,19	0,07
2.000.000	AIB GROUP PLC FL.R 20-49 31/12S	EUR	2.219.500,00	0,06
4.863.000	AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	EUR	4.956.928,84	0,14
3.328.000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-31 11/08A	EUR	3.295.368,96	0,09
	<i>Italien</i>		141.959.388,37	3,92
15.286.000	CASSA DEPOSITI FL.R 19-26 28/06Q	EUR	16.144.308,90	0,44
5.058.000	ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	4.968.822,29	0,14
2.622.000	ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	EUR	2.711.344,65	0,07
16.291.000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	16.908.754,72	0,47
10.752.000	ENI SPA FL.R 21-99 31/12A	EUR	10.718.507,52	0,30
2.625.000	ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	2.627.152,50	0,07
5.088.000	FINECO BANK SPA FL.R 21-27 21/10A	EUR	4.968.889,92	0,14
4.536.000	INTESA SANPAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	4.945.759,56	0,14
4.100.000	INTESA SANPAOLO FL.R 16-23 03/03Q	EUR	4.166.112,50	0,11
1.056.000	INTESA SANPAOLO FL.R 19-29 12/07A	EUR	1.136.625,60	0,03
37.040.000	ITALY FL.R 17-25 15/04S	EUR	37.776.170,00	1,04
24.793.000	ITALY FL.R 20-23 15/12S	EUR	24.931.097,01	0,69
684.000	MEDIOBANCA FL.R 16-22 04/03Q	USD	601.167,55	0,02
1.530.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-49 19/03S	EUR	1.800.672,30	0,05
5.879.000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	6.238.177,51	0,17
1.246.000	UNICREDIT SPA FL.R 20-27 22/07A	EUR	1.315.825,84	0,04
	<i>Insel Jersey</i>		1.411.352,99	0,04
982.000	HSBC CAPITAL FUNDING FL.R 00-XX 30/06S	USD	1.411.352,99	0,04
	<i>Luxemburg</i>		5.138.746,40	0,14
5.065.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A	EUR	5.138.746,40	0,14
	<i>Mexiko</i>		10.920.932,61	0,30
9.926.000	AMERICA MOVIL FL.R 13-73 06/09A	EUR	10.920.932,61	0,30
	<i>Portugal</i>		17.168.518,00	0,47
6.100.000	BC PORTUGUES FL.R 21-28 07/04A	EUR	5.861.673,00	0,16
11.000.000	CAIXA GERAL DEPOS. FL.R 17-XX 30/03Q	EUR	11.306.845,00	0,31
	<i>Spanien</i>		50.620.011,50	1,39
6.000.000	BANCO DE SABADELL FL.R 17-XX 23/11Q	EUR	6.209.850,00	0,17
2.600.000	BANCO DE SABADELL SA FL.R 17-XX 18/02Q	EUR	2.652.533,00	0,07
2.600.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-49 01/12Q	EUR	2.728.765,00	0,08
4.700.000	BANCO SANTANDER SA FL.R 21-26 29/01Q	EUR	4.744.908,50	0,13
7.100.000	BANKINTER SA FL.R 17-27 06/04A	EUR	7.144.233,00	0,20
1.200.000	BBVA FL.R 18-XX 24/03Q	EUR	1.276.848,00	0,04
2.200.000	BBVA FL.R 20-XX 15/01Q	EUR	2.450.624,00	0,07
6.300.000	CAIXABANK S.A. FL.R 20-26 18/11A	EUR	6.273.603,00	0,17
4.200.000	CAIXABANK SA FL.R 18-XX 19/03Q	EUR	4.537.344,00	0,12
6.600.000	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	7.343.853,00	0,20
5.000.000	IBERCAJA 7 18 06/04Q	EUR	5.257.450,00	0,14
	<i>Schweden</i>		9.111.869,46	0,25
5.712.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	5.556.090,96	0,15
2.891.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	2.839.612,47	0,08
800.000	SKANDINAV ENSKIL BK FL.R 17-XX 13/05S	USD	716.166,03	0,02
	<i>Schweiz</i>		4.234.162,62	0,12
4.196.000	UBS GROUP SUB FL.R 15-XX 19/02A	EUR	4.234.162,62	0,12
	<i>Niederlande</i>		52.020.098,65	1,43
1.400.000	ABN AMRO BANK NV FL.R 20-XX 22/09S	EUR	1.502.998,00	0,04
4.000.000	IBERDROLA INTL BV FL.R -49 31/12A	EUR	4.300.720,00	0,12
1.500.000	IBERDROLA INTL BV 1.874 20-99 31/12A	EUR	1.530.690,00	0,04
4.892.000	ING GROEP NV FL.R 16-XX 21/11S	USD	4.380.000,49	0,12
2.700.000	ING GROUP NV FL.R 17-29 26/09A	EUR	2.775.262,50	0,08
1.400.000	NATURGY FINANCE BV FL.R 14-XX 30/11A	EUR	1.449.609,00	0,04
8.774.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	9.290.481,51	0,26
7.003.000	TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	EUR	7.339.494,15	0,20
2.800.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/12A	EUR	2.861.124,00	0,08
15.700.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	EUR	16.589.719,00	0,45
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		49.846.902,09	1,37
1.256.000	BARCLAYS PLC FL.R 17-28 07/02A	EUR	1.279.166,92	0,04

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
3.659.000	BARCLAYS PLC FL.R 20-25 02/04A	EUR	3.925.192,25	0,11
4.588.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	4.703.892,88	0,13
5.664.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	5.677.536,96	0,16
8.145.000	HSBC HLDGS FL.R 14-XX 16/09S	EUR	8.407.391,17	0,22
13.088.000	NATWEST GROUP PLC FL.R 18-26 02/03A	EUR	13.647.381,12	0,37
6.706.000	SANTANDER UK GROUP FL.R 17-23 18/05Q	EUR	6.721.759,10	0,19
6.131.000	SSE PLC FL.R 17-77 16/09S	USD	5.484.581,69	0,15
<i>USA</i>			17.330.519,89	0,48
9.163.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	9.460.797,50	0,26
7.581.000	MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A	EUR	7.869.722,39	0,22
Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere			210.844.282,19	5,81
<i>Irland</i>			156.993.965,04	4,32
1.645.000	ADAGIO CLO FL.R 17-31 30/04Q	EUR	1.642.230,97	0,05
2.100.000	ADAGIO V CLO DAC FL.R 21-31 15/10Q	EUR	2.103.820,53	0,06
15.000.000	AURIUM CLO II DAC FL.R 21-34 22/06Q	EUR	14.999.778,00	0,41
2.335.000	AVOCA 14X A1R FL.R 17-31 12/01Q	EUR	2.336.161,20	0,06
9.100.000	BECL0 11X A FL.R 21-34 17/07Q	EUR	9.093.205,94	0,25
2.770.000	BECL0 4X A FL.R 17-30 15/07Q	EUR	2.771.225,72	0,08
2.239.000	BECL0 4X B2 2.05 17-30 15/07Q	EUR	2.240.505,95	0,06
1.500.000	BLACK 2017-2X A1 FL.R 17-32 01/20Q	EUR	1.500.841,80	0,04
10.838.000	CARLYLE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	10.820.871,62	0,30
2.287.449	CGMSE 2015-2X AA1 FL.R 17-29 21/09Q	EUR	2.290.666,56	0,06
2.975.000	CRNCL 2017-8X B1 FL.R 17-30 30/10Q	EUR	2.963.832,14	0,08
500.000	CRNCL 2017-8X C FL.R 17-30 30/10Q	EUR	497.998,90	0,01
843.000	GLGE 2X B FL.R 16-30 15/01Q	EUR	839.786,57	0,02
500.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	486.867,55	0,01
5.900.000	HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	5.949.945,86	0,16
15.000.000	HARVEST CLO FL.R 21-34 15/01Q	EUR	14.976.585,00	0,41
384.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	384.169,57	0,01
729.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	725.949,28	0,02
886.000	HARVEST CLO XII FL.R 17-30 18/11Q	EUR	887.185,64	0,02
960.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	951.554,59	0,03
10.000.000	INVESCO EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	9.998.756,00	0,28
1.237.000	JUBILEE CLO 2017-XIX FL.R 17-30 15/07Q	EUR	1.238.641,62	0,03
3.122.000	OAK HILL EUROPEAN CR FL.R 21-31 20/10Q	EUR	3.126.991,14	0,09
480.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	480.384,77	0,01
1.373.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.369.675,00	0,04
824.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	804.724,83	0,02
927.000	OCP EURO CLO FL.R 17-32 15/01Q	EUR	927.002,59	0,03
9.000.000	OZLME VI DAC FL.R 21-34 15/10Q	EUR	9.046.082,70	0,25
1.709.000	PENTA 2017-3X A FL.R 17-30 17/04Q	EUR	1.710.250,81	0,05
589.000	PENTA 2017-3X C FL.R 17-30 17/04Q	EUR	590.027,28	0,02
8.000.000	SPAUL 9X A FL.R 18-30 15/11Q	EUR	8.000.328,80	0,22
900.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	903.013,83	0,02
1.000.000	ST PAULS CLO IV DAC FL.R 18-30 25/04Q	EUR	997.068,10	0,03
20.000.000	VENDM 1X A1R FL.R 21-34 20/07Q	EUR	19.971.418,00	0,56
15.000.000	VOYA EURO CLO II DAC FL.R 21-35 15/07Q	EUR	15.005.341,50	0,41
1.324.000	WILPK 1X A1 FL.R 17-31 15/01Q	EUR	1.324.645,85	0,04
2.226.000	WILPK 1X A2A FL.R 17-31 15/01Q	EUR	2.214.071,97	0,06
824.000	WILPK 1X B FL.R 17-31 15/01Q	EUR	822.356,86	0,02
<i>Luxemburg</i>			9.988.703,00	0,28
10.000.000	SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	9.988.703,00	0,28
<i>Niederlande</i>			39.889.829,81	1,10
BABSE 2018 2 BV 182X				
10.000.000	FL.R 18-31 15/10Q	EUR	9.993.712,00	0,28
1.000.000	CRNCL 2017-8X A FL.R 17-30 30/10Q	EUR	1.001.542,80	0,03
2.671.000	DRYD 2015-39X AR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	2.675.462,71	0,07
455.000	DRYD 2015-39X B1R FL.R 17-31 15/10Q	EUR	453.832,61	0,01
1.365.000	DRYD 2015-39X B2R 2.05 17-31 15/10Q	EUR	1.366.344,66	0,04
1.251.000	DRYD 2015-39X CR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	1.256.128,34	0,03
1.094.000	DRYD 2017-56 A FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.095.259,41	0,03
1.504.000	DRYD 2017-56X B2 FL.R 17-32 15/01Q	EUR	1.509.021,86	0,04
937.000	DRYD 2017-56X C FL.R 17-32 15/01Q	EUR	931.762,54	0,03
10.000.000	GROSVENOR PLACE FL.R 18-29 30/10Q	EUR	10.015.265,00	0,27
4.226.000	JUBIL 2017-19X B FL.R 17-30 15/07Q	EUR	4.201.874,62	0,12

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
866.000	JUBIL 2017-19X C FL.R 17-30 15/07Q	EUR	860.669,60	0,02
202.000	JUBILEE CDO BV FL.R 17-28 12/07Q	EUR	202.087,04	0,01
1.049.000	TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.047.304,19	0,03
1.527.000	TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.529.401,21	0,04
1.748.000	TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	1.750.161,22	0,05
	<i>USA</i>		3.971.784,34	0,11
2.700.000	BLACK 2017-2X B FL.R 17-32 20/01Q	EUR	2.697.748,20	0,07
1.300.000	BLACK 2017-2X C FL.R 17-32 20/01Q	EUR	1.274.036,14	0,04
Anteile von OGAW/OGA			250.554.975,95	6,90
Anteile von Investmentfonds			250.554.975,95	6,90
<i>Frankreich</i>			250.554.975,95	6,90
21.627	CARMIGNAC COURT TERME A EUR ACC	EUR	79.496.475,65	2,19
95.070	CARMIGNAC SECURITE A EUR ACC	EUR	171.058.500,30	4,71
Geldmarktinstrumente			605.644.133,64	16,68
Anleihen			605.644.133,64	16,68
<i>Frankreich</i>			45.670.972,42	1,26
45.668.004	FRANCE TREASURY BILL ZCP 050122	EUR	45.670.972,42	1,26
<i>Griechenland</i>			215.549.459,37	5,93
24.000.000	GREECE ZCP 110322	EUR	24.019.320,00	0,66
22.697.000	HELLENIC T-BILL ZCP 010422	EUR	22.718.789,12	0,63
11.500.000	HELLENIC T-BILL ZCP 010722	EUR	11.522.425,00	0,32
16.327.000	HELLENIC T-BILL ZCP 030622	EUR	16.352.306,85	0,45
29.656.000	HELLENIC T-BILL ZCP 040222	EUR	29.670.383,16	0,82
40.295.000	HELLENIC T-BILL ZCP 070122	EUR	40.302.253,10	1,10
37.461.000	HELLENIC T-BILL ZCP 090922	EUR	37.544.725,34	1,03
16.000.000	HELLENIC T-BILL ZCP 091222	EUR	16.048.320,00	0,44
17.360.000	HELLENIC T-BILL ZCP 250222	EUR	17.370.936,80	0,48
<i>Italien</i>			344.423.701,85	9,49
195.031.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-22	EUR	195.965.198,49	5,40
51.522.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-12-22	EUR	51.770.851,26	1,43
40.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-05-22	EUR	40.104.600,00	1,10
20.000.000	ITALY ZCP 140122	EUR	20.004.900,00	0,55
36.548.000	ITALY ZCP 140222	EUR	36.578.152,10	1,01
Wertpapierportfolio insgesamt			3.235.555.438,61	89,09

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Italien	17,40
Frankreich	14,19
Griechenland	8,42
Niederlande	8,31
Irland	6,59
Spanien	5,38
USA	4,97
Vereinigtes Königreich	4,54
Luxemburg	3,28
Deutschland	2,35
Schweden	1,34
Russland	1,29
Dänemark	1,20
Kanada	1,15
Mexiko	1,05
Finnland	0,97
Rumänien	0,78
Tschechische Republik	0,67
Portugal	0,67
Slowenien	0,53
Belgien	0,48
Lettland	0,44
Österreich	0,35
Ungarn	0,35
Südkorea	0,33
Norwegen	0,30
Japan	0,29
Israel	0,24
Togo	0,17
Sonstige	1,06
	89,09

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	26,48
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	25,20
Banken und Kreditinstitute	11,16
Erdöl	2,91
Internet und Internetdienste	2,67
Investmentfonds	2,47
Immobilien-gesellschaften	2,32
Transportwesen	2,26
Kommunikation	1,62
Pharma- und Kosmetikindustrie	1,42
Versorger	1,41
Diverse Sektoren	1,05
Kantone, Bundesstaaten, Provinzen	0,94
Versicherung	0,84
Diverse Dienstleistungen	0,75
Supranational	0,75
Chemie	0,72
Verlagswesen und Grafikindustrie	0,61
Diverse Handelsgesellschaften	0,50
Tabak und Alkohol	0,44
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,41
Hotelgewerbe und Gastronomie	0,39
Kraftfahrzeuge	0,27
Kohlebergbau und Stahlindustrie	0,25
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,24
Baustoffe und Baugewerbe	0,21
Elektronik und Elektrotechnik	0,20
Einzelhandel und Warenhäuser	0,16
Elektronik und Halbleiter	0,12
Sonstige	0,32
	89,09

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		39.414.413,06
Nettodividenden	Erläuterung 2	1.483,83
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	36.085.121,89
Bankzinsen aus Sichteinlagen		79.322,01
Sonstige Finanzerträge		1.018.634,74
Zinsen aus Swapverträgen		2.113.601,29
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	116.249,30
Aufwand		25.566.044,91
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	14.475.474,26
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	220.632,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	1.516.410,00
Überziehungszinsen		1.436.009,64
Transaktionskosten	Erläuterung 6	280.788,75
Zinsen aus Swapverträgen		6.512.168,87
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.124.561,39
Nettoertrag aus Anlagen		13.848.368,15
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	17.719.727,86
- Optionen		1.029.172,01
- Devisenterminkontrakte		(4.588.460,09)
- Futures		(672.594,01)
- Swaps		25.543.302,58
- Wechselkursgeschäften		(5.057.753,66)
Realisierter Nettogewinn		47.821.762,84
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(37.656.578,23)
- Optionen		214.269,17
- Devisenterminkontrakte		(1.103.257,87)
- Futures		7.862.508,55
- Swaps		(6.668.028,68)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		10.470.675,78
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(525.578,14)
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		2.260.064.198,29
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		40.186.720,86
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(897.076.828,82)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(19.154.001,09)
Zunahme des Nettovermögens		1.393.965.186,88
Nettovermögen am Jahresanfang		2.238.073.193,21
Nettovermögen am Jahresende		3.632.038.380,09

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Credit (früher Unconstrained Credit)

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			1.324.904.052,54
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	1.213.460.344,95	
<i>Anschaffungskosten</i>		1.175.624.481,00	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		37.835.863,95	
Bankguthaben und liquide Mittel		81.977.427,72	
Zinsforderungen aus Anleihen		14.691.740,82	
Forderungen gegenüber Brokern		879.841,33	
Forderungen aus Zeichnungen		10.658.503,91	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	3.231.443,80	
Zinsforderungen aus Swaps		4.750,01	
Passiva			45.216.147,91
Kontoüberziehungen		1.863.120,37	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		4.950.000,00	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.949.024,52	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures	Erläuterung 2	1.061.619,27	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	31.593.219,50	
Zinszahlungen aus Swaps		503.581,97	
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	3.295.582,28	
Nettoinventarwert			1.279.687.904,63

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	Ende des Geschäftsjahres:	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	1.279.687.904,63	668.980.707,36	302.689.899,13
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		2.685.618	957.042	424.196
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	142,27	138,18	125,17
Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)				
Anzahl der Anteile		89.264	17.651	6.683
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	128,33	127,82	118,68
Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		40.881	11.600	1.000
Nettoinventarwert pro Anteil	CHF	114,71	111,76	101,60
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		249.829	145.356	107.111
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	151,20	145,99	130,45
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		2.920.995	1.785.218	1.262.280
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	138,50	134,00	120,91
Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		72.373	12.143	10.092

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		CHF	115,67	112,31	101,71
Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			218.928	126.980	60.275
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		USD	119,92	115,40	102,75
Klasse W EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			2.740.716	1.807.783	598.401
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		EUR	148,79	143,72	128,82
Klasse W CHF abgesichert – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			43.360	35.104	1.000
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		CHF	116,75	113,15	101,84

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			1.203.068.843,44	94,01
Anleihen			763.034.267,05	59,63
<i>Bermuda</i>			<i>30.413.875,65</i>	<i>2,38</i>
9.264.000	GEOPARK LTD 5.5000 20-27 17/01S	USD	7.881.690,96	0,62
6.750.000	GOLAR LNG LTD 7.0000 21-25 20/10S	USD	5.858.972,70	0,46
3.334.000	SAGICOR FINANCIAL COMPA 5.3 21-28 13/05S	USD	3.001.021,12	0,23
18.995.633	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.00 18-25 15/07S	USD	13.672.190,87	1,07
<i>Brasilien</i>			<i>20.463.946,54</i>	<i>1,60</i>
6.500.000	B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	5.531.916,11	0,43
17.000.000	MC BRAZIL DWNSTRM 7.250 21-31 30/06S	USD	14.932.030,43	1,17
<i>Britische Jungferninseln</i>			<i>708.865,60</i>	<i>0,06</i>
777.000	ARCOS DOR HDGS REGS 5.875 17-27 04/04S	USD	708.865,60	0,06
<i>Kanada</i>			<i>4.448.569,66</i>	<i>0,35</i>
2.449.000	CANACOL ENERGY LTD 5.75 21-28 24/11S	USD	2.144.425,54	0,17
8.572.443	STONEWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	2.304.144,12	0,18
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>33.242.870,06</i>	<i>2,60</i>
3.250.000	BCO DO BRASIL CAYMAN 9.00 14-XX 18/12S	USD	3.054.634,19	0,24
3.500.000	GEMS MENASA 7.125 19-26 31/07S	USD	3.178.746,04	0,25
11.237.000	OFFSHORE GROUP INVES 9.25 18-23 15/11S	USD	9.429.184,89	0,73
5.085.000	PERSHING SQUARE INT 3.25 20-30 15/11S	USD	4.503.346,12	0,35
5.900.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.25 18-25 15/02S	USD	3.787.009,32	0,30
7.001.000	SHELF DRILL HOLD LTD 8.875 21-24 15/11S	USD	6.338.032,51	0,50
3.800.000	STONECO LTD 3.95 21-28 16/06S	USD	2.951.916,99	0,23
<i>Chile</i>			<i>7.455.232,15</i>	<i>0,58</i>
9.000.000	CAP S.A. 3.9 21-31 27/04S	USD	7.455.232,15	0,58
<i>Tschechische Republik</i>			<i>6.721.359,50</i>	<i>0,53</i>
1.700.000	SAZKA GROUP AS 4.1250 19-24 20/11S	EUR	1.723.434,50	0,13
5.000.000	SAZKA GROUP A.S 3.875 20-27 05/02S	EUR	4.997.925,00	0,40
<i>Finnland</i>			<i>15.782.629,70</i>	<i>1,23</i>
12.715.000	FINNAIR OYJ 4.2500 21-25 19/05S	EUR	12.913.099,70	1,01
3.000.000	SBB TREASURY OYJ 0.75 20-28 14/12A	EUR	2.869.530,00	0,22
<i>Frankreich</i>			<i>56.057.377,20</i>	<i>4,38</i>
4.000.000	ALTICE FRANCE SA 4 21-29 27/04S	EUR	3.957.920,00	0,31
3.500.000	CGG 7.75 21-27 01/04S	EUR	3.482.955,00	0,27
2.000.000	COMP GLE GEOPHYSIQUE 8.75 21-27 01/04S	USD	1.741.303,20	0,14
600.000	IPSOS 2.875 18-25 21/09A	EUR	639.843,00	0,05
14.600.000	KORIAN 2.25 21-28 15/10A	EUR	14.488.529,00	1,14
11.000.000	LA BANQUE POSTALE 3.00 21-99 31/12S	EUR	10.336.975,00	0,81
2.500.000	MACIF 0.625 21-27 21/06A	EUR	2.451.725,00	0,19
4.000.000	MACIF 2.125 21-52 21/06A	EUR	4.015.460,00	0,31
6.200.000	ORPEA SA 2.00 21-28 01/04A	EUR	6.229.512,00	0,49
3.500.000	PEUGEOT INVEST SA 1.8750 19-26 30/10A	EUR	3.610.775,00	0,28
3.000.000	TIKEHAU CAPITAL SCA 2.25 19-26 14/10A	EUR	3.129.330,00	0,24
2.000.000	TIKEHAU CAPITAL SCA 1.625 21-29 31/03A	EUR	1.973.050,00	0,15
<i>Deutschland</i>			<i>13.839.625,00</i>	<i>1,08</i>
3.500.000	STD PROFIL AUTOMOTIVE 6.25 21-26 30/04S	EUR	2.871.085,00	0,22
11.000.000	TUI CRUISES GMBH 6.5 21-26 14/05S	EUR	10.968.540,00	0,86
<i>Indien</i>			<i>3.526.351,81</i>	<i>0,28</i>
3.000.000	ADANI GREEN ENERGY LT 4.375 21-24 08/09S	USD	2.679.528,67	0,21
965.000	JSW HYDRO ENERGY LIM 4.125 21-31 18/05S	USD	846.823,14	0,07
<i>Indonesien</i>			<i>12.220.572,02</i>	<i>0,95</i>
8.000.000	PT INDOFOOD CBP SUKS 3.541 21-32 27/04S	USD	7.102.532,54	0,55
1.000.000	PT TOWER BERSAMA INF 2.75 21-26 20/01S	USD	880.069,47	0,07
4.900.000	PT TOWER BERSAMA INFRAS 2.8 21-27 02/05S	USD	4.237.970,01	0,33
<i>Irland</i>			<i>40.487.175,23</i>	<i>3,16</i>
8.523.000	DME AIRPORT 5.35 21-28 08/02S	USD	7.650.651,61	0,60
1.050.000	JAMES HARDIE INTL 3.625 18-26 01/10S	EUR	1.070.039,25	0,08
6.667.000	LUKOIL CAPITAL DAC 3.6 21-31 26/10S	USD	5.742.812,62	0,45
10.500.000	METALLOINVEST FINANCE 3.375 21-28 22/10S	USD	9.160.862,20	0,72

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
16.029.000	SCF CAPITAL LTD 3.85 21-28 26/04S	USD	14.292.971,35	1,11
3.000.000	ZURICH FINANCE (IREL 3 21-51 19/01A	USD	2.569.838,20	0,20
<i>Israel</i>				
4.565.000	TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	4.523.686,75	0,35
<i>Italien</i>				
3.000.000	ANIMA HOLDING S.P.A. 1.75 19-26 23/10A	EUR	3.058.545,00	0,24
5.000.000	ENI SPA 1.50 17-27 17/01A	EUR	5.285.450,00	0,41
3.080.000	POSTE ITALIANE 21-XX 24/06A	EUR	2.967.718,60	0,23
<i>Insel Jersey</i>				
3.000.000	GATWICK FUNDING 2.5000 21-30 15/04A	GBP	3.520.801,57	0,28
<i>Luxemburg</i>				
2.450.000	AEGEA FINANCE SARL 5.75 17-24 10/10S	USD	2.219.617,70	0,17
3.000.000	ALTICE FRANCE HOLDIN 4 20-28 06/02S	EUR	2.869.275,00	0,22
8.500.000	BK LC LUX FINCO 1 S. 5.25 21-29 29/04S	EUR	8.810.250,00	0,69
6.000.000	B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	4.765.758,01	0,37
4.000.000	CPI PROPERTY GROUP 3.75 21-99 31/12A	EUR	3.769.580,00	0,29
9.000.000	IDEAL STANDARD INTER 6.375 21-26 30/07S	EUR	8.085.690,00	0,63
3.770.000	JSM GLOBAL S.A R.L. 4.75 20-30 06/10S	USD	3.064.931,77	0,24
1.200.000	MOTION BONDCO DAC 4.5 19-27 15/11S	EUR	1.151.646,00	0,09
2.670.000	MOTION FINCO S.A R.L 7 20-25 29/04S	EUR	2.800.536,30	0,22
8.595.000	MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	7.022.172,45	0,55
2.538.000	REDE D OR FIN SARL 4.5 20-30 22/01S	USD	2.178.100,35	0,17
3.000.000	REDE D'OR FIN SARL 4.95 18-28 17/01S	USD	2.692.718,95	0,21
16.150.000	SANI/KOS FINAN 5.6250 21-26 15/12S	EUR	16.429.233,50	1,29
5.150.000	ULTRAPAR INTL 5.25 19-29 06/06S	USD	4.696.318,15	0,37
<i>Malaysia</i>				
5.000.000	GENM CAPITAL LABUAN 3.882 21-31 19/04S	USD	4.307.465,70	0,34
<i>Mauritius</i>				
1.200.000	AZURE POWER ENERGY LT 3.575 21-26 19/08S	USD	1.068.160,39	0,08
1.700.000	BAYPORT MANAGEMENT 11.5 19-20 14/12S	USD	1.482.214,19	0,12
1.833.000	CLEAN RENEWABLE POWE 4.25 21-27 25/03S	USD	1.655.825,05	0,13
2.000.000	INDIA CLEANTECH ENER 4.7 21-26 10/08S	USD	1.790.590,92	0,14
<i>Mexiko</i>				
3.000.000	BANCO SANTANDER 5.375 20-25 17/04S	USD	2.883.134,01	0,23
11.630.000	CIBANCO SA INSTITUT 4.375 21-31 22/07S	USD	9.810.230,21	0,76
1.800.000	GFB 5.875 19-34 13/09S	USD	1.736.267,14	0,14
<i>Norwegen</i>				
6.136.000	AKER BP ASA 4.000 20-31 15/01S	USD	5.848.985,31	0,46
4.470.000	EXPLORER II AS 3.375 20-25 24/02S	EUR	4.218.406,05	0,33
<i>Panama</i>				
1.551.000	CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	EUR	1.634.730,74	0,13
8.000.000	CARNIVAL CORPORATION 4 21-28 01/08S	USD	7.013.612,38	0,55
<i>Peru</i>				
2.667.000	AUNA SA 6.50 20-25 20/11S	USD	2.414.852,18	0,19
2.000.000	CAMPOSOL SA 6 20-27 03/02S	USD	1.823.637,01	0,14
<i>Portugal</i>				
1.000.000	NOVO BANCO 3.5 21-24 23/07A	EUR	988.500,00	0,08
<i>Rumänien</i>				
2.500.000	RCS RDS SA 3.25 20-28 05/02S	EUR	2.455.787,50	0,19
<i>Südkorea</i>				
11.000.000	GUNVOR GROUP LT 6.2500 21-26 30/09S	USD	9.461.286,49	0,74
<i>Spanien</i>				
6.000.000	CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	EUR	5.777.520,00	0,45
6.100.000	CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	EUR	5.986.021,50	0,47
4.500.000	CELLNEX FINANCE COMP 2 21-33 15/02A	EUR	4.288.680,00	0,34
3.325.000	NEINOR HOMES SA 4.5 21-26 29/04S	EUR	3.376.703,75	0,26
<i>Schweden</i>				
18.750.000	SAMHALLSBYGGNAD 2.8750 21-49 31/12A	EUR	25.567.718,25	2,00
7.400.000	SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1 20-27 12/02A	EUR	18.234.281,25	1,43
<i>Niederlande</i>				
2.270.000	EASYJET FINCO B.V. 1.875 21-28 03/03A	EUR	7.333.437,00	0,57
			78.019.372,77	6,10
			2.282.483,80	0,18

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
2.700.000	IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	EUR	2.815.398,00	0,22
1.800.000	JAB HOLDINGS B.V. 3.375 20-35 17/04A	EUR	2.154.528,00	0,17
2.000.000	LUKOIL SECURITIES B. 3.875 20-30 06/05S	USD	1.798.909,60	0,14
15.000.000	LUNDIN ENERGY FINANCE 3.10 21-31 15/07S	USD	13.320.677,98	1,04
11.500.000	MAS REAL ESTATE INC 4.25 21-26 15/05A	EUR	11.021.542,50	0,86
2.500.000	PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	2.055.783,94	0,16
1.878.000	PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	1.593.979,75	0,12
7.500.000	PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	7.328.400,00	0,57
800.000	PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	USD	726.173,06	0,06
8.560.000	PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	7.038.627,86	0,55
3.143.000	REPSOL INTL FINANCE 2.50 21-XX 22/03A	EUR	3.141.349,93	0,25
5.010.000	STEDIN HOLDING NV 0.0 21-26 16/11A	EUR	4.970.771,70	0,39
2.775.000	TEVA PHARMA 1.625 16-28 15/10A	EUR	2.429.429,25	0,19
375.000	TEVA PHARMA 1.875 15-27 31/03A	EUR	346.085,63	0,03
4.850.000	UNITED GROUP B.V. 3.625 20-28 06/02S	EUR	4.721.305,25	0,37
3.411.000	UNITED GROUP B.V. 4.625 21-28 23/07S	EUR	3.418.401,87	0,27
2.875.000	UNITED GROUP BV 4.00 20-27 15/11S	EUR	2.856.384,37	0,22
1.909.000	VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	1.907.978,68	0,15
2.068.000	WABTEC TRAN 1.2500 21-27 03/12U	EUR	2.091.161,60	0,16
<i>Türkei</i>				
3.675.000	ANADOLU EFES BIRACILI 3.375 21-28 29/06S	USD	9.579.145,38	0,75
5.200.000	PEGASUS HAVA TAS 9.25 21-26 30/04S	USD	3.148.035,63	0,25
2.180.000	RONESANS 7.25 18-23 26/04S	USD	4.609.970,11	0,36
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
3.300.000	CANARY WHARF GROUP I 1.75 21-26 07/04S	EUR	79.836.792,50	6,23
4.420.000	CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	3.335.211,00	0,26
2.500.000	ENDEAVOUR MINING PLC 5.00 21-26 14/10S	USD	3.340.083,50	0,26
3.800.000	GATWICK AIRPORT FINA 4.375 21-26 07/04S	GBP	2.185.609,39	0,17
4.000.000	GAZ FINANCE PLC 1.50 21-27 17/02A	EUR	4.454.092,43	0,35
3.000.000	INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	EUR	3.917.460,00	0,31
4.050.000	INFORMA PLC 2.125 20-25 06/10A	EUR	3.013.350,00	0,24
500.000	INTERCONT HOTELS 2.125 16-26 24/08A	GBP	4.245.979,50	0,33
12.077.273	KCA DEUTAG UK FINANCE 9.875 20-25 01/12S	USD	595.179,25	0,05
3.836.000	MCLAREN FINANCE PLC 7.5 21-26 01/08S	USD	11.479.515,96	0,89
5.040.000	POLYUS FINANCE PLC 3.25 21-28 14/10S	USD	3.421.079,87	0,27
6.462.000	STANDARD CHARTE 4.3000 21-XX XX/XXS	USD	4.322.003,87	0,34
10.000.000	STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	EUR	5.467.527,07	0,43
6.989.000	TECHNIPFMC PLC 6.5 21-26 29/01S	USD	9.985.500,00	0,77
<i>WALDORF</i>				
5.800.000	PRODUCT 9.7500 21-24 01/10Q	USD	6.578.583,69	0,51
2.000.000	WHITBREAD GROUP PLC 3 21-31 10/02A	GBP	5.171.522,16	0,40
5.000.000	WHITBREAD GRP 2.375 21-27 31/05A	GBP	2.408.599,34	0,19
<i>USA</i>				
4.444.000	BLACKSTONE PRIVATE CRE 1.75 21-26 30/11A	EUR	5.915.495,47	0,46
3.000.000	BOEING CO 5.93 20-60 01/05S	USD	154.728.147,41	12,08
9.000.000	BRISTOW GROUP I 6.8750 21-28 01/03S	USD	4.405.648,28	0,34
10.000.000	CITADEL FINANCE LLC 3.375 21-26 09/03S	USD	3.657.641,58	0,29
9.000.000	COMPASS GROUP D 5.0000 21-32 15/01S	USD	8.247.444,40	0,64
3.700.000	COMPASS GROUP D 5.2500 21-29 15/04S	USD	8.794.143,51	0,69
5.000.000	DRAWBRIDGE SPEC 3.8750 21-26 15/02S	USD	8.151.600,42	0,64
4.000.000	ENCORE CAPITAL GROUP 4.25 21-28 01/06S	GBP	3.429.684,97	0,27
875.000	FAIR ISAAC CORP 4.0000 19-28 15/06S	USD	4.490.535,97	0,35
3.534.000	FORTRESS TRANSPORT 6.50 18-25 01/10S	USD	4.719.961,89	0,37
1.000.000	FORTRESS TRANSPORT 9.75 20-27 01/08S	USD	791.389,56	0,06
2.900.000	FORTRESS TRANSPORT 5.50 21-28 01/05S	USD	3.222.470,29	0,25
<i>FS ENERGY AND POWER</i>				
1.100.000	7.5 18-23 15/08S	USD	986.741,38	0,08
4.000.000	GENTING NEW YORK LLC 3.3 21-26 10/02S	USD	2.599.763,89	0,20
<i>GOLUB CAPITAL BDC</i>				
2.000.000	INC 2.05 21-27 15/02S	USD	1.013.222,33	0,08
6.000.000	GOLUB CAPITAL BDC INC 2.5 21-26 24/08S	USD	3.486.968,00	0,27
3.000.000	HAT HOLDINGS I LLC 3.75 20-30 15/09S	USD	1.694.187,48	0,13
220.000	HOWARD MIDSTREAM ENE 6.75 21-27 15/01S	USD	5.195.181,15	0,41
3.000.000	JANE STREET GRP 4.5000 21-29 15/11S	USD	2.639.693,98	0,21
8.500.000	KOSMOS ENERGY PLC 7.5 21-28 01/03S	USD	197.326,77	0,02
1.450.000	KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	2.681.084,20	0,21
		USD	7.061.457,96	0,55
		USD	1.229.752,24	0,10

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
1.000.000	LGI HOMES INC 4.0 21-29 15/07S	USD	880.240,95	0,07
6.000.000	LIBERTY MUTUAL GROUP IN 4.3 21-61 01/02S	USD	4.952.506,16	0,39
2.000.000	LYB INTL FINANCE III 4.20 20-50 01/05S	USD	2.034.875,13	0,16
2.000.000	MICROSTRATEGY 6.125 21-28 15/06S	USD	1.766.461,49	0,14
12.110.000	MURPHY OIL CORP 5.875 19-27 01/12S	USD	10.997.998,72	0,85
13.183.000	MURPHY OIL CORP 6.125 12-42 01/12S	USD	11.610.575,88	0,90
3.600.000	MURPHY OIL CORP 6.375 21-28 15/07S	USD	3.379.954,28	0,26
2.700.000	MURPHY OIL CORP 7.0500 99-29 01/05S	USD	2.646.721,77	0,21
7.000.000	PERSHING SQUARE 1.3750 21-27 01/10A	EUR	6.891.500,00	0,54
7.000.000	PERSHING SQUARE HOLD 3.25 21-31 01/10S	USD	6.161.840,49	0,48
3.000.000	RESORTS WORLD LAS VE 4.625 21-31 06/04S	USD	2.621.504,57	0,20
10.800.000	SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	8.981.844,88	0,70
5.000.000	SOTHEBYS / BIDFAIR HO 5.875 21-29 01/06S	USD	4.502.181,94	0,35
4.850.000	STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	EUR	4.767.816,75	0,37
4.000.000	TERRAFORM GLOBAL OPE 6.125 18-26 01/03S	USD	3.602.930,75	0,28
250.000	TRIPADVISOR INC 7.0000 20-25 15/07S	USD	233.293,40	0,02
Wandelanleihen			13.699.233,88	1,07
<i>Österreich</i>				
5.000.000	ERSTE GRP BK AG CV FL.R 20-XX 15/04S	EUR	5.247.300,00	0,41
<i>Frankreich</i>				
45.167	KORIAN SA CV 1.875 21-XX 08/03S	EUR	1.929.423,34	0,15
<i>Israel</i>				
1.750.000	BANK LEUMI-ISRAEL CV FL.R 20-31 29/01S	USD	1.543.522,47	0,12
<i>Italien</i>				
1.500.000	FINECO BANK SPA CV FL.R 19-XX 03/12S	EUR	1.635.645,00	0,13
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
2.667.000	NATWEST GROUP PLC CV FL.R 20-XX 31/03Q	GBP	3.343.343,07	0,26
Variabel verzinsliche Anleihen			227.714.068,24	17,79
<i>Belgien</i>				
2.700.000	BELFIUS BANQUE FLR 21-34 06/04A	EUR	7.082.077,50	0,55
4.500.000	KBC GROUP NV FL.R 21-31 07/12A	EUR	2.656.327,50	0,21
<i>Bermuda</i>				
8.710.718	SEADRILL NEW FINANCE FL.R 18-25 15/07S	USD	4.425.750,00	0,34
<i>Kaiman-Inseln</i>				
3.032.000	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	6.269.577,80	0,49
<i>Frankreich</i>				
1.500.000	BNP PARIBAS SA FL.R 15-XX 17/06S	EUR	3.069.820,02	0,24
3.000.000	BPCE FL.R 21-46 13/10A	EUR	3.069.820,02	0,24
4.500.000	CREDIT AGRICOLE FL.R 20-49 31/12Q	EUR	20.024.143,09	1,56
1.300.000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	USD	1.540.537,50	0,12
4.000.000	LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	EUR	2.923.395,00	0,23
2.200.000	MACIF FL.R 21-XX 21/06S	EUR	4.889.070,00	0,38
500.000	ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	EUR	1.248.603,59	0,10
2.600.000	ORANGE SA FL.R 21-XX 11/05A	EUR	4.134.780,00	0,32
<i>Deutschland</i>				
2.000.000	MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	EUR	2.201.760,00	0,17
5.500.000	MUNICH REINSURANCE C FL.R 21-42 26/05A	EUR	2.564.172,00	0,20
<i>Irland</i>				
5.000.000	AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	EUR	7.426.522,50	0,58
200.000	BANK OF IRELAND GROUP FL.R 17-27 19/09S	USD	2.162.390,00	0,17
3.000.000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 21-31 11/08A	EUR	5.264.132,50	0,41
1.500.000	BANK OF IRELAND GRP FL.R 19-29 14/10A	EUR	10.996.368,13	0,86
1.200.000	TCS FINANCE DESIGNATED AC 6 21-99 31/12Q	USD	5.280.775,00	0,42
<i>Israel</i>				
1.514.000	BANK HAPOALIM FL.R 21-32 21/01S	USD	177.964,30	0,01
<i>Italien</i>				
4.000.000	ENEL SPA FL.R 13-73 24/09S	USD	2.970.585,00	0,23
6.000.000	ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	EUR	1.545.967,50	0,12
16.782.000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1.021.076,33	0,08
			1.324.423,82	0,10
			1.324.423,82	0,10
			43.432.122,28	3,40
			3.929.475,91	0,31
			5.832.810,00	0,46
			17.639.476,29	1,38

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
8.334.000	ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A FINECO BANK	EUR	8.340.833,88	0,65
3.180.000	SPA FL.R 21-27 21/10A	EUR	3.105.556,20	0,24
3.000.000	INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	EUR	2.972.625,00	0,23
1.500.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	1.611.345,00	0,13
	<i>Mexiko</i>		<i>11.431.858,63</i>	<i>0,89</i>
4.025.000	BANCO MERCANTILE DEL N FL.R 21-99 31/12S	USD	3.522.459,00	0,28
8.667.000	CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/03S	USD	7.909.399,63	0,61
	<i>Norwegen</i>		<i>7.639.164,00</i>	<i>0,60</i>
7.800.000	AXACTOR SE FL.R 21-26 15/09Q	EUR	7.639.164,00	0,60
	<i>Portugal</i>		<i>8.243.451,00</i>	<i>0,64</i>
8.100.000	NOVO BANCO SA FL.R 18-28 06/07A	EUR	8.243.451,00	0,64
	<i>Schweden</i>		<i>15.491.075,70</i>	<i>1,21</i>
9.140.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 14/003A	EUR	8.890.523,70	0,69
6.720.000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	6.600.552,00	0,52
	<i>Schweiz</i>		<i>4.552.123,63</i>	<i>0,36</i>
5.000.000	EFG INTERNATIONAL AG FL.R 21-XX 24/03A	USD	4.552.123,63	0,36
	<i>Niederlande</i>		<i>28.365.468,00</i>	<i>2,22</i>
12.000.000	ABN AMRO BANK NV FL.R 20-XX 22/09S	EUR	12.882.840,00	1,01
1.000.000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	1.027.535,00	0,08
2.000.000	RABOBANK FL.R 20-XX 29/06S	EUR	2.205.500,00	0,17
1.200.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	1.301.148,00	0,10
3.500.000	STEDIN HOLDING NV FL.R 21-XX 31/03A	EUR	3.522.820,00	0,28
3.000.000	SUMMER BIDCO FL.R 19-25 17/11S	EUR	3.071.265,00	0,24
4.000.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	4.354.360,00	0,34
	<i>Vereinigtes Königreich</i>		<i>33.435.209,96</i>	<i>2,61</i>
1.500.000	AVIVA PLC FL.R 20-55 03/06S	GBP	1.932.420,20	0,15
900.000	BARCLAYS PLC FL.R 19-99 27/03Q	USD	876.158,55	0,07
7.400.000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	7.971.576,00	0,62
2.800.000	BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	EUR	2.971.864,00	0,23
270.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	276.820,20	0,02
8.005.000	GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	8.113.707,90	0,64
3.750.000	INVESTEC PLC FL.R 21-32 04/01A	GBP	4.392.649,78	0,34
1.400.000	LEGAL AND GENERAL GROUP FL.R 20-50 01/11S	GBP	1.840.684,85	0,14
2.400.000	PHOENIX GROUP HOLDINGS FL.R 20-31 04/09S	USD	2.240.840,66	0,18
1.630.000	STANDARD CHARTERED FL.R 21-99 31/12S	USD	1.425.232,32	0,11
1.300.000	SWISS RE FINANCE (UK FL.R 20-52 04/06A	EUR	1.393.255,50	0,11
	<i>USA</i>		<i>18.930.662,18</i>	<i>1,48</i>
2.700.000	ENCORE CAPITAL GROUP FL.R 20-28 21/12Q	EUR	2.752.015,50	0,22
8.000.000	LIBERTY MUTUAL GROUP FL.R 19-59 23/05A	EUR	8.260.000,00	0,64
9.000.000	ZURICH FINANCE FL.R 21-52 02/05A	USD	7.918.646,68	0,62
	Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere		198.621.274,27	15,52
	<i>Irland</i>		<i>141.192.060,53</i>	<i>11,03</i>
1.000.000	ADAGIO VI CLO DAC FL.R 17-31 30/04Q	EUR	994.861,90	0,08
3.000.000	ARES EUROPEAN CLO FL.R 20-33 21/10Q	EUR	3.007.392,60	0,24
7.000.000	AURIUM CLO V DAC FL.R 21-34 17/04Q	EUR	7.031.627,40	0,54
1.900.000	AURIUM CLO VI DAC FL.R 21-34 22/05Q	EUR	1.907.406,77	0,15
2.750.000	AVOCA 14X FR FL.R 17-31 12/01Q BABSON EURO	EUR	2.618.210,65	0,20
4.000.000	CLO FL.R 21-34 15/10Q	EUR	4.009.908,40	0,31
2.500.000	BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 17-30 17/10Q	EUR	2.498.262,00	0,20
3.500.000	BAIN CAPITAL EURO CLO FL.R 20-33 24/01Q	EUR	3.521.126,00	0,28
1.400.000	CABINTEELY PARK CLO FL.R 21-34 15/08Q	EUR	1.396.946,88	0,11
4.250.000	CARLYLE EURO CLO FL.R 21-34 15/07Q	EUR	4.258.121,32	0,33
3.950.000	CARLYLE EURO CLO 2020-2 DAC 21-34 15/01Q	EUR	3.971.540,14	0,31
3.500.000	CARLYLE EURO CLO 2020-2 DAC 21-34 15/01Q	EUR	3.544.585,80	0,28
5.000.000	CARLYLE EURO CLO 2021- FL.R 22-36 15/02Q	EUR	4.940.000,00	0,39
9.000.000	CARLYLE GLB MKT STRAT FL.R 21-34 15/04Q	EUR	9.074.523,60	0,70
8.000.000	CGMSE FL.R 21-34 15/04Q	EUR	8.064.765,60	0,62
3.750.000	CIFCE 1X E FL.R 19-32 15/07Q	EUR	3.746.623,50	0,29
2.600.000	HARVEST CLO FL.R 18-30 22/11Q	EUR	2.603.175,12	0,20
100.000	HARVEST CLO FL.R 18-31 15/01Q	EUR	97.373,51	0,01

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
500.000	HARVEST CLO 0.0 18-30 22/05	EUR	504.232,70	0,04
2.000.000	HARVEST CLO IX DESIGNATED 17-30 15/02Q	EUR	1.852.667,00	0,14
100.000	HARVT 8X B1RR FL.R 18-31 15/01Q	EUR	99.120,27	0,01
4.000.000	HENLEY CLO III DAC FL.R 21-35 25/12Q	EUR	3.956.562,40	0,31
	INVESCO EURO CLO III			
2.000.000	DAC 19-32 15/07Q	EUR	2.010.643,60	0,16
2.630.500	MADISON PARK EURO FUND FL.R 20-32 25/11Q	EUR	2.655.829,08	0,21
3.575.000	OZLME VI DAC FL.R 21-34 15/10Q	EUR	3.579.644,28	0,28
4.300.000	PALMER SQUARE EUROP FL.R 21-35 21/01Q	EUR	4.290.080,76	0,34
2.000.000	RYE HARBOUR ABS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	2.006.173,80	0,16
1.250.000	RYE HARBOUR CLO DAC FL.R 17-31 21/01Q	EUR	1.249.966,25	0,10
	RYE HARBOUR			
1.000.000	MBS FL.R 17-31 21/04Q	EUR	968.427,70	0,08
4.900.000	SOUND POINT EURO CLO FL.R 21-35 25/01Q	EUR	4.873.201,90	0,38
6.600.000	SOUND POINT EURO CLO FL.R 21-35 25/07Q	EUR	6.646.818,42	0,52
550.000	SPAUL 6X B 1.95 17-30 17/01Q	EUR	550.584,43	0,04
10.000.000	ST PAULS CLO FL.R 21-23 18/07Q	EUR	10.062.657,00	0,78
3.700.000	TCLO 2X DRR FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.708.700,92	0,29
	TIKEH 2X ER			
5.000.000	MTGE FL.R 21-35 07/09Q	EUR	4.945.978,00	0,39
7.000.000	TIKEHAU CLO II BV FL.R 21-35 07/09Q	EUR	7.010.215,80	0,55
5.000.000	TIKEHAU US CLO I LTD FL.R 21-35 18/01A	USD	4.396.763,98	0,34
5.400.000	TIKEHAU US CLO I LTD FL.R 21-35 18/01Q	USD	4.558.564,90	0,36
3.950.000	VESEY PARK CLO DAC FL.R 20-32 16/11Q	EUR	3.978.776,15	0,31
	<i>Luxemburg</i>		21.964.282,04	1,72
3.600.000	CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.598.560,00	0,28
3.700.000	CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.626.000,00	0,28
3.800.000	HARVEST CLO XXIV DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	3.812.940,14	0,30
	PROVIDUS CLO V			
7.000.000	DAC FL.R 21-35 15/02Q	EUR	6.921.777,10	0,55
4.000.000	SEGOVIA EUROPEAN CLO FL.R 21-35 15/04Q	EUR	4.005.004,80	0,31
	<i>Marokko</i>		3.084.743,75	0,24
868.241	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	868.917,61	0,07
2.200.000	OCP EURO 2017-1 DAC FL.R 19-32 15/07Q	EUR	2.215.826,14	0,17
	<i>Niederlande</i>		32.380.187,95	2,53
6.000.000	CAIRN CLO IV BV FL.R 21-31 30/04Q	EUR	6.008.201,40	0,47
1.500.000	DRYD 2015-39X CR FL.R 17-31 15/10Q	EUR	1.506.149,10	0,12
3.500.000	DRYDEN 44 EURO CLO 2015 BV 21-34 15/04Q	EUR	3.518.480,35	0,27
3.200.000	HALCYON LOAN ADVISORS FL.R 18-31 18/10Q	EUR	3.190.103,68	0,25
1.050.000	JUBILEE CDO BV FL.R 18-29 15/12Q	EUR	1.050.735,10	0,08
7.000.000	JUBILEE CLO BV FL.R 21-35 15/10Q	EUR	6.902.651,70	0,54
3.500.000	JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	3.509.609,60	0,27
2.000.000	JUBILEE CLO 2019-XXIII FL.R 19-32 15/06Q	EUR	2.008.416,60	0,16
1.000.000	SEGOVIA EUROPEAN CLO 1.9 18-31 18/10Q	EUR	998.296,40	0,08
3.200.000	TIKEH 5X B1 FL.R 19-32 15/04Q	EUR	3.205.169,92	0,25
500.000	TIKEHAU CLO III BV FL.R 17-30 01/12Q	EUR	482.374,10	0,04
Sonstige übertragbare Wertpapiere			10.391.501,51	0,81
Anteile			2.510.396,15	0,20
	<i>Insel Jersey</i>		2.510.396,15	0,20
31.545	KELLY TOPCO LIMITED	USD	2.510.396,15	0,20
Anleihen			7.881.105,36	0,61
	<i>Mexiko</i>		7.881.105,36	0,61
8.917.804	SEAMEX LTD 12.00 21-24 31/08Q	USD	7.881.105,36	0,61
Wertpapierportfolio insgesamt			1.213.460.344,95	94,82

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Irland	15,05
USA	13,56
Niederlande	10,85
Vereinigtes Königreich	9,10
Luxemburg	7,23
Frankreich	6,09
Italien	4,41
Schweden	3,21
Bermuda	2,87
Kaiman-Inseln	2,84
Mexiko	2,63
Deutschland	1,66
Brasilien	1,60
Spanien	1,52
Norwegen	1,39
Finnland	1,23
Indonesien	0,95
Türkei	0,75
Südkorea	0,74
Portugal	0,72
Panama	0,68
Chile	0,58
Israel	0,57
Belgien	0,55
Tschechische Republik	0,53
Insel Jersey	0,48
Mauritius	0,47
Österreich	0,41
Schweiz	0,36
Sonstige	1,79
	<hr/> <hr/> 94,82

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	37,81
Erdöl	11,63
Banken und Kreditinstitute	11,20
Transportwesen	5,32
Immobiliengesellschaften	4,70
Diverse Sektoren	3,49
Diverse Dienstleistungen	3,21
Versicherung	2,63
Internet und Internetdienste	1,68
Elektronik und Halbleiter	1,36
Investmentfonds	1,23
Hotelgewerbe und Gastronomie	1,19
Kommunikation	1,17
Versorger	1,05
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,99
Tabak und Alkohol	0,90
Baustoffe und Baugewerbe	0,68
Verlagswesen und Grafikindustrie	0,62
Kohlebergbau und Stahlindustrie	0,58
Lebensmittel und nichtalkoholische Getränke	0,55
Pharma- und Kosmetikindustrie	0,52
Textilien und Bekleidung	0,37
Luft- und Raumfahrtindustrie	0,29
Elektronik und Elektrotechnik	0,28
Chemie	0,24
Bürobedarf und Computertechnik	0,23
Maschinen- und Gerätebau	0,22
Diverse Handelsgesellschaften	0,22
Edelmetalle und Edelsteine	0,17
Sonstige	0,29
	94,82

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		41.822.950,72
Nettodividenden	Erläuterung 2	56.368,52
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	41.406.773,06
Bankzinsen aus Sichteinlagen		8.684,87
Sonstige Finanzerträge		375,11
Zinsen aus Swapverträgen		331.426,73
Erträge aus Wertpapierleihe	Erläuterung 2, 7	19.322,43
Aufwand		26.011.177,98
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	8.149.731,11
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	102.576,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	551.946,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	2.125.543,22
Überziehungszinsen		316.574,79
Transaktionskosten	Erläuterung 6	75.595,64
Zinsen aus Swapverträgen		13.224.577,67
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.464.633,55
Nettoertrag aus Anlagen		15.811.772,74
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	31.275.217,63
- Optionen		(1.256.605,16)
- Devisenterminkontrakte		(29.319.648,46)
- Futures		(115.131,64)
- Swaps		19.833.840,06
- Wechselkursgeschäften		(3.284.070,95)
Realisierter Nettogewinn		32.945.374,22
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	17.658.572,03
- Optionen		(229.521,71)
- Devisenterminkontrakte		2.295.227,75
- Futures		(1.135.993,02)
- Swaps		(19.634.619,59)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		31.899.039,68
Ausgeschüttete Dividenden	Erläuterung 10	(127.693,88)
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		786.033.698,87
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		9.974.862,12
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(216.349.459,13)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(723.250,39)
Zunahme des Nettovermögens		610.707.197,27
Nettovermögen am Jahresanfang		668.980.707,36
Nettovermögen am Jahresende		1.279.687.904,63

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			141.677.600,18
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	122.364.277,08	
<i>Anschaffungskosten</i>		128.376.403,79	
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(6.012.126,71)	
Zum Bewertungskurs erworbene Optionen	Erläuterung 2	1.839.989,99	
<i>Zum Einstandspreis erworbene Optionen</i>		1.997.500,76	
Bankguthaben und liquide Mittel		12.599.057,17	
Zinsforderungen aus Anleihen		2.936.438,79	
Forderungen aus Zeichnungen		49.489,43	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	636.748,79	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	1.185.630,30	
Zinsforderungen aus Swaps		65.968,63	
Passiva			8.576.643,12
Zum Bewertungskurs verkaufte Optionen	Erläuterung 2	170.940,04	
<i>Zum Einstandspreis verkaufte Optionen</i>		198.763,03	
Kontoüberziehungen		4.393.834,62	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		240.448,83	
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	3.455.688,55	
Zinszahlungen aus Swaps		133.378,65	
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	182.352,43	
Nettoinventarwert			133.100.957,06

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	133.100.957,06	25.623.283,29	23.231.300,57
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		194.476	45.000	45.000
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	131,11	127,52	115,62
Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)				
Anzahl der Anteile		0	5.000	5.000
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	0,00	109,58	104,08
Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	0,00	135,64	121,72
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		345.792	0	0
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	102,84	0,00	0,00
Klasse F USD abgesichert – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		20.610	0	0
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	102,26	0,00	0,00
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		520.806	140.000	140.000
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	134,77	130,20	117,31

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			122.219.003,68	91,82
Anleihen			115.366.213,13	86,67
<i>Angola</i>				
2.224.000	ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	USD	1.878.519,24	1,41
<i>Belarus</i>				
300.000	BELARUS 6.378 20-31 24/02S	USD	210.348,22	0,16
<i>Benin</i>				
2.258.000	BENIN 4.875 21-32 19/01A	EUR	6.083.280,63	4,57
2.086.000	BENIN 4.95 21-35 22/01A	EUR	2.215.910,88	1,66
1.870.000	BENIN 6.875 21-52 19/01A	EUR	1.996.771,35	1,50
<i>Bermuda</i>				
571.000	GEOPARK LTD 5.5000 20-27 17/01S	USD	1.870.598,40	1,41
337.074	SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.00 18-25 15/07S	USD	728.409,89	0,55
<i>Brasilien</i>				
2.600.000	B3 SA BRASIL BOLSA 4.125 21-31 20/09S	USD	485.799,39	0,37
<i>Kanada</i>				
816.000	CANACOL ENERGY LTD 5.75 21-28 24/11S	USD	242.610,50	0,18
619.908	STONEWAY CAPITAL CORP 10.00 17-27 01/03S	USD	2.212.766,44	1,66
<i>Kaiman-Inseln</i>				
2.674.000	MEITUAN DIANPING 3.05 20-30 28/10S	USD	2.212.766,44	1,66
700.000	STONECO LTD 3.95 21-28 16/06S	USD	881.138,62	0,66
1.100.000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.5 21-26 26/01S	USD	714.516,63	0,53
2.000.000	YUZHOU GROUP HOLDING 6.35 21-27 13/01S	USD	166.621,99	0,13
<i>Chile</i>				
1.320.000.000	CHILE 5.10 19-50 15/07S	CLP	3.842.778,28	2,89
7.755.000.000	CHILE 6.00 13-43 01/01S	CLP	2.186.615,77	1,65
<i>China</i>				
4.400.000	CHINA 2.68 20-30 21/05S	CNY	543.774,18	0,41
12.000.000	CHINA 3.27 20-30 19/11S	CNY	615.659,52	0,46
<i>Kolumbien</i>				
4.500.000	COLOMBIA 3.875 21-61 15/02S	USD	496.728,81	0,37
<i>Tschechische Republik</i>				
78.780.000	CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	CZK	9.371.502,87	7,04
<i>Dominikanische Republik</i>				
281.000	DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	USD	1.230.908,01	0,92
2.860.000	DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	USD	8.140.594,86	6,12
2.500.000	DOMINICAN REPUBLIC 6.40 19-49 05/06S	USD	2.310.014,64	1,74
<i>Ägypten</i>				
1.881.000	EGYPT 7.5 21-60 16/02S	USD	598.129,66	0,45
<i>El Salvador</i>				
2.408.000	EL SALVADOR 7.1246 19-50 05/50S	USD	1.711.884,98	1,29
<i>Ghana</i>				
3.002.000	GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	3.058.848,49	2,30
<i>Griechenland</i>				
1	GREECE 4.00 17-37 30/01A	EUR	2.592.733,81	1,95
<i>Indonesien</i>				
12.000.000.000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	2.592.733,81	1,95
<i>Irland</i>				
3.750.000	METALLOINVEST FINANCE 3.375 21-28 22/10S	USD	4.998.393,68	3,76
<i>Côte d'Ivoire</i>				
3.342.000	IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	EUR	251.865,90	0,19
400.000	IVORY COAST 5.8750 19-31 17/10A	EUR	2.426.586,26	1,83
424.000	IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	2.319.941,52	1,74
<i>Luxemburg</i>				
200.000	B2W DIGITAL LUX SARL 4.375 20-30 20/12S	USD	1.355.901,28	1,02
360.000	JSM GLOBAL S.A R.L. 4.75 20-30 06/10S	USD	1.170.300,28	0,88
1.389.000	MOVIDA EUROPE S.A. 5.25 21-31 08/02S	USD	1.170.300,28	0,88
			2.100.357,27	1,58
			1,39	0,00
			1,39	0,00
			840.365,72	0,63
			840.365,72	0,63
			3.271.736,50	2,46
			3.271.736,50	2,46
			4.056.773,31	3,05
			3.222.439,95	2,42
			411.970,00	0,31
			422.363,36	0,32
			1.586.353,41	1,19
			158.858,60	0,12
			292.672,52	0,22
			1.134.822,29	0,85

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
<i>Malaysia</i>			4.956.981,06	3,72
20.433.000	MALAYSIA 2.6320 20-31 15/04S	MYR	3.989.429,39	2,99
4.680.000	MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	MYR	967.551,67	0,73
<i>Mexiko</i>			7.862.443,94	5,91
5.800.000	PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	4.536.107,98	3,41
1.500.000	PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	1.481.092,50	1,11
2.084.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.70 21-32 16/02S	USD	1.845.243,46	1,39
<i>Montenegro</i>			3.072.652,66	2,31
1.103.000	MONTENEGRO 2.55 19-29 03/10A	EUR	978.366,51	0,74
2.255.000	MONTENEGRO 2.875 20-27 16/12A	EUR	2.094.286,15	1,57
<i>Mosambik</i>			1.514.395,71	1,14
2.030.000	MOZAMBIQUE 5.0 19-31 15/09S	USD	1.514.395,71	1,14
<i>Peru</i>			711.160,02	0,53
3.000.000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	711.160,02	0,53
<i>Rumänien</i>			14.143.202,61	10,62
1.072.000	ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	1.213.434,32	0,91
534.000	ROMANIA 1.7500 21-30 13/07A	EUR	499.813,32	0,38
3.253.000	ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	2.922.690,38	2,20
8.451.000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	7.986.955,59	5,99
1.400.000	ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	1.520.309,00	1,14
<i>Russland</i>			12.034.306,69	9,03
734.811.000	RUSSIA 7.7 19-39 16/03S	RUB	8.175.976,39	6,13
1.000.000	RUSSIA 2.65 21-36 27/05A	EUR	1.009.885,00	0,76
150.000.000	RUSSIA 7.65 19-30 10/04S	RUB	1.696.710,67	1,27
110.466.000	RUSSIAN FEDERAL BOND O 7.1 21-41 15/05S	RUB	1.151.734,63	0,87
<i>Niederlande</i>			4.870.180,59	3,66
600.000	PROSUS NV 4.027 20-50 03/08S	USD	509.047,66	0,38
4.812.000	PROSUS NV 3.8320 20-51 08/02S	USD	3.956.972,93	2,98
400.000	PROSUS N.V. 1.539 20-28 03/08A	EUR	404.160,00	0,30
<i>Togo</i>			3.729.118,64	2,80
3.536.000	BANQUE OUEST AFRICAINE 2.75 21-33 22/01A	EUR	3.729.118,64	2,80
<i>Tunesien</i>			1.455.591,45	1,09
1.905.000	CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A	EUR	1.455.591,45	1,09
<i>Ukraine</i>			3.721.365,29	2,80
2.570.000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	2.074.696,75	1,57
300.000	UKRAINE 6.75 19-26 20/06A	EUR	286.102,50	0,21
1.000.000	UKRAINE 6.8760 21-29 21/05S	USD	781.823,78	0,59
743.000	UKRAINE 7.253 20-33 15/03S	USD	578.742,26	0,43
<i>USA</i>			4.744.290,50	3,56
2.900.000	CEDC FIN CORP INTL 10.00 17-22 31/12S	USD	2.550.123,11	1,91
724.000	KOSMOS ENERGY PLC 7.75 21-27 01/05S	USD	614.028,02	0,46
1.900.000	SIERRACOL ENERGY AND 6.0 21-28 15/06S	USD	1.580.139,37	1,19
Variabel verzinsliche Anleihen			6.852.790,55	5,15
<i>Kaiman-Inseln</i>			536.611,02	0,40
530.000	BANCO MERCANTILE FL.R 20-XX 14/01Q	USD	536.611,02	0,40
<i>Griechenland</i>			1.806.186,95	1,36
1.000.000	BANK OF PIRAEUS FL.R 20-30 19/02A	EUR	973.295,00	0,74
348.000	PIRAEUS FINANCIAL FL.R 19-29 26/06A	EUR	376.746,54	0,28
457.000	PIRAEUS FINANCIAL HOLD FL.R 21-49 31/12S	EUR	456.145,41	0,34
<i>Irland</i>			255.269,08	0,19
300.000	TCS FINANCE DESIGNATED AC 6 21-99 31/12Q	USD	255.269,08	0,19
<i>Mexiko</i>			1.872.810,50	1,41
2.140.000	BANCO MERCANTILE DEL N FL.R 21-99 31/12S	USD	1.872.810,50	1,41
<i>Vereinigtes Königreich</i>			2.381.913,00	1,79
2.350.000	GAZ FINANCE PLC FL.R 20-99 31/12A	EUR	2.381.913,00	1,79
Sonstige übertragbare Wertpapiere			145.273,40	0,11
Anleihen			145.273,40	0,11

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Mexiko</i>		<i>145.273,40</i>	<i>0,11</i>
164.383	SEAMEX LTD	12.00 21-24 31/08Q USD	145.273,40	0,11
Wertpapierportfolio insgesamt			122.364.277,08	91,93

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Rumänien	10,62
Russland	9,03
Mexiko	7,43
Chile	7,04
Benin	4,57
Dominikanische Republik	3,76
Malaysia	3,72
Niederlande	3,66
USA	3,56
Kaiman-Inseln	3,29
Côte d'Ivoire	3,05
Togo	2,80
Ukraine	2,80
Irland	2,65
Montenegro	2,31
Kolumbien	2,30
Tschechische Republik	1,95
Vereinigtes Königreich	1,79
China	1,74
Brasilien	1,66
Ghana	1,58
Angola	1,41
Griechenland	1,36
Luxemburg	1,19
Mosambik	1,14
Tunesien	1,09
Ägypten	1,02
El Salvador	0,88
Kanada	0,66
Sonstige	1,87
	91,93

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	58,97
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	12,44
Erdöl	8,27
Internet und Internetdienste	5,31
Banken und Kreditinstitute	2,90
Supranational	2,80
Immobilien-gesellschaften	0,83
Bürobedarf und Computertechnik	0,41
	<hr/> 91,93 <hr/>

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		4.394.422,94
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	4.097.600,98
Bankzinsen aus Sichteinlagen		40.224,96
Sonstige Finanzerträge		1.975,26
Zinsen aus Swapverträgen		254.621,74
Aufwand		3.723.984,38
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	825.777,03
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	25.608,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	52.957,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	51.076,91
Überziehungszinsen		88.067,62
Transaktionskosten	Erläuterung 6	83.378,27
Zinsen aus Swapverträgen		2.470.780,29
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	126.339,26
Nettoertrag aus Anlagen		670.438,56
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	1.560.038,36
- Optionen		(767.629,59)
- Devisenterminkontrakte		95.756,02
- Futures		(1.104.058,46)
- Swaps		8.378.024,90
- Wechselkursgeschäften		541.588,42
Realisierter Nettogewinn		9.374.158,21
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(5.891.192,07)
- Optionen		(206.730,86)
- Devisenterminkontrakte		553.104,84
- Futures		1.275.614,37
- Swaps		(3.521.882,65)
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		1.583.071,84
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		120.261.135,61
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		1.706.644,46
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(15.527.528,14)
Rücknahmen von ausschüttenden Anteilen		(545.650,00)
Zunahme des Nettovermögens		107.477.673,77
Nettovermögen am Jahresanfang		25.623.283,29
Nettovermögen am Jahresende		133.100.957,06

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Patrimoine Europe

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			786.359.326,58
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	733.595.281,25	
<i>Anschaffungskosten</i>		681.042.921,50	
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>		52.552.359,75	
Bankguthaben und liquide Mittel		47.089.565,12	
Zinsforderungen aus Anleihen		296.963,53	
Forderungen aus Zeichnungen		2.084.531,38	
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	3.292.985,30	
Passiva			25.886.666,93
Kontoüberziehungen		407.452,17	
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		24.046.200,00	
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		442.202,46	
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	990.812,30	
Nettoinventarwert			760.472.659,65

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	760.472.659,65	323.166.317,92	102.174.085,25
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		1.395.574	183.571	94.086
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	140,85	128,67	113,01
Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		262	200	0
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	122,95	112,19	0,00
Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		0	10.000	10.000
Nettoinventarwert pro Anteil	USD	0,00	136,69	118,37
Klasse AW EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		5.865	1.975	1.000
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	149,28	136,47	118,47
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		3.796.482	2.279.057	791.256
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	144,27	130,82	114,21
Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich)				
Anzahl der Anteile		150.576	0	0
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	101,53	0,00	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			419.013.087,34	55,10
Anteile			300.949.099,41	39,58
<i>Belgien</i>			<i>3.929.449,60</i>	<i>0,52</i>
155.776	AKITA MIDCO 1 NV	EUR	3.929.449,60	0,52
<i>Dänemark</i>			<i>37.693.516,15</i>	<i>4,96</i>
114.486	GN GREAT NORDIC	DKK	6.331.086,88	0,83
159.748	NOVO NORDISK	DKK	15.786.648,92	2,08
64.922	ORSTED	DKK	7.290.369,80	0,96
190.264	VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	DKK	5.116.274,07	0,67
162.445	ZEALAND PHARMA	DKK	3.169.136,48	0,42
<i>Frankreich</i>			<i>55.871.358,73</i>	<i>7,36</i>
55.000	ANTIN INF PARTN --- SHS	EUR	1.897.500,00	0,25
59.293	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	11.102.021,32	1,47
14.125	L'OREAL SA	EUR	5.889.418,75	0,77
11.652	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	8.471.004,00	1,11
711.357	ORANGE	EUR	6.696.003,44	0,88
88.607	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	15.281.163,22	2,02
16.669	TELEPERFORMANCE SE	EUR	6.534.248,00	0,86
<i>Deutschland</i>			<i>29.898.437,00</i>	<i>3,93</i>
59.501	DELIVERY HERO	EUR	5.831.098,00	0,77
131.067	PUMA AG	EUR	14.089.702,50	1,85
79.885	SAP AG	EUR	9.977.636,50	1,31
<i>Irland</i>			<i>8.059.905,00</i>	<i>1,06</i>
76.761	KINGSPAN GROUP	EUR	8.059.905,00	1,06
<i>Italien</i>			<i>5.756.436,95</i>	<i>0,76</i>
372.947	FINECOBANK	EUR	5.756.436,95	0,76
<i>Insel Jersey</i>			<i>9.905.851,74</i>	<i>1,30</i>
228.991	EXPERIAN GROUP	GBP	9.905.851,74	1,30
<i>Luxemburg</i>			<i>4.813.628,40</i>	<i>0,63</i>
119.742	SUSE SA	EUR	4.813.628,40	0,63
<i>Spanien</i>			<i>16.257.359,28</i>	<i>2,14</i>
223.226	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	13.313.198,64	1,75
171.972	SOLARIA ENERGIA	EUR	2.944.160,64	0,39
<i>Schweden</i>			<i>21.251.394,91</i>	<i>2,79</i>
412.240	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	11.058.730,38	1,45
254.943	EPIROC --- REGISTERED SHS -A-	SEK	5.675.304,55	0,75
267.919	NORDNET AB PUBL	SEK	4.517.359,98	0,59
<i>Schweiz</i>			<i>19.274.326,98</i>	<i>2,53</i>
35.102	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	4.639.500,94	0,61
33.216	POLYPEPTIDE GROUP AG	CHF	4.391.827,44	0,58
27.915	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	10.242.998,60	1,34
<i>Niederlande</i>			<i>46.693.955,36</i>	<i>6,14</i>
4.547	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	10.510.390,50	1,38
32.859	ARGENX SE	EUR	10.360.442,70	1,36
12.667	ASML HOLDING NV	EUR	8.951.768,90	1,18
38.475	IMCD	EUR	7.491.082,50	0,99
378.542	UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	EUR	9.380.270,76	1,23
<i>Vereinigtes Königreich</i>			<i>41.543.479,31</i>	<i>5,46</i>
334.773	ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	5.790.233,81	0,76
79.688	ASHTREAD GROUP	GBP	5.639.662,89	0,74
81.681	ASTRAZENECA PLC	GBP	8.442.445,43	1,11
888.973	COMPASS GROUP	GBP	17.480.876,88	2,30
276.041	PRUDENTIAL PLC	GBP	4.190.260,30	0,55
Anleihen			100.110.347,41	13,16
<i>Belgien</i>			<i>31.426.205,00</i>	<i>4,13</i>
25.000.000	BELGIUM 0.00 21-31 22/10U	EUR	24.562.125,00	3,23
3.000.000	BELGIUM 1.7 19-50 05/02A	EUR	3.583.020,00	0,47
4.000.000	BELGIUM 0.65 21-71 22/06A	EUR	3.281.060,00	0,43

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
	<i>Frankreich</i>		30.269.337,99	3,98
2.800.000	ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	EUR	2.810.836,00	0,37
7.000.000	FRANCE 0.1 20-26 01/03A	EUR	7.979.788,06	1,05
10.000.000	FRANCE 0.10 15-25 01/03A	EUR	11.408.009,66	1,50
6.000.000	FRANCE 0.70 13-30 25/07A	EUR	8.070.704,27	1,06
	<i>Deutschland</i>		6.659.826,88	0,88
5.481.158	GERMANY 0.10 15-26 15/04A	EUR	6.659.826,88	0,88
	<i>Israel</i>		6.936.650,00	0,91
7.000.000	TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	EUR	6.936.650,00	0,91
	<i>Italien</i>		14.935.402,54	1,96
9.134.000	AMCO - ASSET MANAGEM 0.75 21-28 20/04A	EUR	8.877.654,29	1,16
5.923.000	AMCO - ASSET MANAGEM 1.5 20-23 17/07A	EUR	6.057.748,25	0,80
	<i>Niederlande</i>		9.882.925,00	1,30
5.000.000	PROSUS N.V. 1.985 21-33 13/07A	EUR	4.885.600,00	0,64
5.000.000	VIA OUTLETS BV 1.75 21-28 15/11A	EUR	4.997.325,00	0,66
	Hypothekarisch besicherte und forderungsbesicherte Wertpapiere		17.889.867,90	2,35
	<i>Irland</i>		9.605.867,90	1,26
2.200.000	CABINTEELY PARK CLO FL.R 21-34 15/08Q	EUR	2.195.202,24	0,29
4.000.000	CARLYLE EURO FL.R 22-36 15/02Q	EUR	3.992.000,00	0,52
3.400.000	PALMER SQUARE EUROPEA FL.R 21-35 21/01Q	EUR	3.418.665,66	0,45
	<i>Luxemburg</i>		2.744.000,00	0,36
2.800.000	CAIRN CLO XII DAC FL.R 21-34 15/07Q	EUR	2.744.000,00	0,36
	<i>Niederlande</i>		5.540.000,00	0,73
3.000.000	TIKEHAU FL.R 21-35 15/01Q	EUR	2.940.000,00	0,39
2.600.000	TIKEHAU FL.R 21-35 15/01Q	EUR	2.600.000,00	0,34
	Optionsscheine, Bezugsrechte		63.772,62	0,01
	<i>Schweiz</i>		63.772,62	0,01
66.078	COMPAGNIE FINANCIERE RICHE 22.11.23 WAR	CHF	63.772,62	0,01
	Geldmarktinstrumente		314.582.193,91	41,37
	Anleihen		314.582.193,91	41,37
	<i>Frankreich</i>		63.926.293,91	8,41
28.767.874	FRANCE TREASURY BILL ZCP 050122	EUR	28.769.743,91	3,78
10.000.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 260122	EUR	10.005.300,00	1,32
25.000.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 301122	EUR	25.151.250,00	3,31
	<i>Griechenland</i>		20.039.000,00	2,64
20.000.000	HELLENIC T-BILL ZCP 010722	EUR	20.039.000,00	2,64
	<i>Italien</i>		230.616.900,00	30,32
30.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-05-22	EUR	30.070.800,00	3,95
20.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-06-22	EUR	20.067.700,00	2,64
30.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-07-22	EUR	30.107.250,00	3,96
35.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-11-22	EUR	35.167.650,00	4,62
40.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-02-22	EUR	40.045.200,00	5,27
5.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-01-22	EUR	5.002.850,00	0,66
30.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-03-22	EUR	30.050.850,00	3,95
40.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-05-22	EUR	40.104.600,00	5,27
	Wertpapierportfolio insgesamt		733.595.281,25	96,47

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Italien	33,04
Frankreich	19,75
Niederlande	8,17
Vereinigtes Königreich	5,46
Dänemark	4,96
Deutschland	4,81
Belgien	4,65
Schweden	2,79
Griechenland	2,64
Schweiz	2,54
Irland	2,32
Spanien	2,14
Insel Jersey	1,30
Luxemburg	0,99
Israel	0,91
	96,47

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Länder und Zentralregierungen	49,99
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,76
Pharma- und Kosmetikindustrie	6,34
Internet und Internetdienste	4,33
Banken und Kreditinstitute	3,02
Textilien und Bekleidung	2,96
Maschinen- und Gerätebau	2,94
Hotelgewerbe und Gastronomie	2,67
Kommunikation	2,57
Elektronik und Elektrotechnik	2,02
Versorger	2,02
Chemie	1,86
Biotechnologie	1,78
Elektronik und Halbleiter	1,18
Baustoffe und Baugewerbe	1,06
Diverse Handelsgesellschaften	0,99
Diverse Dienstleistungen	0,77
Einzelhandel und Warenhäuser	0,66
Versicherung	0,55
	96,47

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		2.967.737,29
Nettodividenden	Erläuterung 2	2.551.139,93
Nettozinsen aus Anleihen	Erläuterung 2	407.455,05
Bankzinsen aus Sichteinlagen		4.122,36
Zinsen aus Swapverträgen		5.019,95
Aufwand		8.798.013,44
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	5.699.769,66
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	81.959,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	316.943,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	47.972,80
Überziehungszinsen		282.530,66
Transaktionskosten	Erläuterung 6	988.310,66
Zinsen aus Swapverträgen		26,89
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	1.380.500,77
Nettoverlust aus Anlagen		(5.830.276,15)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	20.148.765,88
- Optionen		(481.879,77)
- Devisenterminkontrakte		(117.814,62)
- Futures		1.132.590,25
- Swaps		1.047.700,70
- Wechselkursgeschäften		1.661.808,67
Realisierter Nettogewinn		17.560.894,96
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	29.756.488,85
- Devisenterminkontrakte		(38.454,89)
- Futures		3.825.394,67
- Swaps		13.419,20
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		51.117.742,79
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		456.290.617,07
Zeichnungen von ausschüttenden Anteilen		15.027.521,27
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(85.129.539,40)
Zunahme des Nettovermögens		437.306.341,73
Nettovermögen am Jahresanfang		323.166.317,92
Nettovermögen am Jahresende		760.472.659,65

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Family Governed

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			33.724.194,06
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		32.647.420,29
<i>Anschaffungskosten</i>			24.556.773,76
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			8.090.646,53
Bankguthaben und liquide Mittel			1.054.097,30
Forderungen aus Zeichnungen			14.403,05
Dividendenforderungen			8.273,42
Passiva			68.792,68
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		68.792,68
Nettoinventarwert			33.655.401,38

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

	<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen	EUR	33.655.401,38	24.534.485,85	20.338.627,03
Klasse A EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		184.535	169.783	162.900
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	163,77	128,95	111,15
Klasse F EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		10.356	10.127	10.001
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	166,45	130,27	111,58
Klasse W EUR – Thesaurierend				
Anzahl der Anteile		10.246	10.116	10.000
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	167,02	130,61	111,58

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			32.647.420,29	97,00
Anteile			32.647.420,29	97,00
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>1.985.026,31</i>	<i>5,90</i>
35.900	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	606.975,00	1,80
326.000	SINO BIOPHARMA	HKD	200.763,60	0,60
15.500	SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GRP) CO LTD	HKD	431.121,31	1,28
71.480	WUXI BIOLOGICS	HKD	746.166,40	2,22
<i>Dänemark</i>			<i>2.361.554,44</i>	<i>7,02</i>
15.211	DEMANT A/S	DKK	685.329,42	2,04
12.872	NOVO NORDISK	DKK	1.272.039,37	3,78
5.596	NOVOZYMES -B-	DKK	404.185,65	1,20
<i>Frankreich</i>			<i>4.632.059,04</i>	<i>13,76</i>
8.150	DASSAULT SYST.	EUR	426.326,50	1,27
7.014	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	1.313.301,36	3,90
715	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	1.098.240,00	3,26
1.390	L'OREAL SA	EUR	579.560,50	1,72
735	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	534.345,00	1,59
8.828	SODEXO SA	EUR	680.285,68	2,02
<i>Deutschland</i>			<i>840.214,70</i>	<i>2,50</i>
3.729	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	256.182,30	0,76
4.676	SAP AG	EUR	584.032,40	1,74
<i>Hongkong</i>			<i>978.239,22</i>	<i>2,91</i>
346.000	CSPC PHARMACEUTICAL	HKD	330.547,77	0,98
37.000	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	HKD	647.691,45	1,93
<i>Italien</i>			<i>328.704,35</i>	<i>0,98</i>
1.963	DIASORIN	EUR	328.704,35	0,98
<i>Japan</i>			<i>923.281,22</i>	<i>2,74</i>
10.700	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	305.179,10	0,91
2.700	NITORI	JPY	355.143,11	1,05
800	SYSMEX	JPY	94.995,01	0,28
4.400	UNI CHARM	JPY	167.964,00	0,50
<i>Schweiz</i>			<i>3.242.270,11</i>	<i>9,63</i>
8.449	GARMIN	USD	1.011.695,68	3,00
391	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	570.754,72	1,70
2.922	ROCHE HOLDING LTD	CHF	1.069.082,85	3,17
316	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	590.736,86	1,76
<i>Niederlande</i>			<i>679.581,00</i>	<i>2,02</i>
294	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	679.581,00	2,02
<i>USA</i>			<i>16.676.489,90</i>	<i>49,54</i>
364	ALPHABET INC -A-	USD	927.297,36	2,76
594	AMAZON.COM INC	USD	1.741.644,35	5,17
11.929	BROWN AND BROWN INC	USD	737.223,11	2,19
3.755	CINTAS	USD	1.463.333,93	4,35
11.168	COPART INC	USD	1.489.001,20	4,42
6.159	DANAHER CORP	USD	1.781.896,40	5,29
4.339	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	1.412.502,46	4,20
1.335	LENNOX INTL	USD	380.777,88	1,13
11.323	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	1.645.280,09	4,89
2.928	MASTERCARD INC -A-	USD	925.157,37	2,75
4.518	NORDSON	USD	1.014.166,25	3,01
13.437	PAYCHEX INC	USD	1.612.865,37	4,79
3.025	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	218.070,26	0,65
5.908	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	1.327.273,87	3,94
Wertpapierportfolio insgesamt			32.647.420,29	97,00

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	49,54
Frankreich	13,76
Schweiz	9,63
Dänemark	7,02
Kaiman-Inseln	5,90
Hongkong	2,91
Japan	2,74
Deutschland	2,50
Niederlande	2,02
Italien	0,98
	<hr/> <hr/> 97,00

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Pharma- und Kosmetikindustrie	24,32
Internet und Internetdienste	14,50
Textilien und Bekleidung	11,00
Maschinen- und Gerätebau	8,30
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	7,37
Einzelhandel und Warenhäuser	6,22
Hotelgewerbe und Gastronomie	4,89
Banken und Kreditinstitute	4,77
Kraftfahrzeuge	4,42
Biotechnologie	2,22
Versicherung	2,19
Elektronik und Elektrotechnik	1,93
Fotografie und Optik	1,28
Diverse Konsumgüter	1,26
Chemie	1,20
Baustoffe und Baugewerbe	1,13
	<hr/> <hr/> 97,00

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		182.797,09
Nettodividenden	Erläuterung 2	182.791,22
Bankzinsen aus Sichteinlagen		5,87
Aufwand		568.384,87
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	421.879,96
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	15.093,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	15.142,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	1.802,19
Überziehungszinsen		9.544,89
Transaktionskosten	Erläuterung 6	46.745,76
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	58.177,07
Nettoverlust aus Anlagen		(385.587,78)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	3.731.864,47
- Futures		103.133,43
- Wechselkursgeschäften		(312.211,18)
Realisierter Nettogewinn		3.137.198,94
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	3.767.928,54
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		6.905.127,48
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		2.785.350,18
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(569.562,13)
Zunahme des Nettovermögens		9.120.915,53
Nettovermögen am Jahresanfang		24.534.485,85
Nettovermögen am Jahresende		33.655.401,38

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Grandchildren

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva			125.264.237,47
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2		118.870.842,02
<i>Anschaffungskosten</i>			94.933.873,97
<i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierportfolio</i>			23.936.968,05
Bankguthaben und liquide Mittel			2.644.598,37
Forderungen aus Zeichnungen			3.741.822,19
Dividendenforderungen			6.634,43
Sonstige Aktiva	Erläuterung 12		340,46
Passiva			2.228.844,97
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern			245.237,10
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen			1.801.867,61
Sonstige Passiva	Erläuterung 13		181.740,26
Nettoinventarwert			123.035.392,50

Kennzahlen für die vergangenen 3 Geschäftsjahre

		<i>Ende des Geschäftsjahres:</i>	31.12.21	31.12.20	31.12.19
Gesamtnettovermögen		EUR	123.035.392,50	66.515.440,07	20.832.390,01
Klasse A	EUR	–			
Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			184.304	167.645	160.347
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		EUR	178,31	138,89	115,47
Klasse F EUR – Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			453.718	300.857	10.001
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		EUR	179,37	138,91	115,87
Klasse W	EUR	–			
Thesaurierend					
Anzahl der Anteile			48.379	10.216	10.000
Nettoinventarwert	pro				
Anteil		EUR	181,69	140,68	115,89

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			118.870.842,02	96,62
Anteile			118.870.842,02	96,62
<i>Dänemark</i>				
30.843	GN GREAT NORDIC	DKK	7.733.890,65	6,29
41.120	NOVO NORDISK	DKK	1.705.620,89	1,39
17.496	ORSTED	DKK	4.063.568,89	3,30
<i>Frankreich</i>				
6.908	L'OREAL SA	EUR	1.964.700,87	1,60
2.541	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	4.727.597,60	3,84
<i>Deutschland</i>				
6.884	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	2.880.290,60	2,34
16.300	SAP AG	EUR	1.847.307,00	1,50
<i>Hongkong</i>				
53.260	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	3.778.898,80	3,07
<i>Irland</i>				
28.567	KINGSPAN GROUP	EUR	1.743.028,80	1,42
<i>Spanien</i>				
51.244	AMADEUS IT GROUP SA -A-	EUR	2.035.870,00	1,65
<i>Schweden</i>				
117.453	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	2.735.702,77	2,22
<i>Schweiz</i>				
3.288	LONZA GROUP (CHF)	CHF	2.735.702,77	2,22
<i>Niederlande</i>				
1.104	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	2.999.535,00	2,44
3.572	ASML HOLDING NV	EUR	2.999.535,00	2,44
<i>Vereinigtes Königreich</i>				
205.139	COMPASS GROUP	GBP	3.056.192,16	2,48
118.133	RELX PLC	GBP	3.056.192,16	2,48
72.371	SENSATA TECH(S) -REGISTERED SHS	USD	3.150.788,52	2,56
<i>USA</i>				
8.377	ADOBE INC	USD	3.150.788,52	2,56
1.295	ALPHABET INC -A-	USD	2.416.774,41	1,96
7.398	ANSYS INC	USD	2.416.774,41	1,96
1.682	ANTHEM INC	USD	5.076.228,40	4,13
13.767	AUTODESK INC	USD	2.551.896,00	2,08
22.433	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	2.524.332,40	2,05
12.346	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	11.339.459,19	9,22
12.180	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	4.033.879,10	3,28
6.156	INTUIT	USD	4.033.879,10	3,28
6.041	INTUITIVE SURGICAL	USD	3.379.650,62	2,75
3.435	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	3.379.650,62	2,75
11.977	MASIMO	USD	3.925.929,47	3,19
9.249	MASTERCARD INC -A-	USD	71.855.774,52	58,41
27.974	MICROSOFT CORP	USD	4.177.155,84	3,40
13.382	NVIDIA CORP	USD	3.299.038,69	2,68
5.665	PALO ALTO NETWORKS	USD	3.299.038,69	2,68
9.699	PAYPAL HOLDINGS	USD	2.609.466,90	2,12
17.862	RESMED	USD	685.608,76	0,56
7.020	STRYKER CORP	USD	3.404.100,18	2,77
7.230	THERMO FISHER SCIENT SHS	USD	2.601.928,16	2,11
38.348	TRANSUNION	USD	2.601.928,16	2,11
19.968	WALT DISNEY CO	USD	4.019.072,46	3,27
19.558	ZOETIS INC -A-	USD	4.019.072,46	3,27
Wertpapierportfolio insgesamt			118.870.842,02	96,62

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
USA	58,41
Vereinigtes Königreich	9,22
Dänemark	6,29
Niederlande	4,13
Frankreich	3,84
Deutschland	3,07
Schweden	2,56
Spanien	2,48
Irland	2,44
Hongkong	2,22
Schweiz	1,96
	<u>96,62</u>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	29,01
Pharma- und Kosmetikindustrie	21,05
Elektronik und Halbleiter	8,31
Banken und Kreditinstitute	6,68
Verlagswesen und Grafikindustrie	4,96
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	4,44
Textilien und Bekleidung	3,88
Hotelgewerbe und Gastronomie	3,28
Elektronik und Elektrotechnik	3,19
Maschinen- und Gerätebau	2,56
Baustoffe und Baugewerbe	2,44
Chemie	1,96
Versorger	1,60
Kommunikation	1,39
Diverse Dienstleistungen	1,31
Dienste des öffentlichen Gesundheitswesens und soziale Dienste	0,56
	<u>96,62</u>

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 01.01.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		410.515,26
Nettodividenden	Erläuterung 2	410.161,59
Bankzinsen aus Sichteinlagen		341,63
Sonstige Finanzerträge		12,04
Aufwand		1.286.336,65
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	871.540,74
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	19.035,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	47.530,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	1.933,09
Überziehungszinsen		23.000,73
Transaktionskosten	Erläuterung 6	125.164,00
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	198.133,09
Nettoverlust aus Anlagen		(875.821,39)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	9.581.788,27
- Devisenterminkontrakte		(3,80)
- Futures		90.604,44
- Wechselkursgeschäften		(550.123,18)
Realisierter Nettogewinn		8.246.444,34
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	12.977.872,47
Zunahme des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		21.224.316,81
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		79.269.913,13
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(43.974.277,51)
Zunahme des Nettovermögens		56.519.952,43
Nettovermögen am Jahresanfang		66.515.440,07
Nettovermögen am Jahresende		123.035.392,50

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)

Abschluss zum 31.12.2021

Aufstellung des Nettovermögens zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Aktiva		38.659.408,36
Wertpapierportfolio zum Bewertungskurs	Erläuterung 2	36.437.220,30
<i>Anschaffungskosten</i>		44.785.010,93
<i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierportfolio</i>		(8.347.790,63)
Bankguthaben und liquide Mittel		966.201,85
Forderungen gegenüber Brokern		1.135.066,68
Forderungen aus Zeichnungen		30.180,19
Dividendenforderungen		4.694,79
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	Erläuterung 2	60.452,46
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	Erläuterung 2	25.592,09
Passiva		746.632,99
Kontoüberziehungen		118.473,93
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern		542.816,30
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.088,00
Nicht realisierter Nettoverlust aus Swaps	Erläuterung 2	13.637,87
Sonstige Passiva	Erläuterung 13	68.616,89
Nettoinventarwert		37.912.775,37

Kennzahlen für die vergangenen
3 Geschäftsjahre

Ende des
Berichtszeitraums: **31.12.21**

Gesamtnettovermögen	EUR	37.912.775,37
Klasse A EUR – Thesaurierend		
Anzahl der Anteile		55.240
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	64,40
Klasse F EUR – Thesaurierend		
Anzahl der Anteile		530.619
Nettoinventarwert pro Anteil	EUR	64,75

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)

Wertpapierportfolio zum 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Anzahl	Bezeichnung	Notierungswährung	Bewertungskurs	% des Nettovermögens
Zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassene und/oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere			34.624.836,46	91,33
Anteile			34.624.836,46	91,33
<i>Kaiman-Inseln</i>			<i>17.128.342,59</i>	<i>45,18</i>
97.033	ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	1.279.406,91	3,37
193.005	CHINDATA GROUP HOLDINGS LTD	USD	1.118.451,42	2,95
149.469	EHANG HOLDINGS	USD	1.961.024,87	5,18
81.459	EVEREST MEDICINES LTD	HKD	319.737,11	0,84
365.852	HELENS INTL --- REGISTERED SHS REG	HKD	779.080,16	2,05
24.747	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	1.524.817,35	4,02
1.861.806	KINDSTAR GLOBALGENE TECHNOLOGY INC REGIS	HKD	1.203.271,89	3,17
191.611	MINISO GROUP HOLDING LTD-ADR	USD	1.742.224,53	4,60
62.205	NEW HORIZON HEALTH LTD	HKD	155.057,33	0,41
399.394	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1	USD	737.537,28	1,95
50.506	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	1.406.990,93	3,71
1.209.760	SHIMAO SERVICES -SHS UNITARY REG S/144A	HKD	739.559,69	1,95
577.074	SUNAC SERVICES HOLDINGS LIMITED	HKD	517.455,92	1,36
244.908	TUYA INC	USD	1.346.003,34	3,55
176.635	WUXI BIOLOGICS	HKD	1.843.859,85	4,87
10.255	XPENG INC	USD	453.864,01	1,20
<i>China</i>			<i>16.507.311,35</i>	<i>43,54</i>
22.350	BEIJING KINGSOFT OFFICE SOFTWARE INC	CNY	817.179,01	2,16
27.351	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	822.447,30	2,17
868.914	CHINA COMMUNICATION SERVICES CORP -H-	HKD	372.421,82	0,98
24.002	CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICAL PRODUCTS CO	CNY	412.628,55	1,09
2.198	CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	CNY	178.319,49	0,47
181.712	ENN NATURAL GAS CO LTD	CNY	460.309,66	1,21
41.900	ESTUN AUTO - SHS -A-	CNY	150.018,63	0,40
32.086	FLAT GLASS GROUP -H- REGS	HKD	143.312,97	0,38
516.800	FOCUS MEDIA --- SHS -A-	CNY	583.983,00	1,54
12.644	HAIER SMART HOME CO LTD - REG SHS -H-	HKD	46.990,99	0,12
29.700	HUIZHOU DESAY SV AUTOMOTIVE CO	CNY	579.879,00	1,53
184.596	JOINN LABORATORIES (CHINA) CO	HKD	1.366.884,25	3,61
90.357	LONGI GREEN ENE - REGISTERED SHS -A-	CNY	1.074.639,67	2,83
366.985	LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP CO LTD	CNY	1.874.976,48	4,94
326.552	MICROTECH MEDICAL HANGZHOU CO LTD	HKD	935.536,61	2,47
37.169	MILKYWAY CHEM - REG SHS -A-	CNY	691.194,27	1,82
54.100	NINGBO ORIENT WIRES CABLES CO LTD	CNY	381.875,33	1,01
27.956	PHARMARON BEIJING - REGISTERED SHS -H-	HKD	379.328,42	1,00
84.806	SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	CNY	1.705.995,58	4,50
64.200	THUNDER SOFTWARE TECHNOLOGY CO LTD-A-	CNY	1.226.105,02	3,23
653.207	WOLONG ELECTRIC GROUP CO LTD	CNY	1.648.383,79	4,35
402.100	XINTE ENERGY	HKD	654.901,51	1,73
<i>Hongkong</i>			<i>989.182,52</i>	<i>2,61</i>
203.096	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS -RC-	HKD	597.883,54	1,58
7.618	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	391.298,98	1,03
Anteile von OGAW/OGA			1.812.383,84	4,78
Anteile von Investmentfonds			1.812.383,84	4,78
<i>Frankreich</i>			<i>1.812.383,84</i>	<i>4,78</i>
28.528	CARMIGNAC CHINA NEW ECONOMY F EUR ACC	EUR	1.812.383,84	4,78
Wertpapierportfolio insgesamt			36.437.220,30	96,11

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

Geografische Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Ländern	% des Nettovermögens
Kaiman-Inseln	45,17
China	43,54
Frankreich	4,78
Hongkong	2,61
	<u>96,11</u>

Wirtschaftliche Aufteilung des Wertpapierbestandes

Aufgliederung nach Sektoren	% des Nettovermögens
Internet und Internetdienste	13,28
Pharma- und Kosmetikindustrie	11,59
Einzelhandel und Warenhäuser	8,62
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	8,33
Maschinen- und Gerätebau	7,36
Versorger	6,08
Biotechnologie	5,87
Luft- und Raumfahrtindustrie	5,18
Elektronik und Halbleiter	5,00
Kraftfahrzeuge	4,91
Textilien und Bekleidung	3,37
Immobilien-gesellschaften	3,31
Elektronik und Elektrotechnik	2,25
Tabak und Alkohol	2,05
Diverse Dienstleistungen	1,95
Transportwesen	1,82
Bürobedarf und Computertechnik	1,54
Chemie	1,21
Banken und Kreditinstitute	1,03
Kommunikation	0,98
Baustoffe und Baugewerbe	0,38
	<u>96,11</u>

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)

Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 31.03.2021 bis 31.12.2021

Ausgedrückt in EUR

Erträge		306.675,13
Nettodividenden	Erläuterung 2	193.287,19
Bankzinsen aus Sichteinlagen		1.757,07
Sonstige Finanzerträge		111.630,87
Aufwand		528.831,24
Verwaltungsgebühren	Erläuterung 3	211.773,46
Depotbank- und Unterdepotbankgebühren	Erläuterung 4	45.636,00
Taxe d'abonnement	Erläuterung 5	14.670,00
Erfolgsabhängige Provisionen	Erläuterung 3	23,33
Überziehungszinsen		15.315,26
Transaktionskosten	Erläuterung 6	223.299,09
Zinsen aus Swapverträgen		950,03
Betriebs- und Gründungskosten	Erläuterung 4	17.164,07
Nettoverlust aus Anlagen		(222.156,11)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:		
- Wertpapierverkäufen	Erläuterung 2	(5.580.626,81)
- Devisenterminkontrakte		(121.823,31)
- Futures		(532.257,12)
- Swaps		(1.452.549,00)
- Wechselkursgeschäften		1.059.181,42
Realisierter Nettoverlust		(6.850.230,93)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/-verlusts aus:		
- Anlagen	Erläuterung 2	(8.347.790,63)
- Devisenterminkontrakte		60.452,46
- Futures		25.592,09
- Swaps		(13.637,87)
Rückgang des Nettovermögens gemäß Erfolgsrechnung		(15.125.614,88)
Zeichnungen von thesaurierenden Anteilen		54.338.148,89
Rücknahmen von thesaurierenden Anteilen		(1.299.758,64)
Zunahme des Nettovermögens		37.912.775,37
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		0,00
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		37.912.775,37

Die Erläuterungen im Anhang sind Bestandteil dieses Abschlusses.

CARMIGNAC PORTFOLIO
**Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der
derivativen Finanzinstrumente**

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

Am 31.12.21 bestanden die folgenden offenen Optionskontrakte:

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
1.930.000,00	EUR(P)/KRW(C)OTC FEB 1300 28.02.22 PUT	EUR	0,00	84.891,05	(315.583,95)
3.800.000,00	EUR(P)/RUB(C)OTC MAR 80.00 11.03.22 PUT	EUR	0,00	294.389,80	(433.310,20)
2.100.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 5.350 27.01.22 PUT	USD	0,00	231.273,30	(130.425,99)
43.500.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 5.450 05.01.22 PUT	USD	0,00	25.359,83	(508.916,52)
4.250.000,00	USD(P)/RUB(C)OTC JAN 70.00 17.01.22 PUT	USD	0,00	3.987,65	(511.085,09)
				639.901,63	(1.899.321,75)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt					

Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert

OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
26.100.000,00	USD(C)/PEN(P)OTC MAR 4.300 22.03.22 CALL	USD	2.954.725,64	(91.529,02)	265.329,00
26.100.000,00	USD(C)/PEN(P)OTC MAR 4.300 22.03.22 CALL	USD	2.954.725,64	(91.529,02)	245.378,64
43.500.000,00	USD(P)/BRL(C)OTC JAN 5.150 05.01.22 PUT	USD	6.028,11	(32,90)	121.529,98
26.100.000,00	USD(P)/PEN(C)OTC MAR 4.000 22.03.22 PUT	USD	11.286.207,35	(442.910,48)	(118.659,66)
26.100.000,00	USD(P)/PEN(C)OTC MAR 4.000 22.03.22 PUT	USD	11.286.207,35	(442.910,48)	(180.007,51)
4.250.000,00	USD(P)/RUB(C)OTC JAN 70.00 17.01.22 PUT	USD	2.387.504,40	(3.987,65)	337.491,46
				(1.072.899,55)	671.061,91
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt					

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind BofA Securities Europe SA, HSBC Bank, JP Morgan AG Frankfurt, Goldman Sachs International Paris und Morgan Stanley Bank AG.

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Zinsoptionen					
50.000.000,00	USDLIB3M OTC MAR 2.500 02.03.22 PUT	USD	0,00	24.723,88	(1.160.768,35)
				24.723,88	(1.160.768,35)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt					
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Zinsoptionen					
50.000.000,00	USDLIB3M OTC MAR 1.500 02.03.22 CALL	USD	11.557.693,02	(450.780,87)	479.789,08
				(450.780,87)	479.789,08
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt					
Long-Exposure					
Börsennotierte Optionen					
Optionen auf Futures					
550,00	IEURO BUND FEB 173.00 21.01.22 PUT	EUR	0,00	624.250,00	624.250,00
				624.250,00	624.250,00
Optionskäufe insgesamt					

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Short-Positionen					
Börsennotierte Optionen					
Optionen auf Futures					
3.700,00	EURO\$ 1YR MID- MAR 98.750 11.03.22 CALL	USD	381.536.064,44	(1.464.122,41)	304.662,06
3.700,00	EURO\$ 1YR MID- MAR 98.750 11.03.22 PUT	USD	421.697.755,43	(1.138.761,87)	683.894,21
1.100,00	IEURO BUND FEB 171.00 21.01.22 PUT	EUR	81.447.300,00	(440.000,00)	(440.000,00)
Optionsverkäufe insgesamt				(3.042.884,28)	548.556,27

Der Kontrahent der OTC-Optionen ist die Morgan Stanley Bank AG.
Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
2.000.000,00	EUR(C)/CNY(P)OTC FEB 7.550 24.02.22 CALL	EUR	0,00	70.200,00	(155.940,00)
25.000.000,00	EUR(C)/IDR(P)OTC JAN 16800 28.01.22 CALL	EUR	0,00	24.540,25	(84.834,75)
50.000.000,00	EUR(C)/KRW(P)OTC JAN 1388 27.01.22 CALL	EUR	0,00	49.469,00	(154.781,00)
12.650.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.250 28.03.23 CALL	EUR	0,00	2.323.979,70	(85.845,30)
2.500.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC MAY 360.0 12.05.22 PUT	EUR	0,00	377.575,00	(106.500,00)
2.000.000,00	EUR(P)/RUB(C)OTC MAR 78.00 11.03.22 PUT	EUR	0,00	59.016,00	(130.984,00)
20.000.000,00	USD(P)/CLP(C)OTC JAN 850.0 13.01.22 PUT	USD	0,00	173.971,16	(283.942,01)
Index-Optionen					
5.000.000,00	EUR/USD_USD OTC JAN 1.134 27.01.22 PUT	USD	0,00	770.380,89	409.298,08
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				3.849.132,00	(593.528,98)
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
40.000.000,00	USD(P)/CLP(C)OTC JAN 800.0 13.01.22 PUT	USD	411.853,68	(4.080,20)	179.787,48
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(4.080,20)	179.787,48

Long-Exposure

Börsennotierte Optionen

Aktienoptionen					
1.223,00	ALIBABA AVR 140.0 14.04.22 CALL	USD	0,00	656.023,57	(319.052,50)
Index-Optionen					
344,00	SP 500 DEC 4540.0 31.12.21 PUT	USD	0,00	1.512,49	(1.214.021,44)
Optionskäufe insgesamt				657.536,06	(1.533.073,94)

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Short-Positionen					
Börsennotierte Optionen					
Aktienoptionen					
1.223,00	ALIBABA AVR 90.0 14.04.22 PUT	USD	1.538.966,76	(434.481,18)	269.252,39

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

Optionsverkäufe insgesamt **(434.481,18)** **269.252,39**

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind BofA Securities Europe SA, HSBC Bank, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris und Crédit Agricole CIB.

Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Exposure					
Börsennotierte Optionen					
Aktienoptionen					
185,00	ADYEN NV JAN 2300.0 21.01.22 PUT	EUR	0,00	114.996,00	(140.711,00)
34,00	CLEARSIDE BIOM JAN 5.000 21.01.22 CALL	USD	0,00	149,49	(2.794,13)
3.726,00	CLEARSIDE BIOM JAN 7.500 21.01.22 CALL	USD	0,00	16.382,34	(365.574,61)
1.158,00	DELIVERY HEROJ JAN 94.000 21.01.22 PUT	EUR	0,00	340.452,00	(359.952,72)
379,00	FREEDOM HOLDING MAR 50.00 18.03.22 PUT	USD	0,00	104.981,53	(33.369,66)
Optionskäufe insgesamt				576.961,36	(902.402,12)

Short-Positionen

Börsennotierte Optionen

Aktienoptionen					
185,00	ADYEN NV JAN 2040.0 21.01.22 PUT	EUR	436.180,05	(22.126,00)	69.800,50
1.158,00	DELIVERY HEROJ JAN 84.000 21.01.22 PUT	EUR	1.429.898,40	(108.852,00)	172.542,00
610,00	DELIVERY HEROJAN 110.0 21.01.22 CALL	EUR	1.291.248,00	(78.690,00)	104.249,00
Optionsverkäufe insgesamt				(209.668,00)	346.591,50

Der Kontrahent bei börsennotierten Optionen ist Société Générale.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
7.500.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.400 28.03.23 CALL	EUR	0,00	68.396,03	(852.228,97)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				68.396,03	(852.228,97)

Der Kontrahent bei OTC-Optionen ist BofA Securities Europe SA.

CARMIGNAC PORTFOLIO

OPTIONEN UND SWAPTIONS

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Anzahl	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (als absoluter Betrag)	Bewertungskurs (in EUR)	Nicht realisiert (in EUR)
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
1.000.000,00	EUR(C)/CNY(P)OTC FEB 7.550 24.02.22 CALL	EUR	0,00	35.100,00	(77.970,00)
13.500.000,00	EUR(C)/IDR(P)OTC JAN 16800 28.01.22 CALL	EUR	0,00	13.251,74	(45.810,76)
27.000.000,00	EUR(C)/KRW(P)OTC JAN 1388 27.01.22 CALL	EUR	0,00	26.713,26	(83.581,74)
1.200.000,00	EUR(C)/USD(P)OTC MAR 1.250 28.03.23 CALL	EUR	0,00	220.456,57	(8.143,43)
1.000.000,00	EUR(P)/HUF(C)OTC MAY 360.0 12.05.22 PUT	EUR	0,00	151.030,00	(42.600,00)
1.000.000,00	EUR(P)/RUB(C)OTC MAR 78.00 11.03.22 PUT	EUR	0,00	29.508,00	(65.492,00)
1.500.000,00	USD(C)/HUF(P)OTC JAN 325.0 20.01.22 CALL	USD	0,00	12.475,01	(15.300,26)
10.000.000,00	USD(P)/CLP(C)OTC JAN 850.0 13.01.22 PUT	USD	0,00	86.985,58	(141.971,01)
Index-Optionen					
2.500.000,00	EUR/USD_USD OTC JAN 1.134 27.01.22 PUT	USD	0,00	385.190,45	204.649,05
Zinsoptionen					
240.000.000.000,00	KRWCD3M OTC OCT 2.000 12.10.22 CALL	KRW	0,00	401.969,29	20.602,57
250.000.000.000,00	KRWCD3M OTC OCT 2.050 20.10.22 CALL	KRW	0,00	477.310,09	98.106,81
Long-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				1.839.989,99	(157.510,77)
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert					
OTC-Optionen					
Optionen auf Devisen					
20.000.000,00	USD(P)/CLP(C)OTC JAN 800.0 13.01.22 PUT	USD	205.926,84	(2.040,10)	89.893,74
Zinsoptionen					
240.000.000.000,00	KRWCD3M OTC OCT 1.500 12.10.22 CALL	KRW	32.039.594,97	(74.133,27)	(22.128,72)
250.000.000.000,00	KRWCD3M OTC OCT 1.550 20.10.22 CALL	KRW	38.692.147,03	(94.766,67)	(39.942,03)
Short-Positionen in OTC-Optionen zum Marktwert insgesamt				(170.940,04)	27.822,99

Die Kontrahenten bei OTC-Optionen sind BofA Securities Europe SA, HSBC Bank, Morgan Stanley Bank AG, Goldman Sachs International Paris und Crédit Agricole CIB.

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

Am 31.12.21 bestanden die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

Die mit einem Sternchen gekennzeichneten Kontrakte sind mit der Absicherung einer Anteilsklasse verbunden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	64.571,05	EUR	57.057,19	31.01.22	(306,94) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.977,36	EUR	1.747,26	31.01.22	(9,40) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	28.773,11	EUR	27.669,51	31.01.22	104,11 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	5.420,74	EUR	4.789,95	31.01.22	(25,77) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	37.263,14	EUR	35.833,90	31.01.22	134,83 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	15.218,16	EUR	13.447,29	31.01.22	(72,34) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	573.002,36	EUR	505.801,56	31.01.22	(2.200,82) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	206.552,50	EUR	182.328,35	31.01.22	(793,34) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.456.794,91	EUR	2.168.665,95	31.01.22	(9.436,21) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	74.451,95	EUR	65.720,34	31.01.22	(285,95) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.108.385,53	EUR	1.067.191,92	31.01.22	2.691,71 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.443.576,59	EUR	1.389.925,47	31.01.22	3.505,72 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	21.383,29	USD	24.223,97	31.01.22	93,36 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	15.547,74	EUR	14.968,13	31.01.22	39,53 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.182,85	EUR	1.930,85	31.01.22	(12,39) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	53.626,86	EUR	47.138,94	31.01.22	(7,33) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.503,96	EUR	3.959,06	31.01.22	(0,62) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	12.682,78	EUR	11.148,38	31.01.22	(1,73) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.647,92	EUR	1.448,55	31.01.22	(0,22) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	23.828,37	EUR	23.007,42	31.01.22	(6,77) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	30.958,68	EUR	29.892,07	31.01.22	(8,80) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(6.599,37)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
JPY	887.127.000,00	CAD	10.037.656,76	25.01.22	(212.001,79)	Morgan Stanley Europe SE
NOK	31.724.348,00	USD	3.487.016,13	25.01.22	96.035,73	Morgan Stanley Europe SE
CAD	9.869.640,38	JPY	887.127.000,00	25.01.22	95.060,38	HSBC Bank
USD	3.587.993,52	NOK	31.724.348,00	25.01.22	(7.206,92)	Deutsche Bank AG
					(28.112,60)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	45.305,72	EUR	40.028,56	31.01.22	(210,24) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	73.834,40	EUR	65.115,16	31.01.22	(223,53) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	38.943,01	EUR	34.344,16	31.01.22	(117,90) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	18.214,55	EUR	17.504,23	31.01.22	77,60 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	21.117,17	EUR	20.293,65	31.01.22	89,97 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	73.138,06	EUR	64.566,25	31.01.22	(286,62) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	38.339,57	EUR	33.846,15	31.01.22	(150,24) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	20.851,02	EUR	20.082,85	31.01.22	43,87 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	17.973,71	EUR	17.311,54	31.01.22	37,82 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.338.380,10	EUR	2.064.138,64	31.01.22	(8.981,40) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.244.520,96	EUR	1.098.565,54	31.01.22	(4.780,03) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	685.461,99	EUR	659.986,51	31.01.22	1.664,64 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	585.046,57	EUR	563.303,07	31.01.22	1.420,78 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	26.256,71	USD	29.691,35	31.01.22	161,64 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	50.567,19	USD	57.181,88	31.01.22	311,30 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	15.666,87	CHF	16.257,81	31.01.22	(26,19) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	13.590,03	CHF	14.102,63	31.01.22	(22,72) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEWISENTERMINKONTRAKTE

(10.991,25)

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
NOK	138.430.763,71	EUR	13.397.860,12	21.10.22	225.709,40	BofA Securities Europe SA
PEN	21.386.715,00	USD	5.215.000,00	24.03.22	107.380,63	Morgan Stanley Europe SE
PEN	20.800.000,00	USD	5.200.000,00	24.03.22	(8.655,66)	Goldman Sachs International Paris
PEN	21.337.270,00	USD	5.300.000,00	24.03.22	21.425,23	Citibank Dublin
USD	3.500.000,00	PEN	13.923.000,00	24.03.22	22.792,81	Credit Agricole CIB
PEN	24.310.950,00	USD	6.150.000,00	24.03.22	(73.928,93)	Barclays Bank Ireland PLC
USD	6.500.000,00	PEN	25.905.100,00	24.03.22	31.730,72	JP Morgan AG Frankfurt
USD	4.350.000,00	PEN	17.538.330,00	24.03.22	(23.240,12)	JP Morgan AG Frankfurt
BRL	49.208.940,00	USD	8.700.000,00	07.01.22	113.897,17	Morgan Stanley Europe SE
PEN	35.000.100,00	USD	8.700.000,00	24.03.22	29.610,30	BofA Securities Europe SA
USD	4.350.000,00	COP	16.511.001.375,00	13.01.22	262.078,79	BNP Paribas
USD	8.700.000,00	BRL	49.208.940,00	07.01.22	(113.897,17)	Morgan Stanley Europe SE
COP	9.169.493.750,00	USD	2.417.000,00	13.01.22	(146.602,47)	JP Morgan AG Frankfurt
COP	7.204.800.000,00	USD	1.900.000,00	13.01.22	(115.962,37)	Morgan Stanley Europe SE
USD	3.500.000,00	PEN	14.174.045,55	24.03.22	(32.524,89)	Goldman Sachs International Paris
PEN	16.912.560,00	USD	4.200.000,00	24.03.22	17.811,40	JP Morgan AG Frankfurt
PEN	16.902.060,00	USD	4.200.000,00	24.03.22	15.497,73	JP Morgan AG Frankfurt
MXN	394.011.547,50	USD	16.789.883,22	21.12.22	1.131.039,53	HSBC Bank
USD	16.972.159,35	MXN	394.011.547,50	21.12.22	(959.519,75)	Goldman Sachs International Paris
COP	35.666.637.303,00	EUR	7.673.545,03	21.12.22	(415.506,14)	Goldman Sachs International Paris
EUR	11.200.000,00	HUF	4.150.496.000,00	25.01.22	(34.343,06)	HSBC Bank
HUF	3.472.136.909,00	EUR	9.360.994,20	25.01.22	37.222,68	Credit Agricole CIB
USD	1.552.406,00	EUR	1.376.575,10	25.01.22	(12.036,42)	Credit Agricole CIB
BRL	48.704.512,50	EUR	7.500.000,00	25.01.22	148.705,25	BofA Securities Europe SA
NOK	152.056.328,11	EUR	14.891.936,55	25.01.22	259.088,15	Morgan Stanley Europe SE
SEK	152.887.727,68	EUR	14.890.955,82	25.01.22	(45.430,99)	Morgan Stanley Europe SE
NOK	75.560.715,33	EUR	7.437.312,38	25.01.22	91.593,25	Morgan Stanley Europe SE
PHP	419.922.550,35	USD	8.394.253,88	25.01.22	(146.931,83)	BNP Paribas
MYR	56.734.773,88	USD	13.429.143,47	25.01.22	155.367,50	Morgan Stanley Europe SE
MYR	40.773.770,48	EUR	8.525.618,50	25.01.22	69.226,11	Morgan Stanley Europe SE
ZAR	227.594.551,61	USD	14.165.610,13	25.01.22	46.150,68	JP Morgan AG Frankfurt
NOK	73.400.000,00	SEK	73.980.740,80	25.01.22	129.976,50	Morgan Stanley Europe SE
NZD	12.387.729,37	USD	8.430.655,04	25.01.22	42.555,25	Morgan Stanley Europe SE
SEK	152.630.986,34	USD	16.865.656,44	25.01.22	(4.076,95)	BofA Securities Europe SA
SEK	304.780.021,52	EUR	29.729.105,47	25.01.22	(134.724,26)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	35.635.570,85	NZD	59.350.223,64	25.01.22	(72.014,90)	Morgan Stanley Europe SE
USD	38.378.338,09	CHF	35.342.530,95	25.01.22	(379.570,14)	Morgan Stanley Europe SE
CAD	72.005.240,93	USD	56.308.727,14	25.01.22	609.289,06	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	12.875.786,00	NOK	131.048.545,99	25.01.22	(181.971,97)	Goldman Sachs International Paris
EUR	46.777.752,65	ZAR	851.659.761,70	25.01.22	12.594,12	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	1.394.750,74	USD	1.580.630,84	25.01.22	5.400,04	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	31.727.782,92	AUD	49.967.482,50	25.01.22	(206.504,94)	Morgan Stanley Europe SE
CHF	61.918.944,01	EUR	59.333.026,77	25.01.22	432.913,79	Morgan Stanley Europe SE
EUR	83.288.489,55	CAD	120.680.357,20	25.01.22	(685.190,11)	Morgan Stanley Europe SE
USD	9.443.154,94	AUD	13.126.190,82	25.01.22	(88.580,28)	Morgan Stanley Europe SE
GBP	25.279.946,06	EUR	29.684.464,58	25.01.22	411.285,04	Morgan Stanley Europe SE
AUD	22.922.625,84	NZD	24.232.745,60	25.01.22	70.478,71	Morgan Stanley Europe SE
USD	8.716.899,11	NOK	78.285.255,79	25.01.22	(138.379,90)	HSBC Bank
MXN	122.921.655,19	USD	5.808.931,78	25.01.22	155.676,48	BNP Paribas
EUR	8.115.488,15	IDR	132.460.997.561,00	25.01.22	(41.305,30)	BNP Paribas
USD	26.673.101,21	PHP	1.333.628.387,38	25.01.22	478.841,43	HSBC Bank
IDR	277.368.024.563,00	USD	19.257.094,81	25.01.22	153.408,65	HSBC Bank
USD	25.501.161,01	GBP	19.167.344,58	25.01.22	(403.555,07)	HSBC Bank
INR	323.472.283,49	EUR	3.737.403,62	25.01.22	79.281,40	HSBC Bank
JPY	1.103.790.094,00	EUR	8.544.160,41	25.01.22	(117.535,18)	HSBC Bank
JPY	4.327.956.685,00	USD	37.966.890,27	25.01.22	(331.581,25)	HSBC Bank
EUR	7.613.700,20	CZK	193.153.254,79	25.01.22	(141.217,14)	HSBC Bank
BRL	78.879.720,25	USD	13.775.561,68	25.01.22	279.195,49	BofA Securities Europe SA

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	1.501.566,53	CLP	1.454.368.988,00	25.01.22	5.273,40	HSBC Bank
BRL	47.209.631,95	EUR	7.270.739,59	25.01.22	143.200,01	BofA Securities Europe SA
KZT	10.346.950.794,33	USD	23.324.956,70	25.01.22	302.075,78	Morgan Stanley Europe SE
USD	8.424.517,03	PEN	34.098.232,67	25.01.22	(98.861,48)	BofA Securities Europe SA
PEN	33.873.046,23	EUR	7.415.290,33	25.01.22	38.972,93	Morgan Stanley Europe SE
PEN	41.461.125,59	EUR	9.030.208,03	25.01.22	93.984,05	BofA Securities Europe SA
EUR	7.406.002,83	RUB	624.505.020,92	25.01.22	123.210,86	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	7.413.491,15	ILS	26.195.256,66	25.01.22	14.944,48	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	7.440.982,32	COP	35.666.637.303,00	21.12.22	169.366,04	Goldman Sachs International Paris
EUR	7.407.057,25	MXN	174.687.321,93	25.01.22	(69.816,97)	JP Morgan AG Frankfurt
COP	50.498.125.199,97	USD	12.621.685,11	25.01.22	(216.688,18)	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	14.857.696,18	SEK	153.151.940,64	25.01.22	(13.498,65)	Goldman Sachs International Paris
EUR	14.856.729,74	MXN	353.109.895,80	25.01.22	(257.349,32)	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	11.143.200,10	NOK	114.508.966,16	25.01.22	(266.630,04)	Goldman Sachs International Paris
CLP	7.221.305.827,00	USD	8.363.116,91	25.01.22	78.739,11	Goldman Sachs International Paris
CLP	7.267.260.173,00	USD	8.363.266,21	25.01.22	126.037,14	Citibank Dublin
NOK	37.612.160,37	USD	4.186.619,77	25.01.22	67.729,78	Goldman Sachs International Paris
EUR	7.416.047,90	BRL	48.482.331,57	25.01.22	(198.033,49)	BofA Securities Europe SA
ILS	26.099.468,00	EUR	7.323.642,39	25.01.22	47.871,02	JP Morgan AG Frankfurt
ZAR	329.004.440,00	EUR	18.188.966,21	25.01.22	(123.532,85)	Goldman Sachs International Paris
CZK	560.244.528,00	EUR	22.200.000,00	25.01.22	293.006,06	BNP Paribas
EUR	5.259,53	CHF	5.473,51	31.01.22	(23,85) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	15.104,67	CHF	15.719,20	31.01.22	(68,49) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	90.826,47	CHF	94.521,75	31.01.22	(411,82) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2,84	GBP	2,40	31.01.22	(0,01) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.948,21	USD	3.337,01	31.01.22	15,39 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	12.703,44	EUR	12.213,72	31.01.22	48,44 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	237.153,65	EUR	228.011,31	31.01.22	904,35 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.971,23	EUR	6.699,37	31.01.22	29,70 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	122.051,46	EUR	117.291,76	31.01.22	520,01 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	20.020,40	EUR	19.239,65	31.01.22	85,30 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.920,47	GBP	1.623,37	31.01.22	(11,88) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
RUB	1.113.393.344,41	USD	15.150.783,37	25.01.22	(333.855,64)	Citibank Dublin
GBP	2.146.465,63	EUR	2.542.979,75	31.01.22	12.024,81 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	617.560,28	EUR	545.133,80	31.01.22	(2.371,96) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	14.361.570,72	EUR	12.677.268,79	31.01.22	(55.160,83) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.209.630,51	EUR	3.715.931,81	31.01.22	(16.168,61) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.064.984,44	EUR	3.588.249,60	31.01.22	(15.613,05) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.308.033,18	EUR	3.802.793,97	31.01.22	(16.546,56) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	66.676.902,36	EUR	64.198.827,61	31.01.22	161.924,55 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.007.235,88	EUR	10.598.147,39	31.01.22	26.731,02 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.832.788,91	EUR	3.690.341,72	31.01.22	9.307,91 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	20.681,74	EUR	18.257,19	31.01.22	(80,41) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	27.144,70	CHF	28.197,18	31.01.22	(72,99) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
PEN	16.637.870,78	EUR	3.717.939,18	25.01.22	(56.628,75)	BNP Paribas
CHF	24.674,52	EUR	23.795,54	31.01.22	21,86 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	929,32	EUR	896,21	31.01.22	0,83 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	323,35	EUR	311,83	31.01.22	0,29 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.795,06	EUR	11.370,45	31.01.22	14,89 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.499,78	USD	1.695,63	31.01.22	9,53 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	10.709.284,36	INR	803.586.144,95	25.01.22	(67.950,83)	BofA Securities Europe SA
CZK	186.065.632,00	EUR	7.432.413,14	25.01.22	37.712,99	HSBC Bank
CHF	2.765,02	EUR	2.668,18	31.01.22	0,79 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	48.993,01	EUR	47.277,18	31.01.22	13,96 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	7.949,95	EUR	7.671,53	31.01.22	2,26 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11.154.428,90	COP	50.908.813.499,60	25.01.22	188.277,91	BofA Securities Europe SA
EUR	2.249,11	CHF	2.331,49	31.01.22	(1,39) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	5.486,63	EUR	4.831,15	31.01.22	(9,06) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	40,38	GBP	34,01	31.01.22	(0,11) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	7.362.745,38	BRL	47.115.076,49	25.01.22	(35.770,49)	BNP Paribas
EUR	4.319,65	CHF	4.473,00	31.01.22	2,03 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	12.434,34	CHF	12.875,76	31.01.22	5,84 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	74.697,83	CHF	77.349,60	31.01.22	35,11 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	25.580,46	EUR	24.711,00	31.01.22	(19,13) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6,30	GBP	5,29	31.01.22	0,00 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	102.080,13	USD	115.731,82	31.01.22	365,86 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
MXN	340.942.614,52	EUR	14.718.062,15	25.01.22	(126.247,70)	Goldman Sachs International Paris
CHF	68.490,09	EUR	66.130,41	31.01.22	(19,45) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.172,03	EUR	10.787,12	31.01.22	(3,17) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.881,38	EUR	3.747,66	31.01.22	(1,11) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					563.454,12	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	16.955.084,64	GBP	14.410.465,54	25.01.22	(200.543,96)	UBS Europe SE
EUR	545.430.198,51	USD	615.771.276,80	25.01.22	4.177.386,87	Credit Agricole CIB
USD	16.265,33	EUR	14.372,60	31.01.22	(77,31) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.499,47	EUR	9.135,12	31.01.22	34,37 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8.524,82	EUR	8.197,85	31.01.22	30,84 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	67.111,32	EUR	64.524,16	31.01.22	255,92 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	20.685,68	EUR	18.242,87	31.01.22	(62,62) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	12.858,07	EUR	12.356,64	31.01.22	54,78 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.404,15	CHF	6.666,32	31.01.22	(30,59) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	52.144,19	USD	59.133,86	31.01.22	172,66 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	18.388,72	EUR	16.233,55	31.01.22	(72,06) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.844,53	CHF	8.151,25	31.01.22	(23,57) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	11.321,55	EUR	10.904,45	31.01.22	23,82 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	17.993.245,16	EUR	15.883.026,29	31.01.22	(69.109,59) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8.579.862,58	EUR	8.260.988,43	31.01.22	20.836,15 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	7.720.302,14	EUR	7.433.373,91	31.01.22	18.748,71 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	12.281,82	USD	13.888,40	31.01.22	75,62 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.055,24	EUR	8.732,66	31.01.22	8,03 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.993,68	CHF	10.370,63	31.01.22	(16,70) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.220,32	EUR	1.079,44	31.01.22	(6,92) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.840.682,00	EUR	1.627.950,97	25.01.22	(10.020,78)	HSBC Bank
USD	925,37	EUR	814,74	31.01.22	(1,45) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	523,23	CHF	542,55	31.01.22	(0,47) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	279,11	CHF	289,42	31.01.22	(0,26) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	814.019,54	EUR	716.769,67	31.01.22	(1.343,57) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.088,50	EUR	11.545,90	31.01.22	(42,67) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.054,94	EUR	5.850,67	31.01.22	(6,06) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.047,28	EUR	8.742,06	31.01.22	(9,05) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.617,25	EUR	3.190,69	31.01.22	(11,56) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	13.906,25	EUR	12.223,83	31.01.22	(1,89) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.233,63	EUR	5.053,32	31.01.22	(1,49) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.134,48	EUR	4.957,58	31.01.22	(1,46) *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					3.936.243,74	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	1.983.981,47	CZK	52.681.870,12	21.12.22	(44.955,04)	BNP Paribas
USD	33.248.610,74	EUR	29.454.212,99	25.01.22	(229.233,23)	Morgan Stanley Europe SE
RUB	1.845.581.473,57	EUR	21.959.149,47	25.01.22	(436.905,47)	JP Morgan AG Frankfurt
RUB	1.511.749.565,92	USD	20.305.135,82	25.01.22	(217.934,45)	JP Morgan AG Frankfurt
CZK	1.110.067.474,53	EUR	43.779.782,72	25.01.22	788.303,88	HSBC Bank

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEWISENTERMINKONTRAKTE

KRW	39.134.502.212,00	USD	32.958.700,85	25.01.22	(47.526,22)	JP Morgan AG Frankfurt
KRW	41.056.388.240,00	EUR	30.632.466,29	25.01.22	(289.574,66)	HSBC Bank
HUF	2.865.803.271,00	EUR	7.731.247,88	25.01.22	25.761,75	JP Morgan AG Frankfurt
USD	13.106.083,68	PHP	660.402.450,51	25.01.22	147.139,04	HSBC Bank
KZT	6.382.877.394,82	USD	14.364.526,60	25.01.22	207.819,64	JP Morgan AG Frankfurt
IDR	264.136.902.397,00	EUR	16.267.392,31	25.01.22	(2.315,10)	BofA Securities Europe SA
KZT	4.048.849.308,28	EUR	8.078.310,67	25.01.22	62.289,85	JP Morgan AG Frankfurt
BRL	119.330.011,44	USD	20.728.398,50	25.01.22	520.821,62	BofA Securities Europe SA
BRL	239.475.169,20	EUR	36.920.150,04	25.01.22	687.527,20	Morgan Stanley Europe SE
CLP	4.942.341.962,00	EUR	5.148.467,02	25.01.22	(63.800,60)	BofA Securities Europe SA
UAH	159.996.926,70	EUR	5.201.460,56	25.01.22	(89.706,36)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	8.154,68	USD	9.230,08	31.01.22	42,56	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Gekaufte Währung	Menge ge-/verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeits datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
USD	1.178.374,46	EUR	1.040.176,60	31.01.22	(4.525,98) * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.908.767,35	EUR	6.981.239,83	31.01.22	(30.376,49) * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.445.775,97	EUR	2.354.877,69	31.01.22	5.939,56 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.385.610,76	EUR	3.259.783,13	31.01.22	8.221,94 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	553,65	EUR	489,73	31.01.22	(3,14) * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
PHP	705.436.545,48	USD	13.758.172,67	25.01.22	55.511,75 Morgan Stanley Europe SE
1.052.522,05					

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents

Gekaufte Währung	Menge ge-/verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeits datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	578.367,41	HKD	5.093.536,60	25.01.22	4.082,05 Standard Chartered Bank
EUR	601.679,64	CNY	4.341.624,00	25.01.22	4.025,23 BofA Securities Europe SA
CHF	17.388,55	EUR	16.718,22	31.01.22	66,31 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.956.277,53	EUR	1.726.848,45	31.01.22	(7.513,80) * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.226.596,31	EUR	1.965.464,67	31.01.22	(8.552,05) * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	31.332.347,32	EUR	30.167.867,63	31.01.22	76.090,46 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.432.568,96	EUR	1.379.326,94	31.01.22	3.478,99 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.408,42	EUR	2.321,72	31.01.22	3,04 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	27.475,59	USD	31.204,80	31.01.22	50,31 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	40.254,13	USD	45.643,60	31.01.22	138,93 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	46.089,70	USD	52.260,46	31.01.22	159,08 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	715.913,94	CHF	741.328,89	31.01.22	336,47 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	32.912,92	CHF	34.081,33	31.01.22	15,48 * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	68.711,08	EUR	66.375,65	31.01.22	(51,38) * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	50.854,29	EUR	44.701,80	31.01.22	(6,94) * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	44.582,02	EUR	39.188,37	31.01.22	(6,09) * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	711.358,54	EUR	686.850,24	31.01.22	(202,10) * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	32.473,68	EUR	31.354,87	31.01.22	(9,23) * CACEIS Bank, Luxembourg Branch
72.104,76					

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeits datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	59.652.794,84	USD	67.339.379,58	25.01.22	462.591,55	Morgan Stanley Europe SE
EUR	21.897.429,86	HKD	192.845.168,53	25.01.22	154.549,48	Standard Chartered Bank
EUR	6.989.827,77	GBP	5.940.885,29	25.01.22	(82.783,59)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	20.284.000,00	CHF	21.130.335,70	25.01.22	(111.610,45)	Societe Generale
GBP	221.121,00	EUR	259.284,79	25.01.22	3.959,70	JP Morgan AG Frankfurt
NOK	19.398.563,56	EUR	1.910.000,00	25.01.22	22.881,60	Credit Agricole CIB
USD	7.563.830,56	EUR	6.676.000,00	25.01.22	(27.507,58)	HSBC Bank
EUR	20.783.917,55	USD	23.537.558,00	25.01.22	94.764,64	Natwest Markets NV
EUR	3.250.000,00	USD	3.679.652,60	25.01.22	15.642,08	Morgan Stanley Europe SE
USD	12.169.996,45	EUR	10.782.869,75	25.01.22	(85.644,57)	Morgan Stanley Europe SE

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

EUR	1.978.000,00	USD	2.230.566,07	25.01.22	17.370,09	HSBC Bank
USD	38.991.000,00	EUR	34.474.983,95	25.01.22	(202.511,23)	Natwest Markets NV
GBP	742.742,75	EUR	869.047,00	25.01.22	15.188,92	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	18.582.998,00	USD	20.998.397,50	25.01.22	125.745,45	Natwest Markets NV
HKD	14.013.777,90	EUR	1.589.495,00	25.01.22	(9.470,84)	HSBC Bank
EUR	1.646.000,00	USD	1.859.971,11	25.01.22	11.115,39	HSBC Bank
EUR	19.064,96	GBP	16.091,93	31.01.22	(89,82)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	148,39	USD	168,28	31.01.22	0,49	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	28.612.586,88	EUR	33.898.157,01	31.01.22	160.291,85	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	11.563.105,43	EUR	10.207.003,01	31.01.22	(44.412,30)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.915.895,49	EUR	2.807.525,02	31.01.22	7.081,24	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					527.152,10	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Gekaufte		Verkaufte		Fälligkeits	Nicht realisiert (in	Vertragspartner
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	datum	EUR)	
EUR	4.638.997,15	USD	5.236.756,98	25.01.22	35.974,20	Morgan Stanley Europe SE
EUR	453.000,00	USD	512.731,04	25.01.22	2.317,38	State Street Bank
USD	94.273,93	EUR	83.217,64	31.01.22	(362,10)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.860.257,22	EUR	4.290.254,06	31.01.22	(18.667,58)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					19.261,90	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte		Verkaufte		Fälligkeits	Nicht realisiert (in	Vertragspartner
Währung	Gekaufter Betrag	Währung	Verkaufter Betrag	datum	EUR)	
EUR	15.158.327,77	RUB	1.272.116.425,20	25.01.22	323.662,22	Natwest Markets NV
EUR	5.305.414,72	RUB	445.336.511,60	25.01.22	112.159,08	Natwest Markets NV
EUR	212.096.858,86	USD	239.426.684,45	25.01.22	1.644.754,70	Morgan Stanley Europe SE
USD	190.692.612,98	EUR	168.925.632,97	25.01.22	(1.309.973,32)	Morgan Stanley Europe SE
NOK	270.659.106,65	EUR	26.374.682,46	25.01.22	594.132,56	Morgan Stanley Europe SE
CZK	683.969.180,73	EUR	26.945.265,19	25.01.22	515.475,39	HSBC Bank
CNY	56.539.346,43	EUR	7.835.449,02	25.01.22	(52.418,94)	BofA Securities Europe SA
KRW	35.220.164.819,00	EUR	26.320.054,26	25.01.22	(290.485,43)	BofA Securities Europe SA
EUR	1.553.539,08	RUB	130.659.764,27	25.01.22	29.844,89	BNP Paribas
EUR	5.900.039,14	RUB	496.186.630,53	25.01.22	113.740,55	BNP Paribas
USD	3.532.673,68	EUR	3.133.000,00	25.01.22	(27.839,62)	HSBC Bank
USD	18.298.228,00	EUR	16.225.238,04	25.01.22	(141.404,17)	JP Morgan AG Frankfurt
NOK	134.177.393,77	EUR	13.209.816,86	25.01.22	159.680,12	Natwest Markets NV
NOK	149.238.187,59	EUR	14.688.115,63	25.01.22	182.049,31	BNP Paribas
USD	1.925.609,63	EUR	1.704.000,00	25.01.22	(11.420,17)	Societe Generale
USD	6.787.466,00	EUR	6.001.508,45	25.01.22	(35.433,18)	HSBC Bank
EUR	11.504.881,84	NOK	117.961.566,86	25.01.22	(248.949,58)	Goldman Sachs International Paris
USD	3.595.000,00	EUR	3.180.859,98	25.01.22	(20.912,74)	HSBC Bank
USD	2.428.927,68	EUR	2.148.000,00	25.01.22	(13.011,12)	Credit Agricole CIB
USD	2.768.163,39	EUR	2.448.000,00	25.01.22	(14.828,32)	Credit Agricole CIB
EUR	29.478.132,67	NOK	300.544.036,34	25.01.22	(468.301,31)	BNP Paribas
EUR	15.339.842,45	NOK	156.658.141,02	25.01.22	(269.713,12)	Citibank Dublin
EUR	2.713.853,98	USD	3.072.594,00	25.01.22	13.091,22	JP Morgan AG Frankfurt
USD	179,98	EUR	159,02	31.01.22	(0,84)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	40.138,69	USD	45.431,98	31.01.22	209,51	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	150.411,28	USD	170.573,16	31.01.22	498,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	14.888,60	USD	16.884,34	31.01.22	49,31	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.610.543,17	USD	5.222.229,00	25.01.22	20.283,57	Morgan Stanley Europe SE
NOK	22.696.973,60	EUR	2.262.000,00	25.01.22	(485,15)	Barclays Bank Ireland PLC
GBP	1.278.181,09	EUR	1.514.298,01	31.01.22	7.160,55	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.608.468,82	EUR	3.185.273,40	31.01.22	(13.859,64)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.235.510,80	EUR	1.973.333,69	31.01.22	(8.586,29)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	37.630.619,10	EUR	33.217.360,57	31.01.22	(144.534,05)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	509.344,54	EUR	449.609,43	31.01.22	(1.956,32)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.509.599,52	EUR	7.511.607,37	31.01.22	(32.684,21)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	99.059.134,38	EUR	95.377.560,54	31.01.22	240.564,64	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

CHF	2.135.500,40	EUR	2.056.133,64	31.01.22	5.186,05	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.104.105,38	EUR	2.025.905,43	31.01.22	5.109,81	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.044.450,63	USD	1.184.127,00	25.01.22	3.620,65	JP Morgan AG Frankfurt
USD	1.188,87	EUR	1.049,50	31.01.22	(4,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	818.324,24	USD	926.109,00	25.01.22	4.288,85	Standard Chartered Bank
EUR	4.678.844,32	USD	5.298.437,00	25.01.22	21.599,47	Morgan Stanley Europe SE
EUR	11.374,58	USD	12.859,91	31.01.22	72,29	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	941.887,32	USD	1.065.216,92	25.01.22	5.578,50	Morgan Stanley Europe SE
EUR	2.003,91	USD	2.275,90	31.01.22	3,67	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	499.772,28	USD	567.605,37	31.01.22	915,35	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.740,87	USD	4.248,61	31.01.22	6,85	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11.718,19	USD	13.285,32	31.01.22	42,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.096,47	USD	8.045,52	31.01.22	25,43	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	22.452,20	USD	25.454,85	31.01.22	80,47	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
RUB	393.374.595,27	EUR	4.608.010,78	25.01.22	(20.294,94)	BNP Paribas
RUB	393.892.761,47	EUR	4.608.010,78	25.01.22	(14.220,10)	BofA Securities Europe SA
RUB	394.630.043,20	EUR	4.608.010,78	25.01.22	(5.576,41)	BofA Securities Europe SA

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufter Betrag	Fälligkeits datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
RUB	394.261.402,34	EUR	4.608.010,78	25.01.22	(9.898,26)	Natwest Markets NV
USD	3.052.387,00	EUR	2.681.816,07	25.01.22	1.190,96	HSBC Bank
RUB	725.426.328,53	EUR	8.472.980,74	25.01.22	(12.595,34)	BNP Paribas
					835.688,85	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufter Betrag	Fälligkeits datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	76.235.630,56	GBP	64.795.178,19	25.01.22	(902.891,91)	Morgan Stanley Europe SE
EUR	60.819.429,72	USD	68.656.341,66	25.01.22	471.638,49	Morgan Stanley Europe SE
EUR	16.726.683,94	CZK	424.584.290,68	25.01.22	(319.989,20)	HSBC Bank
EUR	3.391.466,50	CHF	3.532.305,63	25.01.22	(18.017,02)	Societe Generale
GBP	30.228.112,00	EUR	35.432.011,53	25.01.22	554.553,61	Natwest Markets NV
GBP	648,69	EUR	768,80	31.01.22	3,36	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.468,95	EUR	2.181,65	31.01.22	(11,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	2.688,56	EUR	2.375,70	31.01.22	(12,78)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.905,98	EUR	1.832,88	31.01.22	6,89	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	686,23	EUR	659,91	31.01.22	2,48	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	637.459,95	EUR	612.885,69	31.01.22	2.430,86	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	76.901,38	EUR	67.943,98	31.01.22	(356,84)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	131.547,00	EUR	126.475,83	31.01.22	501,63	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.504,98	EUR	1.780,69	31.01.22	10,73	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.320,45	EUR	3.810,24	31.01.22	(13,08)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.813,67	EUR	3.363,31	31.01.22	(11,55)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.532,45	EUR	1.472,69	31.01.22	6,53	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.280,84	EUR	4.113,90	31.01.22	18,24	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	3.093,04	EUR	2.727,54	31.01.22	(9,13)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.484,88	EUR	1.759,55	31.01.22	7,95	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.212,66	EUR	3.718,93	31.01.22	(16,50)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	4.529,57	EUR	3.998,70	31.01.22	(17,75)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.076,78	EUR	1.037,11	31.01.22	2,27	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.386,17	EUR	3.261,42	31.01.22	7,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	6.205.349,74	EUR	7.351.656,83	31.01.22	34.763,27	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	22.717.300,24	EUR	20.053.051,78	31.01.22	(87.254,04)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	27.280.082,97	EUR	24.080.718,69	31.01.22	(104.779,06)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	23.810.689,47	EUR	22.925.755,31	31.01.22	57.824,15	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	9.004.197,25	EUR	8.669.552,52	31.01.22	21.866,65	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	120.004,23	EUR	105.935,94	31.01.22	(466,53)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	7.691,20	EUR	7.404,48	31.01.22	19,55	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.606,93	GBP	3.038,19	31.01.22	(9,53)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6.909,79	USD	7.813,66	31.01.22	42,54	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

EUR	5.359,91	USD	6.061,04	31.01.22	33,00	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.904,40	CHF	4.051,67	31.01.22	(6,52)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	9.944,26	CHF	10.319,35	31.01.22	(16,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.597,77	GBP	1.346,11	31.01.22	(4,55)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4.552,34	USD	5.172,06	31.01.22	6,71	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	5.675,93	USD	6.448,61	31.01.22	8,37	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.007,74	CHF	3.118,82	31.01.22	(2,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	7.810,68	CHF	8.099,13	31.01.22	(7,11)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	7,71	EUR	9,15	31.01.22	0,03	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	1.617,49	EUR	1.926,16	31.01.22	(0,81)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	7.276,87	EUR	6.419,22	31.01.22	(23,72)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	8.452,84	EUR	7.456,59	31.01.22	(27,55)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.504,49	EUR	2.420,00	31.01.22	(2,51)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	6.931,46	EUR	6.697,62	31.01.22	(6,94)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
GBP	692,91	EUR	825,06	31.01.22	(0,27)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	6.087,92	EUR	5.351,39	31.01.22	(0,83)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	5.302,34	EUR	4.660,85	31.01.22	(0,73)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	591,53	EUR	571,15	31.01.22	(0,17)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.816,18	EUR	1.753,61	31.01.22	(0,52)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					(290.203,83)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufter Betrag	Fälligkeits datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	32.431.890,57	GBP	27.564.512,43	25.01.22	(383.602,90)	UBS Europe SE
EUR	486.122.906,44	USD	548.815.455,40	25.01.22	3.723.159,16	Credit Agricole CIB
EUR	6.100.000,00	USD	6.884.083,02	25.01.22	49.005,36	HSBC Bank
EUR	6.901.182,41	USD	7.800.000,00	25.01.22	45.107,61	HSBC Bank
CHF	476,36	EUR	458,09	31.01.22	1,72	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	422,61	EUR	406,40	31.01.22	1,53	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	188,77	EUR	181,53	31.01.22	0,68	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	40.052,11	EUR	38.508,09	31.01.22	152,73	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	10.761,96	EUR	10.347,08	31.01.22	41,04	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.740,01	CHF	2.852,18	31.01.22	(13,10)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.214,40	CHF	1.264,11	31.01.22	(5,80)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.618,95	CHF	1.685,23	31.01.22	(7,74)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	49.980,17	EUR	44.074,03	31.01.22	(147,42)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2.142,38	CHF	2.226,15	31.01.22	(6,43)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	3.610,32	CHF	3.751,48	31.01.22	(10,85)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.823,74	CHF	1.895,05	31.01.22	(5,48)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	37.605.149,93	EUR	33.194.878,39	31.01.22	(144.436,23)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	25.297.344,96	EUR	22.330.513,00	31.01.22	(97.163,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	4.691.893,61	EUR	4.517.517,44	31.01.22	11.394,24	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5.022.610,09	EUR	4.835.942,70	31.01.22	12.197,39	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	8.363.932,57	EUR	8.053.083,55	31.01.22	20.311,77	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.140,48	EUR	1.099,85	31.01.22	1,01	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	917,13	EUR	884,46	31.01.22	0,81	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.128,57	EUR	2.052,74	31.01.22	1,89	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	801.700,02	EUR	709.148,99	31.01.22	(4.550,28)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	120,38	EUR	116,16	31.01.22	0,04	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	138,78	EUR	133,92	31.01.22	0,04	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	297,30	EUR	286,89	31.01.22	0,08	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	129.308,61	EUR	113.860,28	31.01.22	(213,43)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	259,48	CHF	268,69	31.01.22	0,12	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1.326,99	CHF	1.374,10	31.01.22	0,62	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	789,87	CHF	817,91	31.01.22	0,38	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	49.993,33	EUR	44.097,88	31.01.22	(159,70)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	1.757,36	EUR	1.696,81	31.01.22	(0,50)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	3.220,01	EUR	3.109,07	31.01.22	(0,91)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2.224,76	EUR	2.148,11	31.01.22	(0,63)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1.001.111,00	EUR	879.572,47	25.01.22	390,61	HSBC Bank
					3.231.443,80	

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEWISENTERMINKONTRAKTE

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Währung verkauft	Verkaufter Betrag	Fälligkeits datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
RUB	716.848.857,21	USD	9.628.389,34	25.01.22	(103.341,23)	JP Morgan AG Frankfurt
CZK	529.030.085,79	EUR	20.864.337,29	25.01.22	375.685,70	HSBC Bank
RUB	771.349.084,43	EUR	9.177.687,40	25.01.22	(182.601,88)	JP Morgan AG Frankfurt
EUR	18.106.603,37	USD	20.439.161,20	25.01.22	140.918,21	Morgan Stanley Europe SE
USD	6.150.771,62	PHP	309.931.231,04	25.01.22	69.053,32	HSBC Bank
KRW	15.818.616.975,00	EUR	11.802.383,79	25.01.22	(111.570,22)	HSBC Bank
HUF	1.421.052.216,00	EUR	3.833.657,06	25.01.22	12.774,36	JP Morgan AG Frankfurt
KRW	17.906.609.365,00	USD	15.080.773,94	25.01.22	(21.746,37)	JP Morgan AG Frankfurt
CNY	77.447.998,18	EUR	10.739.788,09	25.01.22	(78.553,59)	Societe Generale
KZT	2.436.142.666,20	USD	5.482.486,03	25.01.22	79.318,19	JP Morgan AG Frankfurt
IDR	128.672.046.963,00	EUR	7.924.521,90	25.01.22	(1.127,78)	BofA Securities Europe SA
KZT	1.935.447.126,46	EUR	3.861.626,35	25.01.22	29.776,04	JP Morgan AG Frankfurt
BRL	56.566.272,80	USD	9.825.929,20	25.01.22	246.886,25	BofA Securities Europe SA
BRL	83.544.562,69	EUR	12.880.157,05	25.01.22	239.854,35	Morgan Stanley Europe SE
CLP	2.439.653.116,00	EUR	2.541.401,16	25.01.22	(31.493,43)	BofA Securities Europe SA
UAH	78.469.142,14	EUR	2.551.012,42	25.01.22	(43.995,71)	Morgan Stanley Europe SE
USD	2.063.989,66	EUR	1.821.928,27	31.01.22	(7.927,50)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
PHP	316.908.612,92	USD	6.180.688,32	25.01.22	24.937,97	Morgan Stanley Europe SE
USD	30.642,00	EUR	27.028,55	31.01.22	(97,89)	* CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					636.748,79	

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeits datum	Nicht realisiert (in EUR)	Vertragspartner
EUR	7.977.258,60	USD	9.005.374,07	25.01.22	61.683,35	HSBC Bank
USD	1.077.161,85	EUR	948.376,33	25.01.22	(1.566,41)	BofA Securities Europe SA
EUR	713.000,00	USD	807.207,69	25.01.22	3.476,90	HSBC Bank
USD	844.305,87	EUR	745.273,42	25.01.22	(3.141,38)	BofA Securities Europe SA
					60.452,46	

CARMIGNAC PORTFOLIO

DEISENTERMINKONTRAKTE

Am 31.12.21 bestanden die folgenden offenen Futures-Kontrakte:

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
595	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 03/22	EUR	8.169.350,00	84.790,47	Morgan Stanley Bank
1.957	EURO STOX BANK IDX 03/22	EUR	9.828.054,00	406.077,50	Morgan Stanley Bank
318	MSCI CHINA INDEX 03/22	USD	12.980.619,06	(261.431,59)	Morgan Stanley Bank
23	NASDAQ 100 E-MINI 03/22	USD	6.601.509,67	(4.435,69)	Morgan Stanley Bank
				225.000,69	

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Zinsfutures					
272	3M BANK ACCEPT-BAX- 12/22	CAD	473.372,78	(28.106,51)	Morgan Stanley Bank
				(28.106,51)	
Anleihefutures					
(651)	CAN 10YR BOND (MSE) 03/22	CAD	44.971.116,25	(153.786,36)	Morgan Stanley Bank
151	EURO BTP FUTURE -EUX 03/22	EUR	15.884.596,00	(79.395,80)	Morgan Stanley Bank
(85)	EURO BUXL FUTURE 03/22	EUR	13.553.547,50	803.540,70	Morgan Stanley Bank
(152)	LONG GILT FUTURE-LIF 03/22	GBP	24.068.265,84	351.302,64	Morgan Stanley Bank
19	US ULTRA BD CBT 30YR 03/22	USD	2.029.724,87	3.743,57	Morgan Stanley Bank
435	US 10YR ULTRA (CBOT) 03/22	USD	37.415.087,50	(219.410,61)	Morgan Stanley Bank
331	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/22	USD	28.522.172,20	(32.726,21)	Morgan Stanley Bank
				673.267,93	
Devisenfutures					
180	EUR/GBP (CME) 03/22	GBP	26.798.475,46	(397.183,18)	Morgan Stanley Bank
297	EUR/JPY (CME) 03/22	JPY	283.495,95	837.050,34	Morgan Stanley Bank
119	EUR/SEK-CME 03/22	SEK	1.444.735,82	(7.657,10)	Morgan Stanley Bank
177	EUR/SWISS FRANC(CME) 03/22	CHF	21.353.085,94	(98.224,20)	Morgan Stanley Bank
331	EUR/USD (CME) 03/22	USD	36.383.221,95	211.050,17	Morgan Stanley Bank
(3)	USD/CAD (CME) 03/22	USD	263.805,84	(2.707,44)	Morgan Stanley Bank
202	USD/GBP (CME) 03/22	USD	15.036.922,34	291.278,69	Morgan Stanley Bank
(342)	USD/MXN (CME) 03/22	USD	7.347.633,29	(203.148,96)	Morgan Stanley Bank
				630.458,32	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Zinsfutures					
1.900	3M BANK ACCEPT-BAX- 12/22	CAD	3.306.648,10	(657.030,98)	Morgan Stanley Bank
				(657.030,98)	
Anleihefutures					
(38)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/22	EUR	3.997.448,00	100.054,00	Morgan Stanley Bank
(1.175)	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	119.871.150,00	3.795.250,00	Morgan Stanley Bank
(80)	EURO BUXL FUTURE 03/22	EUR	12.756.280,00	908.800,00	Morgan Stanley Bank
(539)	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/22	EUR	60.821.568,50	1.773.310,00	Morgan Stanley Bank
421	US ULTRA BD CBT 30YR 03/22	USD	44.974.430,07	(620.870,34)	Morgan Stanley Bank
(930)	US 10 YEARS NOTE 03/22	USD	90.935.315,77	392.136,39	Morgan Stanley Bank
(776)	US 10YR ULTRA (CBOT) 03/22	USD	66.745.075,62	(1.929.849,63)	Morgan Stanley Bank

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

(1.763)	US 2 YEARS NOTE- CBT 03/22	USD	321.656.757,90	158.905,65	Morgan Stanley Bank
(1.100)	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/22	USD	94.786.674,99	778.364,62	Morgan Stanley Bank
				5.356.100,69	

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Devisenfutures					
169	EUR/USD (CME) 03/22	USD	18.576.327,82	197.837,89	Morgan Stanley Bank
				197.837,89	

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(131)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/22	EUR	13.780.676,00	461.120,00	Société Générale, Paris
(180)	EURO BUXL FUTURE 03/22	EUR	28.701.630,00	2.044.800,00	Société Générale, Paris
51	US ULTRA BD CBT 30YR 03/22	USD	5.448.208,87	(40.244,13)	Société Générale, Paris
(284)	US 3YR NOTE CBT 03/22	USD	51.845.624,00	(58.848,49)	Société Générale, Paris
				2.406.827,38	
Index-Futures					
810	H-SHARES IDX (HKG) 01/22	HKD	37.623.963,03	154.608,91	Société Générale, Paris
456	MSCI CHINA INDEX 03/22	USD	18.613.717,90	(431.337,35)	Société Générale, Paris
(91)	NASDAQ 100 E-MINI 03/22	USD	26.119.016,53	(949.268,91)	Société Générale, Paris
(1.481)	SGX CNX NIFTY INDEX 01/22	USD	45.201.104,56	(618.718,35)	Société Générale, Paris
				(1.844.715,70)	
Sonstige Futures					
41.332.000.000	BDF COLOMBI CHASDEFX 01/22	COP	7.334.673,33	48.624,93	BNP Paribas, Luxembourg
				48.624,93	

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(194)	EURO BUXL FUTURE 03/22	EUR	30.933.979,00	2.005.906,50	Morgan Stanley Bank
(57)	US TREASURY BOND 03/22	USD	7.299.177,81	(121.281,99)	Morgan Stanley Bank
				1.884.624,51	
Index-Futures					
(169)	DJ EURO STOXX 50 03/22	EUR	7.264.312,90	(409.110,40)	Morgan Stanley Bank
(563)	DJ EURO STOXX 600 03/22	EUR	22.666.380,00	(653.625,06)	Morgan Stanley Bank
(119)	NASDAQ 100 E-MINI 03/22	USD	34.155.637,00	(756.852,61)	Morgan Stanley Bank
(80)	S&P 500 EMINI INDEX 03/22	USD	16.764.614,84	(207.149,14)	Morgan Stanley Bank
(732)	STOXX EUR 600 03/22	EUR	17.853.480,00	(540.789,00)	Morgan Stanley Bank
				(2.567.526,21)	

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
679	EURO STOXX BANK IDX 03/22	EUR	3.409.938,00	140.892,50	Société Générale, Paris

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

140.892,50

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Zinsfutures					
(523)	3MO EURO EURIBOR 12/23	EUR	523.000.000,00	170.713,00	Société Générale, Paris
				170.713,00	
Anleihefutures					
(123)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/22	EUR	12.939.108,00	432.960,00	Société Générale, Paris
(212)	EURO BUXL FUTURE 03/22	EUR	33.804.142,00	2.408.320,00	Société Générale, Paris
(164)	US 10 YEARS NOTE 03/22	USD	16.035.905,15	(29.338,51)	Société Générale, Paris
(146)	US 10YR ULTRA (CBOT) 03/22	USD	12.557.707,53	(51.233,85)	Société Générale, Paris
(2.674)	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/22	USD	230.417.789,93	(559.268,38)	Société Générale, Paris
				2.201.439,26	
Index-Futures					
466	EM RUSS 2000 03/22	USD	46.004.038,78	(221.784,37)	Société Générale, Paris
3.946	EURO STOXX BANK IDX 03/22	EUR	19.816.812,00	818.795,00	Société Générale, Paris
39	S&P 500 EMINI INDEX 03/22	USD	8.172.749,74	266.268,06	Société Générale, Paris
				863.278,69	

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(431)	EURO BOBL FUTURE 03/22	EUR	44.059.406,00	433.672,20	Morgan Stanley Bank
(909)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/22	EUR	95.623.164,00	1.586.679,40	Morgan Stanley Bank
(120)	EURO BUXL FUTURE 03/22	EUR	19.134.420,00	766.069,20	Morgan Stanley Bank
(1.153)	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/22	EUR	130.106.249,50	3.767.297,70	Morgan Stanley Bank
(907)	US 3YR NOTE CBT 03/22	USD	165.577.397,76	8.474,22	Morgan Stanley Bank
67	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/22	USD	5.773.370,20	37.872,35	Morgan Stanley Bank
				6.600.065,07	

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(125)	US ULTRA BD CBT 30YR 03/22	USD	32.169.590,20	(577.934,01)	Morgan Stanley Bank
(329)	US 10 YEARS NOTE 03/22	USD	13.353.453,11	(483.685,26)	Morgan Stanley Bank
				(1.061.619,27)	

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Anleihefutures					
(60)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/22	EUR	6.311.760,00	211.200,00	Société Générale, Paris
(88)	EURO BUXL FUTURE 03/22	EUR	14.031.908,00	999.680,00	Société Générale, Paris
25	US ULTRA BD CBT 30YR 03/22	USD	2.670.690,62	(20.149,54)	Société Générale, Paris
(141)	US 3YR NOTE CBT 03/22	USD	25.740.256,98	(28.677,35)	Société Générale, Paris
				1.162.053,11	

Sonstige Futures

CARMIGNAC PORTFOLIO

FUTURES

20.041.000.000	BDF COLOMBI CHASDEFX 01/22	COP	3.556.425,73	23.577,19	BNP Paribas, Luxembourg
				23.577,19	

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Zinsfutures					
(448)	3MO EURO EURIBOR 12/23	EUR	448.000.000,00	150.564,25	Morgan Stanley Bank
				150.564,25	
Anleihefutures					
(48)	EURO BTP FUTURE -EUX 03/22	EUR	5.049.408,00	168.950,40	Morgan Stanley Bank
(100)	EURO BUND FUTURE 03/22	EUR	10.201.800,00	43.000,00	Morgan Stanley Bank
(87)	EURO BUXL FUTURE 03/22	EUR	13.872.454,50	988.320,00	Morgan Stanley Bank
(561)	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/22	USD	48.341.204,25	(34.844,35)	Morgan Stanley Bank
				1.165.426,05	
Index-Futures					
900	DJ EURO STOXX 50 03/22	EUR	38.685.690,00	938.250,00	Morgan Stanley Bank
5.006	EURO STOX BANK IDX 03/22	EUR	25.140.132,00	1.038.745,00	Morgan Stanley Bank
				1.976.995,00	

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)

Menge (Kauf/(Verkauf))	Bezeichnung	Währung	Verpflichtungen (in EUR) (als absoluter Betrag)	Nicht realisiert (in EUR)	Broker
Index-Futures					
(189)	FTSE/XINHUA CHIN-SGX 01/22	USD	2.608.972,82	25.592,09	Société Générale, Paris
				25.592,09	

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Zinsswaps

Die SICAV hat Swap-Kontrakte geschlossen, mittels derer sie feste Erträge (Produkt aus dem Nennwert und dem festen Zinssatz) gegen variable Erträge (Produkt aus dem Nennwert und dem variablen Zinssatz) eintauscht und umgekehrt. Diese Beträge werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts berechnet und verbucht.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BNP-PARIBAS SA PARIS	1.630.000.000	CNY	15.06.24	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2,78%	2.321.437,77
JP MORGAN AG FRANKFURT	2.925.000.000	RUB	26.10.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	9,09%	(241.968,00)
NEWEDGE PARIS	39.000.000.000	KRW	04.11.24	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	2,08%	217.312,25
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	1.330.265.000	RUB	12.11.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	8,65%	(264.993,59)
NEWEDGE PARIS	100.000.000	CNY	28.09.26	2,48%	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	(73.613,57)
NEWEDGE PARIS	50.254.000	NZD	17.11.23	NZD BBR 3 MONTHS	2,29%	92.915,07
NEWEDGE PARIS	50.254.000	NZD	17.11.23	NZD BBR 3 MONTHS	2,29%	95.695,81
NEWEDGE PARIS	18.850.000	USD	20.12.32	1,67%	USD LIBOR 3 MONTHS	81.588,27
NEWEDGE PARIS	87.000.000	USD	20.12.24	USD LIBOR 3 MONTHS	1,44%	(46.690,84)
NEWEDGE PARIS	18.850.000	USD	20.12.32	1,64%	USD LIBOR 3 MONTHS	130.036,23
NEWEDGE PARIS	87.000.000	USD	20.12.24	USD LIBOR 3 MONTHS	1,42%	(81.259,44)
NEWEDGE PARIS	165.000.000	CNY	29.09.26	2,51%	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	(148.519,65)
					Gesamt:	2.081.940,31

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	28.000.000.000	CLP	12.05.31	CLP OIS ON COMPOUND AV	4,71%	(728.461,72)
NEWEDGE PARIS	25.000.000.000	CLP	27.05.31	CLP OIS ON COMPOUND AV	4,96%	(428.275,40)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income) (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	275.000.000.000	KRW	28.06.23	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	1,26%	(1.216.295,49)
NEWEDGE PARIS	450.000.000	AUD	15.07.25	AUD BANK BILL 6 MONTHS	1,16%	(2.799.223,80)
NEWEDGE PARIS	85.000.000	USD	04.08.28	0,81%	USD OIS	1.844.877,17
NEWEDGE PARIS	28.000.000.000	CLP	16.09.31	CLP OIS ON COMPOUND AV	5,58%	130.799,61
NEWEDGE PARIS	3.500.000.000	GBP	21.05.23	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	1,13%	(271.779,64)
NEWEDGE PARIS	3.500.000.000	GBP	26.05.23	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	1,10%	(381.096,62)
NEWEDGE PARIS	140.000.000	NZD	29.10.23	NZD BBR 3 MONTHS	2,16%	99.016,39
NEWEDGE PARIS	150.000.000	NZD	06.11.23	NZD BBR 3 MONTHS	2,23%	199.506,78
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	3.600.000.000	RUB	11.05.27	RUB BANK OF RUSSIA KEY RATE 1W	8,21%	(165.088,20)
NEWEDGE PARIS	120.000.000	AUD	22.11.24	AUD BANK BILL 3 MONTHS	2,12%	96.239,69
NEWEDGE PARIS	240.000.000	CAD	06.12.22	CAD CDOR 3 MONTHS	1,02%	188.365,14
NEWEDGE PARIS	2.800.000.000	NOK	18.12.23	1,71%	NOK OIBOR 6 MONTHS	407.182,75
Gesamt:						(3.024.233,34)

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GOLDMAN SACHS INTERN.	2.042.500.000	RUB	17.06.24	RUB MOSPRIME 3 MONTHS	7,57%	(1.001.994,06)
NEWEDGE PARIS	11.250.000.000	CLP	17.06.23	CLP OIS ON COMPOUND AV	4,96%	(190.968,73)
NEWEDGE PARIS	237.430.000.000	KRW	18.06.23	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	1,24%	(1.075.739,75)
NEWEDGE PARIS	248.100.000.000	KRW	23.06.23	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	1,23%	(1.179.944,72)

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	12.000.000.000	CLP	17.06.23	CLP OIS ON COMPOUND AV	4,90%	(229.301,70)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

NEWEDGE PARIS	13.300.000.000	CLP	17.06.23	CLP OIS ON COMPOUND AV	5,35%	(42.510,71)
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	1.733.000.000	RUB	15.12.26	RUB BANK OF RUSSIA KEY RATE 1W	7,01%	(1.117.129,03)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	1.140.000.000	RUB	15.12.26	RUB BANK OF RUSSIA KEY RATE 1W	6,98%	(749.930,60)
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	1.421.000.000	RUB	16.03.27	RUB BANK OF RUSSIA KEY RATE 1W	8,27%	(67.195,68)
NEWEDGE PARIS	5.120.000.000	INR	16.03.27	5,67%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	(482.027,66)
Gesamt:						(6.136.742,64)

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	4.392.400.000	CLP	30.09.31	CLP OIS ON COMPOUND AV	5,30%	(22.454,92)
NEWEDGE PARIS	8.534.600.000	CLP	30.09.31	CLP OIS ON COMPOUND AV	5,36%	(25.333,45)
NEWEDGE PARIS	5.560.000.000	CLP	30.09.31	CLP OIS ON COMPOUND AV	5,32%	(24.515,74)
NEWEDGE PARIS	5.560.000.000	CLP	30.09.31	CLP OIS ON COMPOUND AV	5,34%	(20.607,51)
NEWEDGE PARIS	21.961.000	NZD	01.11.23	NZD BBR 3 MONTHS	2,35%	59.848,26
NEWEDGE PARIS	43.921.000	NZD	01.11.23	NZD BBR 3 MONTHS	2,33%	111.856,35
NEWEDGE PARIS	21.960.000	NZD	01.11.23	NZD BBR 3 MONTHS	2,35%	59.489,31
NEWEDGE PARIS	44.563.000	NZD	29.10.23	NZD BBR 3 MONTHS	2,14%	23.108,33
NEWEDGE PARIS	37.971.000	EUR	08.12.33	0,20%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	868.280,27
NEWEDGE PARIS	11.392.000	EUR	08.12.33	0,20%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	260.500,09

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité (Fortsetzung)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	7.594.000	EUR	08.12.33	0,18%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	193.493,78
NEWEDGE PARIS	15.225.000	EUR	13.12.33	0,21%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	335.133,99
NEWEDGE PARIS	186.094.000	GBP	21.10.23	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	1,09%	(4.287,71)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

NEWEDGE PARIS	66.873.000	USD	30.12.32	1,68%	USD LIBOR 3 MONTHS	246.295,59
NEWEDGE PARIS	309.595.000	USD	30.12.24	USD LIBOR 3 MONTHS	1,49%	37.667,30
Gesamt:						2.098.473,94

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	2.812.500.000	CLP	17.06.23	CLP OIS ON COMPOUND AV	4,96%	(47.742,19)
NEWEDGE PARIS	87.500.000.000	KRW	23.06.23	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	1,23%	(416.143,34)
NEWEDGE PARIS	3.000.000.000	CLP	17.06.23	CLP OIS ON COMPOUND AV	4,90%	(57.325,42)
NEWEDGE PARIS	17.400.000.000	KRW	21.07.25	KRW CERTIF DEPOSIT 3 MONTHS	1,56%	(96.426,47)
NEWEDGE PARIS	5.868.000.000	CLP	17.06.23	CLP OIS ON COMPOUND AV	5,35%	(18.755,85)
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	811.000.000	RUB	15.12.26	RUB BANK OF RUSSIA KEY RATE 1W	7,01%	(522.788,03)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC.	540.000.000	RUB	15.12.26	RUB BANK OF RUSSIA KEY RATE 1W	6,98%	(355.230,29)
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	687.500.000	RUB	16.03.27	RUB BANK OF RUSSIA KEY RATE 1W	8,27%	(32.510,22)
NEWEDGE PARIS	2.470.000.000	INR	16.03.27	5,67%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	(232.540,69)
Gesamt:						(1.779.462,50)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Inflationsswaps

Ein Inflationsswap ist ein Vertrag, der dazu dient, das Inflationsrisiko durch den Austausch fester Cashflows von einer Partei auf eine andere zu übertragen. Bei einem Inflationsswap leistet eine Partei einen festverzinslichen Cashflow auf einen fiktiven Kapitalbetrag, während die andere Partei einen variablen Zinssatz zahlt, der an einen Inflationsindex wie den Verbraucherpreisindex gekoppelt ist.

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Geleistete Zahlungen	Empfangene Zahlungen	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	9.113.000	EUR	15.12.33	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	1,93%	(187.406,23)
NEWEDGE PARIS	6.076.000	EUR	15.12.33	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	1,94%	(116.186,66)
NEWEDGE PARIS	12.151.000	EUR	15.12.33	CPTFEMU EURO EX TOBACCO	1,94%	(227.969,33)
					Gesamt:	(531.562,22)

Credit Default Swap (CDS)

Ein Credit Default Swap („CDS“) ist ein bilateraler finanzieller Vertrag, bei dem ein Vertragspartner (der Sicherungsnehmer) eine periodische Prämie zahlt und dafür bei Eintritt eines Kreditereignisses beim Referenzschuldner vom Sicherungsgeber eine Ausgleichszahlung erhält.

Der Sicherungsnehmer erwirbt das Recht, bei Eintritt eines Kreditereignisses eine bestimmte Anleihe oder andere Anleihen, die vom Referenzschuldner ausgegeben wurden, zum Nennwert zu verkaufen oder die Differenz zwischen dem Nennwert und dem Marktpreis der besagten Anleihe oder Anleihen (oder einem anderen festgelegten Referenz- oder Ausübungspreis) zu erhalten.

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	77.300.000	EUR	20.12.26	Kauf	ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	(9.124.113,26)
BOFA SECURITIES EUROPE SA FIC	21.300.000	USD	20.12.26	Kauf	REP TURKEY USD SN CR M	3.553.695,91
JP MORGAN AG FRANKFURT	43.500.000	USD	20.12.26	Kauf	RUSSIAN FEDN USD CR SN M	442.328,41
JP MORGAN AG FRANKFURT	21.750.000	USD	20.12.26	Verkauf	REP TURKEY USD SN CR M	(3.628.774,00)
BOFA SECURITIES EUROPE SA FIC	43.500.000	USD	20.12.26	Verkauf	RUSSIAN FEDN USD CR SN M	(442.328,41)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	450.000	USD	20.12.26	Kauf	REP TURKEY USD SN CR M	75.078,08
					Gesamt:	(9.124.113,27)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	5.000.000	EUR	20.12.24	Verkauf	TKOFP SENIOR TIKEHAU EUR MM SN	(95.000,22)
Gesamt:						(95.000,22)

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	50.000.000	EUR	20.12.26	Kauf	ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	(5.901.755,02)
JP MORGAN AG FRANKFURT	14.700.000	USD	20.12.26	Kauf	SULTANATE OMAN USD CR SNR	905.192,50
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	40.000.000	USD	20.12.26	Kauf	KDOM SAUDI ARABI USD SN CR M	(827.910,92)
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	24.742.000	USD	20.12.26	Kauf	KDOM SAUDI ARABI USD SN CR M	(512.104,34)
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	50.000.000	USD	20.12.26	Kauf	RUSSIAN FEDN USD CR SN M	508.423,41
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	40.000.000	USD	20.12.26	Kauf	REP SOUTH AFRICA USD SN CR M	1.668.470,99
Gesamt:						(4.159.683,38)

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	7.000.000	USD	20.12.26	Kauf	PEOPLES REP CHIN USD SN CR M	(175.606,29)
Gesamt:						(175.606,29)

CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	75.628.000	EUR	20.12.26	Kauf	ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	(8.926.758,57)
JP MORGAN AG FRANKFURT	825.000	EUR	20.06.25	Verkauf	EASYJET PLC EUR MM SN	(24.080,47)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	3.300.000	EUR	20.06.25	Verkauf	EASYJET PLC EUR MM SN	(96.321,87)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

NEWEDGE PARIS	6.893.000	EUR	20.06.22	Verkauf	ASS GENERALI SPA EUR SN MM M	24.549,64
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE	6.893.000	EUR	20.06.22	Verkauf	COMMERZBANK AG EUR SN MM M	27.286,10
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE	6.893.000	EUR	20.06.22	Verkauf	BARCLAYS BK PLC EUR MM SN	25.949,84
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE	90.000.000	EUR	20.12.22	Verkauf	BARCLAYS BK PLC EUR MM SN	660.020,44
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE	30.500.000	EUR	20.12.22	Verkauf	BARCLAYS BK PLC EUR MM SN	223.673,58
Gesamt:						(8.085.681,31)

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf / Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
BOFA SECURITIES EUROPE SA FIC	13.000.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(996.312,37)
JP MORGAN AG FRANKFURT	7.000.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(536.475,88)
BNP-PARIBAS SA PARIS	7.000.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(536.475,88)
BNP-PARIBAS SA PARIS	1.000.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX EM S34 V1 MKT	38.082,53
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	5.000.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX EM S34 V1 MKT	190.412,66
BNP-PARIBAS SA PARIS	7.000.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(536.475,88)
BNP-PARIBAS SA PARIS	8.500.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(651.435,00)

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf/Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
JP MORGAN AG FRANKFURT	5.000.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(383.197,06)
JP MORGAN AG FRANKFURT	10.000.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(766.394,12)
BNP-PARIBAS SA PARIS	8.000.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(613.115,30)
BNP-PARIBAS SA PARIS	15.000.000	USD	20.12.25	Kauf	CDX NA HY S35 V1 MKT	(1.149.591,19)
JP MORGAN AG FRANKFURT	10.000.000	USD	20.06.26	Kauf	CDX NA HY S36 V1 MKT	(793.944,57)
BNP-PARIBAS SA PARIS	20.000.000	USD	20.06.26	Kauf	CDX NA HY S36 V1 MKT	(1.587.889,14)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

JP MORGAN AG FRANKFURT	10.000.000	USD	20.06.26	Kauf	CDX NA HY S36 V1 MKT	(793.944,57)
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	5.975.000	USD	20.12.26	Kauf	CDX EM S36 V1 MKT	211.099,52
BNP-PARIBAS SA PARIS	6.000.000	USD	20.06.26	Kauf	CDX NA HY S36 V1 MKT	(476.366,74)
NEWEDGE PARIS	186.005.000	EUR	20.12.26	Kauf	ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	(21.955.118,85)
JP MORGAN SECURITIES LD	400.000	EUR	20.12.23	Verkauf	ALTICE LUXEMBOURG EUR MM SN	24.626,43
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	200.000	EUR	20.12.23	Verkauf	ALTICE LUXEMBOURG EUR MM SN	12.313,24
NEWEDGE PARIS	4.000.000	EUR	20.06.24	Kauf	CARREFOUR EUR SN MM M	(67.719,00)
JP MORGAN AG FRANKFURT	5.000.000	EUR	20.12.24	Verkauf	TKOFP SENIOR TIKEHAU EUR MM SN	(95.000,22)
JP MORGAN AG FRANKFURT	1.250.000	EUR	20.06.25	Verkauf	EASYJET PLC EUR MM SN	(36.485,59)
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	5.000.000	EUR	20.06.25	Verkauf	EASYJET PLC EUR MM SN	(145.942,22)
NEWEDGE PARIS	10.000.000	EUR	20.06.26	Kauf	UNIBAIL RODAMCO EUR SN MM M	52.129,70
Gesamt:						(31.593.219,50)

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)

Vertragspartner	Nominalwert	Währung	Fälligkeit	Kauf/Verkauf	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NEWEDGE PARIS	25.000.000	EUR	20.12.26	Kauf	ITRAXX XOVER S36 V1 MKT	(2.950.877,51)
JP MORGAN AG FRANKFURT	9.500.000	USD	20.12.26	Kauf	SULTANATE OMAN USD CR SNR	584.988,32
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	15.000.000	USD	20.12.26	Kauf	KDOM SAUDI ARABI USD SN CR M	(310.466,62)
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	4.267.000	USD	20.12.26	Kauf	KDOM SAUDI ARABI USD SN CR M	(88.317,44)
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	25.000.000	USD	20.12.26	Kauf	RUSSIAN FEDN USD CR SN M	254.211,74
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	20.000.000	USD	20.12.26	Kauf	REP SOUTH AFRICA USD SN CR M	834.235,46
Gesamt:						(1.676.226,05)

Differenzkontrakte (CFD)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

Die Zinsen auf die Differenzkontrakte werden im Posten „Betriebs- und Einrichtungskosten“ aufgeführt.

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	(9.867,00)	REPSOL SA	(6.364,22)
USD	(25.000,00)	NOV - REGISTERED SHS	(35.833,63)
USD	52,54	BS01H22 VEH2*	139.755,38
Gesamt:			97.557,53

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

Die Kontrahenten sind BofA Securities Europe SA, UBS Europe SE und JP Morgan AG Frankfurt.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/V erkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BS01H22 VEH2	RTS FORTS INDEX	Index	Kauf	BofA Securities Europe SA	Russland

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	56.000.000,00	BS00H22 KMH2*	206.660,14
USD	69,82	BS01H22 VEH2*	185.719,85
Gesamt:			392.379,99

Der Kontrahent ist BofA Securities Europe SA.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BS00H22 KMH2	KOSPI	Index	Kauf	BofA Securities Europe SA	Südkorea
BS01H22 VEH2	RTS FORTS INDEX	Index	Kauf	BofA Securities Europe SA	Russland

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
NOK	45.120,00	ADEVINTA ASA - REGISTERED SHS	(55.341,81)
EUR	(9.406,00)	ADIDAS AG NAMEN AKT	10.290,28
EUR	(130.000,00)	ALLIANZ SE REG SHS	(1.977.300,00)
USD	7.150,00	ALPHABET INC -A-	353.344,06
GBP	(449.097,00)	ALPHAWAVE IP GROUP PLC	(91.115,26)
GBP	(1.982.398,00)	ALPHAWAVE IP GROUP PLC	(37.777,95)
EUR	(428.208,00)	ALSTOM SA	74.015,51
USD	5.052,00	AMAZON.COM INC	(734.669,17)
HKD	(185.000,00)	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	(51.117,26)

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
GBP	(464.867,00)	ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	145.347,55
NOK	(2.335.458,00)	AUTOSTORE HLDG	2.425.551,58
NOK	(978.796,00)	AUTOSTORE HLDG	1.016.554,43
GBP	(97.013,00)	AVEVA GROUP	(225.898,80)
EUR	(315.071,00)	BASF SE REG SHS	(1.228.776,90)
EUR	(92.327,71)	BC02H22 BNPCARM2*	(141.068,76)
USD	(79.981,59)	BC03F22 MSCMSPAC*	101.498,00
USD	(20.912,15)	BC04F22 MSCMSPAC*	23.057,34
USD	(78.738,71)	BC04G22 SOX*	(276.778,78)
EUR	(145.262,53)	BC12G22 UBCARM59*	(140.749,03)
USD	(82.480,35)	BC12H22 MLCCSPA2*	377.335,33
EUR	(19.601,71)	BC13H22 BNPCARM2*	(48.326,18)
USD	(106.160,17)	BC15H22 MLCCBIOT*	(492.082,46)
USD	(71.571,68)	BC17H22 MLCCSPAC*	308.933,42
USD	(196.326,58)	BC18H22 MLCCUS01*	151.229,24
GBP	(247.254,00)	BURBERRY GROUP PLC	(177.324,90)
USD	(92.254,00)	CAMPBELL SOUP CO	(238.115,30)
PLN	(21.195,00)	CD PROJEKT SA	(46.890,88)
USD	(18.588,00)	CERENCE INC	(179.364,34)
USD	5.970,00	CLEARSIDE BIOMEDIAL INC	(4.829,76)
USD	503.073,00	DELL TECHNOLOGIES-REGISTERED SHS C W/I	(82.191,72)
EUR	(90.802,00)	DEUTSCHE POST AG REG SHS	(396.804,74)
SEK	(93.317,00)	ELECTROLUX AB	(154.078,19)
EUR	(24.895,00)	EUROFINS SCIENTIFIC SE	90.800,62
EUR	(57.754,00)	FAGRON	(91.251,32)
USD	(4.775,00)	FEDEX CORP	(118.703,17)
EUR	(55.983,00)	FRAPORT AG	(218.845,98)
USD	(16.213,00)	GLOBALFOUNDRIES INC	60.877,16
USD	(322.709,00)	GUESS INC	(329.880,07)
USD	(131.012,00)	HP INC	(275.341,79)
DKK	(197.502,00)	ISS A/S	(191.192,64)
USD	(136.098,00)	JUNIPER NETWORKS INC	(506.955,66)
USD	(76.607,00)	KELLOGG CO	(210.076,22)
GBP	(1.660.800,00)	KINGFISHER PLC	(416.718,99)
CHF	8.417,00	LONZA GROUP (CHF)	163.121,77
EUR	(136.974,00)	LPKF LASER AND ELECTRONICS	(275.317,74)
EUR	(91.555,00)	LPKF LASER AND ELECTRONICS	(161.386,02)
USD	(112.730,00)	MASTEC INC	(18.823,67)
CHF	171.608,00	MEDMIX --- REGISTERED SHS	58.398,71
USD	44.474,00	META PLATFOR -A-	434.370,31
USD	7.634,00	MICROSOFT CORP	(7.489,97)
CHF	46.118,00	NESTLE SA REG SHS	317.291,16
EUR	(483.174,00)	NORDEX AG NACH KAPITALHERABSETZUNG	875.662,75
USD	(129.432,00)	PELTON INTERAC - REGISTERED SHS -A-	844.605,58
EUR	(7.995,00)	QT GROUP PLC	4.797,00
USD	200.639,00	REGENXBIO INC	121.794,33
USD	69.160,00	SALESFORCE.COM INC	(1.735.980,36)
EUR	(429.355,00)	SAP AG	(1.257.739,98)
EUR	(178.969,00)	SCHAEFFLER AG	(78.746,36)
SEK	(230.163,00)	SECURITAS -B- FREE	122.024,99

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	(33.150,00)	SHOP APOTHEKE EUROPE NV	62.112,59
EUR	(277.244,00)	SIEMENS AG REG	(2.228.047,82)
EUR	(30.455,00)	SIGNIFY NV	(20.876,26)
EUR	(1.898,00)	SIGNIFY NV	(1.233,70)
CHF	42.839,00	SIKA - REGISTERED SHS	759.388,34
CHF	321,00	STADLER RAIL AG	12,39
CHF	(321,00)	STADLER RAIL AG	(12,39)
NOK	(228.861,00)	SUBSEA 7 SA	7.302,99
USD	(5.976,00)	SWEETGREEN INC	32.475,98
TWD	1.253.000,00	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	748.022,67
USD	(531.205,00)	TATTOOED CHEF INC	255.127,18
USD	(18.806,00)	TEXAS ROADHOUSE -A-	(104.845,27)
USD	18.091,00	THERMO FISHER SCIEN SHS	543.546,97
SEK	(32.799,00)	TRUECALLER AB-B W/I	7.008,33
USD	440.017,00	UBER TECH/REGSH	1.537.596,17
USD	(24.487,00)	UNITED PARCEL SERVICE INC	(338.761,91)
USD	(6.450,00)	WAYFAIR INC	220.466,85
GBP	(590.426,00)	WISE PLC	382.334,90
USD	67.786,00	WORKDAY INC -A-	(48.984,56)
USD	(4.775,00)	FEDEX CORP**	18,81
USD	(292.309,00)	GUESS INC**	642,78
USD	(131.012,00)	HP INC**	320,10
TWD	1.253.000,00	TAIWAN SEMI**	(57,47)
USD	(18.806,00)	TEXAS ROADHOUSE**	73,52
USD	17.591,00	THERMO FISHER SCIEN**	(35,14)
Gesamt:			(2.780.554,96)

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

** Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind BNP Paribas SA, BofA Securities Europe SA, Goldman Sachs International Paris, JP Morgan AG Frankfurt, Morgan Stanley Bank AG Germany und UBS Europe SE.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/Verkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC02H22 BNPCARM2	BNPCARM2	Aktienkorb	Verkauf	BNP Paribas SA	Europa
BC03F22 MSCMSPAC	MSCMSPAC	Aktienkorb	Verkauf	Morgan Stanley Bank AG Germany	Vereinigte Staaten
BC04F22 MSCMSPAC	MSCMSPAC	Aktienkorb	Verkauf	Morgan Stanley Bank AG Germany	Vereinigte Staaten
BC04G22 SOX	SOX	Index	Kauf	UBS Europe SE	Vereinigte Staaten
BC12G22 UBCARM59	UBCARM59	Aktienkorb	Verkauf	UBS Europe SE	International
BC12H22 MLCCSPA2	MLCCSPA2	Aktienkorb	Verkauf	BofA Securities Europe SA	Vereinigte Staaten
BC13H22 BNPCARM2	BNPCARM2	Aktienkorb	Verkauf	BNP Paribas SA	Europa
BC15H22 MLCCBIOT	MLCCBIOT	Aktienkorb	Verkauf	BofA Securities Europe SA	Vereinigte Staaten

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

BC17H22 MLCCSPAC	MLCCSPAC	Aktienkorb	Verkauf	BofA Securities Europe SA	Vereinigte Staaten
BC18H22 MLCCUS01	MLCCUS01	Aktienkorb	Verkauf	BofA Securities Europe SA	Vereinigte Staaten

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
EUR	54.806,00	PUMA AG	41.104,50
Gesamt:			41.104,50

Der Kontrahent ist BofA Securities Europe SA.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	(14.811,00)	ABERCROMBIE AND FITCH -A-	2.483,51
USD	(10.558,00)	ALASKA AIR GROUP INC	(32.626,95)
USD	(14.533,00)	ALBERTSONS COS INC	73.636,41
USD	209.842,77	BC14H22 UBCARSTP*	643.124,68
USD	(4.218,00)	FEDEX CORP	(40.361,87)
USD	(31.820,00)	HANESBRANDS	(6.849,55)
EUR	25.646,00	HERMES INTERNATIONAL SA	(3.000.582,00)
USD	(23.102,00)	KROGER CO	(736,18)
USD	(2.844,00)	MURPHY USA INC	(35.519,10)
USD	(128.068,00)	OLAPLEX HLDG --- REGISTERED SHS	(245.504,96)
USD	(2.296,00)	TRACTOR SUPPLY CO	(20.077,48)
USD	(3.279,00)	WINGSTOP INC	(53.309,27)
USD	(4.132,00)	YUM BRANDS INC	(45.366,51)
USD	(2.222,00)	FEDEX CORP**	8,75
Gesamt:			(2.761.680,52)

*Die oben angegebenen Positionen entsprechen einem Aktienkorb.

** Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Die Kontrahenten sind UBS Europe SE, BofA Securities Europe SA, Goldman Sachs International Paris und JP Morgan AG Frankfurt.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/V erkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC14H22 UBCARSTP	UBCARSTP	Aktienkorb	Kauf	UBS Europe SE	International

Der Kontrahent ist BofA Securities Europe SA.

Zusammensetzung der Körbe

Korb	Basiswert	Art	Kauf/V erkauf	Vertragspartner	Geografisches Gebiet
BC10H22 GDMNTR	GDMNTR	Index	Kauf	BofA Securities Europe SA	International

CARMIGNAC PORTFOLIO

SWAPS

CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)

Währung	Anzahl	Basiswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR
USD	26.298,00	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	13.713,36
USD	11.440,00	JOYY INC -A- SPONS ADR REPR 20	(55.397,53)
USD	16.203,00	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	(18.061,25)
CNY	102.609,00	WENCAN GROUP CO LTD-A	46.143,27
USD	10.440,00	JOYY INC -A- SPONS**	(35,72)
Gesamt:			(13.637,87)

** Diese Positionen sind Dividendenforderungen.

Der Kontrahent ist JP Morgan AG Frankfurt.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Sonstige Erläuterungen zum Abschluss

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Erläuterung 1 – Allgemeines

CARMIGNAC PORTFOLIO (die „SICAV“) ist eine nach luxemburgischem Recht gegründete Gesellschaft in Form einer offenen Investmentgesellschaft („SICAV“) gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften und Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in ihrer geänderten Fassung.

Die SICAV wurde am 30. Juni 1999 für unbestimmte Zeit errichtet.

Zum 31. Dezember 2021 waren die folgenden 17 Teilfonds aktiv:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery
- CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)*
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)**
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine
- CARMIGNAC PORTFOLIO Sécurité
- CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit)***
- CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)****
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe
- CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed
- CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren
- CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)

* Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Global Bond wurde am 10. März 2021 in CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond umbenannt.

** Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Euro Fixed Income wurde am 10. März 2021 in CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond umbenannt.

*** Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained Credit wurde am 10. März 2021 in CARMIGNAC PORTFOLIO Credit umbenannt.

**** Der Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Unconstrained EM Debt wurde am 10. März 2021 in CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt umbenannt.

Die folgenden Anteilsklassen wurden im Jahresverlauf aufgelöst:

- CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold Klasse F USD.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery Klasse E USD abgesichert.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond) Klasse Income W GBP abgesichert.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income) Klasse F GBP abgesichert.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine Klasse E USD abgesichert.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents Klasse E USD abgesichert.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities Klasse E USD abgesichert und Klasse F GBP.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement Klasse E USD abgesichert, Klasse F GBP und Klasse F GBP abgesichert.
- CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt) Klasse A EUR und Klasse E USD abgesichert.
- CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe Klasse A USD abgesichert.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Die SICAV gibt nach dem Ermessen des Verwaltungsrates für jeden Teilfonds ausschüttende und/oder thesaurierende Anteile aus. Zum 31. Dezember 2021 wurden die folgenden Anteilsklassen in den einzelnen Teilfonds ausgegeben:

Grande Europe	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend Klasse E EUR – Thesaurierend Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend Klasse W EUR – Thesaurierend Klasse W GBP – Thesaurierend Klasse W USD abgesichert – Thesaurierend Klasse X EUR – Thesaurierend
Green Gold	Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A USD – Thesaurierend Klasse E EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse W EUR – Thesaurierend Klasse W GBP – Thesaurierend
Emerging Discovery	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend Klasse W EUR – Thesaurierend Klasse W GBP – Thesaurierend Klasse W USD – Thesaurierend
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend Klasse E EUR – Thesaurierend Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend Klasse F USD abgesichert – Ausschüttend (jährlich) Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend (monatlich) Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich) Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend (monatlich) Klasse Income F EUR – Ausschüttend (monatlich) Klasse Income W GBP – Ausschüttend (monatlich)
Flexible Bond (früher Unconstrained	Klasse W EUR – Thesaurierend Klasse W GBP – Thesaurierend Klasse W GBP abgesichert – Thesaurierend
Global Bond)	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Euro Fixed Income)	Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)
Emerging Patrimoine	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend Klasse E EUR – Thesaurierend Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F GBP – Thesaurierend Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend
Emergents	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend Klasse W EUR – Thesaurierend Klasse W GBP – Thesaurierend
Long-Short European Equities	Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse E EUR – Thesaurierend Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend
Investissement	Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend Klasse E EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend
Patrimoine	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend Klasse E EUR – Thesaurierend Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse F GBP – Thesaurierend Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend Klasse Income A CHF abgesichert – Ausschüttend (monatlich) Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich) Klasse Income A USD abgesichert – Ausschüttend (monatlich) Klasse Income E EUR – Ausschüttend (monatlich)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

	Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend (monatlich)
Sécurité	Klasse Income F EUR – Ausschüttend (monatlich) Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend Klasse AW EUR – Thesaurierend Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend
Credit (früher Unconstrained Credit)	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich) Klasse W CHF abgesichert – Thesaurierend Klasse W EUR – Thesaurierend
EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)	Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F USD abgesichert – Ausschüttend (jährlich) Klasse W EUR – Thesaurierend
Patrimoine Europe	Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich) Klasse AW EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich)
Family Governed	Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse W EUR – Thesaurierend
Grandchildren	Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend Klasse W EUR – Thesaurierend
China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)	Klasse A EUR – Thesaurierend Klasse F EUR – Thesaurierend

Alle Teilfonds können Anteilsklassen in ihrer Referenzwährung oder in einer alternativen Währung (USD, CHF und GBP) mit einer unterschiedlichen Absicherungspolitik für das Währungsrisiko ausgeben.

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Erläuterung 2 – Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss der SICAV wird gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen und, unter Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit erstellt. Die im Abschluss ausgewiesenen Zahlen sind gerundet. Es können daher kleine Rundungsdifferenzen entstehen.

Am 31. Dezember 2021 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen auf insgesamt 96.687.539,27 EUR, und der konsolidierte Nettoinventargesamtwert am Jahresende ohne diese gegenseitigen Anlagen belief sich damit auf 13.774.269.542,60 EUR.

b) Bewertung des Wertpapierportfolios

Alle Wertpapiere, die an einer Börse oder einem anderen organisierten Markt notiert sind oder gehandelt werden, sind zum letztbekanntesten Kurs zu bewerten, sofern dieser repräsentativ ist. Sollte dies nicht der Fall sein, erfolgt die Bewertung auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswertes, der vorsichtig und nach Treu und Glauben zu schätzen ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse oder an einem anderen regulierten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt notiert sind oder gehandelt werden, werden auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswertes bewertet, der vorsichtig und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben zu schätzen ist.

Geldmarktinstrumente mit einer Laufzeit von weniger als drei Monaten werden auf Grundlage der „fortgeführten Anschaffungskosten“ bewertet. Bei dieser Methode wird der fortgeführte Restbuchwert nach dem Kauf berücksichtigt, um den Rücknahmepreis am endgültigen Fälligkeitsdatum zu erreichen.

Die Anteile und Aktien von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) und Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

c) Bewertung von Devisenterminkontrakten

Noch nicht fällig gewordene Devisenterminkontrakte werden zu den der Restlaufzeit des Kontrakts entsprechenden Terminkursen am Bewertungstag oder Abschlussstichtag bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden verbucht.

Einzelheiten zu den offenen Devisenterminkontrakten sind im Teil „Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“ enthalten.

d) Bewertung von Futures, CFD und Swaps

Noch nicht fällig gewordene Futures und CFD werden zu ihrem letzten am Bewertungstag oder am Abschlussstichtag bekannten Kurs bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden verbucht.

Die Bewertung der Index-CFD basiert auf der Performance des zugrunde liegenden Index. Die Bewertung der Aktien-CFD basiert auf dem Schlusskurs der zugrunde liegenden Aktien.

Swaps werden auf der Grundlage der Differenz zwischen dem aktualisierten Wert aller zukünftigen Geldströme, die am Bewertungsstichtag zu dem der Fälligkeit der Geldströme entsprechenden „Zero-Coupon-Swap“-Satz von der SICAV an den Kontrahenten gezahlt werden, und dem aktualisierten Wert aller zukünftigen Geldströme, die am Bewertungsstichtag zu dem der Fälligkeit der Geldströme entsprechenden „Zero-Coupon-Swap“-Satz vom Kontrahenten an die SICAV gezahlt werden, bewertet.

Einzelheiten zu offenen Futures, CFD und Swaps sind im Teil „Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“ enthalten.

e) Bewertung von Optionen und Swaptions

Der Liquidationswert von börsengehandelten Optionen beruht auf den von den Börsen, an denen die SICAV die betreffenden Kontrakte gehandelt hat, veröffentlichten Schlusskursen. Der Liquidationswert von nicht börsengehandelten Optionen wird gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Regeln bewertet, wobei für jede Kontraktart einheitliche Kriterien angewendet werden.

Eine Swaption ist eine Option, bei der der Käufer der Option das Recht hat, einen Zinsswap einzugehen. Die Bedingungen

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

der Swaption legen fest, ob der Käufer einen variablen oder einen festen Zinssatz zahlt. Der nicht realisierte Gewinn und Verlust am Ende des Geschäftsjahres ist ebenfalls in der Aufstellung des Nettovermögens enthalten.

Der Wert von börsengehandelten Swaptions beruht auf den von den Börsen, an denen die SICAV die betreffenden Kontrakte gehandelt hat, veröffentlichten Schlusskursen. Der Wert von nicht börsengehandelten Swaptions wird gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Regeln bewertet, wobei für jede Kontraktart einheitliche Kriterien angewendet werden.

Einzelheiten zu den offenen Options- und Swaptions-Kontrakten sind im Teil „Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“ enthalten.

f) Bewertung von Inflationsswaps

Ein Inflationsswap ist ein bilateraler Kontrakt, der es Anlegern auf der Suche nach einer Absicherung erlaubt, eine inflationsgebundene Rendite gegenüber einem Inflationsindex abzusichern. Der Käufer der Inflation (der Receiver) zahlt einen im Voraus festgelegten festen oder variablen Satz (verringert um einen Spread). Im Gegenzug erhält der Käufer der Inflation vom Verkäufer der Inflation (dem Payer) eine oder mehrere an die Inflation gebundene Zahlungen.

Die Bewertung der Inflationsswaps erfolgt im Einklang mit dem Risk Management von Carmignac Gestion Luxembourg S.A. durch den Bloomberg-Pricer. Die Volatilität BVOL Cube von Bloomberg wird verwendet.

Einzelheiten zu offenen Inflationsswaps sind im Teil „Erläuterungen zum Abschluss – Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“ enthalten.

g) Realisiertes Nettoergebnis aus dem Wertpapierportfolio

Das realisierte Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen wird auf Grundlage des durchschnittlichen Preises der verkauften Wertpapiere berechnet.

h) Nicht realisiertes Ergebnis aus dem Wertpapierportfolio

Der nicht realisierte Gewinn und Verlust am Ende des Geschäftsjahres ist ebenfalls in der Ertrags- und Aufwandsrechnung enthalten. Dies entspricht den geltenden Vorschriften.

i) Umrechnung von ausländischen Währungen

Vermögenswerte, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds (EUR) lauten, werden zu den letzten bekannten Wechselkursen umgerechnet. Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als der Währung des jeweiligen Teilfonds werden zu dem am Abrechnungstag geltenden Wechselkurs in die Währung des Teilfonds umgerechnet.

j) Erträge, Ausgaben und Rückstellungen

Die aufgelaufenen Zinsen für das Portfolio, für Einlagen und Pensionsgeschäfte sowie die Aufwendungen werden täglich bis zu ihrer Fälligkeit zurückgestellt. Die Dividenden werden am „Ex-Tag“ gezahlt. Die Zinsen und Erträge werden ohne nicht erstattungsfähige Kapitalertragssteuern verbucht.

k) Entgelt für Wertpapierleihe

Das im Rahmen der Wertpapierleihe zu zahlende Entgelt ist bar zahlbar und wird im Jahresabschluss unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen.

l) Abkürzungen

XX: Ewige Anleihen
ZCP: Nullkupon

Erläuterung 3 – Verwaltungsgebühr und erfolgsabhängige Provision

Als Honorar für ihre Dienstleistungen erhält Carmignac Gestion Luxembourg S.A. (CGL) eine jährliche Verwaltungsgebühr, die monatlich zu zahlen ist und an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens der Teilfonds berechnet wird und aufläuft. Diese Verwaltungsgebühr kann sich gegebenenfalls um die erfolgsabhängige Provision der Teilfonds erhöhen.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Diese Gebühr ist nach Rechnungsstellung durch Carmignac Gestion Luxembourg S.A. an die SICAV zu zahlen.

Im Berichtsjahr betrug die Verwaltungsgebühr:

Teilfonds	Jährlicher Satz der Verwaltungsgebühr (in %)						
	Klasse A	Klasse AW ³⁾	Klasse E	Klasse F ¹⁾	Klasse M ³⁾	Klasse W ³⁾	Klasse X
Grande Europe	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	Max. 2,00
Green Gold	1,50	-	2,25	0,85	-	0,85	-
Emerging Discovery	2,00	-	2,50	1,00	-	1,00	-
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	1,00	-	1,40	0,60	-	0,60	-
Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)	1,00	-	-	0,55	-	-	-
Emerging Patrimoine	1,50		2,25	0,85		-	
Emergents	1,50		2,25	0,85		0,85	
Long-Short European Equities	1,50		2,25	0,85		-	
Investissement	1,50		2,25	0,85		-	
Patrimoine	1,50		2,00	0,85		-	
Securite	Max 1,00	Max 1,00		Max 0,55		-	
Credit (früher Unconstrained Credit)	1,00	-		0,60		0,80	
EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)	1,20	-		0,65		0,85	
Patrimoine Europe	1,50	1,70		0,85		-	
Family Governed	1,50			0,85		0,85	
Grandchildren	1,40			0,80		0,80	
China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)	1,50			0,85		-	

- 1) Die Verwaltungsgesellschaft wird keinen Anteil der Verwaltungsgebühr für den Vertrieb oder die Platzierung der Anteilsklasse F an Dritte rückübertragen.
- 2) Hinzu kommt eine jährlich gezahlte erfolgsabhängige Provision für alle Anteilsklassen, mit Ausnahme der Anteilsklasse M, W und AW sowie der Anteilsklassen des Teilfonds Sécurité:

Grande Europe:

Erfolgsabhängige Provision für A-, E- und F-Anteile: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des DJ STOXX 600 Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Erfolgsabhängige Provision für X-Anteile (gültig ab 31.03.21):

Für jeden Performancezeitraum wird eine jährliche Gebühr berechnet. Der Performancezeitraum entspricht dem Geschäftsjahr. Der Performancezeitraum für das erste Jahr läuft von der Auflegung des Teilfonds bzw. einer Anteilsklasse bis zum Ende des (ersten) Geschäftsjahres. Die erfolgsabhängige Provision wird an jedem Bewertungstag berechnet und läuft an jedem Bewertungstag auf. Sie ist gegebenenfalls am letzten Tag des Geschäftsjahres zahlbar. Die erfolgsabhängige Provision wird für jede Anteilsklasse gesondert berechnet und fällt für jede Anteilsklasse gesondert an.

Die erfolgsabhängige Provision basiert auf der relativen Outperformance der Anteilsklasse im Vergleich zu ihrem Referenzindikator.

Die erfolgsabhängige Provision von 20% wird erhoben, wenn die Performance der Anteilsklasse die Performance des DJ STOXX 600 Index während des Performancezeitraums übertrifft.

Eine Underperformance der Anteilsklasse im Vergleich zum Referenzindikator während des Performance-Referenzzeitraums von 5 Jahren oder seit der Auflegung des Teilfonds bzw. einer Anteilsklasse oder seit dem Beginn der Anwendung von erfolgsabhängigen Provisionen (je nachdem, welcher Zeitraum der kürzeste ist) wird aufgeholt, bevor eine

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

erfolgsabhängige Provision fällig wird. Ein neuer Performance-Referenzzeitraum von 5 Jahren beginnt, wenn die erfolgsabhängige Provision gezahlt wird, und alle fünf Jahre, wenn keine erfolgsabhängige Provision gezahlt wurde. Wenn die Anteilsklasse berechtigt ist, eine erfolgsabhängige Provision zu berechnen, wird bei Zeichnungen ein System zur Neutralisierung des Volumeneffekts dieser Anteile auf die erfolgsabhängige Provision angewendet. Dabei wird der Anteil der tatsächlich infolge dieser neu gezeichneten Anteile berechneten erfolgsabhängigen Provision systematisch von der täglichen Rückstellung abgezogen. Bei Rücknahmen fließt gemäß dem „Kristallisationsprinzip“ ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu.

Green Gold: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des MSCI AC World NR (USD) Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Emerging Discovery: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% MSCI Emerging Small Cap NR USD, umgerechnet in Euro, und 50% MSCI Emerging Mid Cap NR USD, umgerechnet in Euro) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Global Bond (früher Unconstrained Global Bond): 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Index (JP Morgan Global Government Bond Index, berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income): 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des Index (ICE BofA ML Euro Broad Market Index (berechnet mit Wiederanlage der Erträge)) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Emerging Patrimoine: 15% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% MSCI Emerging Markets World Index und 50% JP Morgan GBI –

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Emerging Markets Global Diversified Index, berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 15% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 15% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Emergents: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des MSCI EM NR (USD) Index übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Long-Short European Equities (seit 1. Januar 2021): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn (i) der Nettoinventarwert des betreffenden Anteils die High Watermark übertrifft und (ii) die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 85% ESTER und 15% Stoxx Europe 600 NR Index (mit Wiederanlage der Nettodividenden)) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Die High Watermark ist definiert als der höchste Nettoinventarwert je Anteil, der über einen Zeitraum von drei Jahren am Ende des letzten Bewertungstags des Performancezeitraums verzeichnet wurde. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Investissement (seit 1. Januar 2021): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des NIW (auf Grundlage der am Tag der Berechnung umlaufenden Anteile) und der Veränderung des Index gebildet. Verringert sich diese überdurchschnittliche Wertentwicklung, so wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser Underperformance zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Wenn der Teilfonds berechtigt ist, eine erfolgsabhängige Provision zu berechnen, wird bei Zeichnungen ein System zur Neutralisierung des Volumeneffekts dieser Anteile auf die erfolgsabhängige Provision angewendet. Dabei wird der Anteil der tatsächlich infolge dieser neu gezeichneten Anteile berechneten erfolgsabhängigen Provision systematisch von der täglichen Rückstellung abgezogen. Bei Rücknahmen fließt gemäß dem „Kristallisationsprinzip“ ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu.

Patrimoine (seit 1. Januar 2021): 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% MSCI AC World NR (USD) und 50% ICE BofA Global Government Index, berechnet mit Wiederanlage der Dividenden/Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Securite: Es wird keine erfolgsabhängige Provision berechnet.

Credit (früher Unconstrained Credit): 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index und 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index, umgerechnet in EUR, berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

EM Debt (früher Unconstrained EM Debt): 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (berechnet mit Wiederanlage der Erträge) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Patrimoine Europe: 10% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des zusammengesetzten Referenzindikators (mit der Zusammensetzung: 50% Stoxx Europe 600 und 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 10% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des zusammengesetzten Referenzindikators gebildet. Bei einer unter diesem zusammengesetzten Referenzindikator liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 10% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Family Governed: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des MSCI AC WORLD NR (USD) Index (mit Wiederanlage der Nettodividenden) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

Grandchildren: 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Wenn die Wertentwicklung des Teilfonds seit Jahresbeginn positiv ist und die Wertentwicklung des MSCI WORLD NR (USD) Index (mit Wiederanlage der Nettodividenden) übertrifft, wird täglich eine Rückstellung in Höhe von 20% der positiven Differenz zwischen der Veränderung des Nettoinventarwerts und der Veränderung des Index gebildet. Bei einer unter diesem Index liegenden Wertentwicklung wird eine tägliche Kürzung der Rückstellung in Höhe von 20% dieser unterdurchschnittlichen Wertentwicklung zu Lasten der seit Jahresbeginn angefallenen Zuweisungen vorgenommen. Diese Gebühr wird jährlich auf der Grundlage des Gesamtnettovermögens am Jahresende erhoben. Bei

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Rücknahmen fließt ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu, gemäß dem „Kristallisationsprinzip“.

China New Economy (aufgelegt am 31.03.21): 20% auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Teilfonds.

Die erfolgsabhängige Provision von 20% wird erhoben, wenn die Performance der Anteilsklasse die Performance des MSCI CHINA INDEX (USD), berechnet mit Wiederanlage der Nettodividenden, während des Performancezeitraums übertrifft.

Eine Underperformance der Anteilsklasse im Vergleich zum Referenzindikator während des Performance-Referenzzeitraums von 5 Jahren oder seit der Auflegung des Teilfonds bzw. einer Anteilsklasse oder seit dem Beginn der Anwendung von erfolgsabhängigen Provisionen (je nachdem, welcher Zeitraum der kürzeste ist) wird aufgeholt, bevor eine erfolgsabhängige Provision fällig wird. Ein neuer Performance-Referenzzeitraum von 5 Jahren beginnt, wenn die erfolgsabhängige Provision gezahlt wird, und alle fünf Jahre, wenn keine erfolgsabhängige Provision gezahlt wurde. Wenn die Anteilsklasse berechtigt ist, eine erfolgsabhängige Provision zu berechnen, wird bei Zeichnungen ein System zur Neutralisierung des Volumeneffekts dieser Anteile auf die erfolgsabhängige Provision angewendet. Dabei wird der Anteil der tatsächlich infolge dieser neu gezeichneten Anteile berechneten erfolgsabhängigen Provision systematisch von der täglichen Rückstellung abgezogen. Bei Rücknahmen fließt gemäß dem „Kristallisationsprinzip“ ein den zurückgenommenen Anteilen entsprechender Teil der Rückstellungen für die erfolgsabhängige Provision der Verwaltungsgesellschaft zu.

In den ungeprüften Informationen des Jahresabschlusses werden detaillierte Angaben zu den erfolgsabhängigen Provisionen gemacht, wie von der ESMA vorgeschrieben (Leitlinien zur erfolgsabhängigen Vergütung (Art. 49) und CSSF-Rundschreiben 20/764).

Gemäß Artikel 46 (3) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung gelten für die zugrunde liegenden Fonds, deren Promoter zur Carmignac-Gruppe gehört, folgende Verwaltungsgebühren:

	Jährlicher Satz	
Carmignac Patrimoine A EUR Accumulation	EUR	1,50%
Carmignac Investissement A EUR Accumulation	EUR	1,50%
Carmignac Euro-Entrepreneurs A EUR	EUR	1,50%
Carmignac Securite A EUR Accumulation	EUR	1,00%
Carmignac Court Terme A EUR Accumulation	EUR	0,75%
Carmignac Long-Short European Equities A EUR	EUR	1,50%
Carmignac Emergents A EUR Accumulation	EUR	1,50%
Carmignac China New Economy F EUR	EUR	0,85%

Erläuterung 4 – Betriebs- und Gründungskosten

Jeder Teilfonds der SICAV trägt über die an die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren alle seine Betriebskosten, d. h. unter anderem:

- die Vergütungen für Depotbank, Verwaltungsstelle, Domizilierungsstelle, Registerstelle und Transferstelle
- die Makler- und Bankgebühren
- die Prüfungskosten
- die Druckkosten der Anteile, Prospekte, Jahres- und Halbjahresberichte sowie aller sonstigen erforderlichen Berichte und Dokumente
- die Veröffentlichungskosten und alle sonstigen Betriebskosten

Die Betriebs- und Gründungskosten, die monatlich auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des Teilfonds während des Berichtsjahres berechnet werden und zu zahlen sind, betragen:

Grande Europe	0,30%	jährlich maximal
Green Gold	0,30%	jährlich maximal
Emerging Discovery	0,30%	jährlich maximal
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	0,20%	jährlich maximal
Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)	0,20%	jährlich maximal

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Emerging Patrimoine	0,30%	jährlich maximal
Emergents	0,30%	jährlich maximal
Long-Short European Equities	0,30%	jährlich maximal
Investissement	0,30%	jährlich maximal
Patrimoine	0,30%	jährlich maximal
Securite	0,20%	jährlich maximal
Credit (früher Unconstrained Credit)	0,20%	jährlich maximal
EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)	0,20%	jährlich maximal
Patrimoine Europe	0,30%	jährlich maximal
Family Governed	0,30%	jährlich maximal
Grandchildren	0,30%	jährlich maximal
China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)	0,30%	jährlich maximal

Erläuterung 5 – Taxe d’abonnement

Die SICAV unterliegt keiner luxemburgischen Steuer auf den Ertrag. Ebenso unterliegen die von der SICAV ausgeschütteten Dividenden keiner luxemburgischen Kapitalertragssteuer. Die SICAV unterliegt lediglich einer jährlichen Steuer in Luxemburg („Taxe d’abonnement“) in Höhe von 0,05% (wenn entsprechende aufsichtsrechtliche Anforderungen erfüllt sind, kann ein verminderter Steuersatz von 0,01% anwendbar sein). Diese Steuer ist vierteljährlich zahlbar auf der Grundlage des Nettovermögens, das am Ende des Quartals, auf das sich die Steuer bezieht, berechnet wird.

Nach der Emission von Aktien der SICAV sind keine Gebühren und Steuern in Luxemburg fällig, außer einer einmaligen, bei der Gründung fälligen Gebühr, deren Höhe im Gesetz vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung festgelegt ist. Gemäß dem derzeit geltenden Recht wird keine luxemburgische Steuer auf mit dem Vermögen der SICAV realisierte Gewinne erhoben.

Die Erträge der SICAV in Form von Dividenden oder Zinsen können einer Kapitalertragssteuer zu unterschiedlichen Sätzen unterliegen, die nicht erstattungsfähig ist. Außerdem trägt die SICAV gegebenenfalls die indirekten Kapitalertragssteuern, die auf ihre Geschäfte (Stempelgebühren, Börsenumsatzsteuer) und auf die ihr in Rechnung gestellten Dienstleistungen (Umsatzsteuer, Mehrwertsteuer) erhoben werden können.

Erläuterung 6 – Transaktionsgebühren

Die von der SICAV beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen Vermögenswerten getragenen Transaktionskosten bestehen hauptsächlich aus Betriebskosten, Börsengebühren und Bearbeitungsgebühren.

Erläuterung 7 – Wertpapierleihgeschäfte

Die SICAV ist per 31. Dezember 2021 die folgenden vollständig garantierten Wertpapierleihevereinbarungen mit erstklassigen Finanzinstituten eingegangen:

Teilfonds	Währung	Wertpapierleihgeschäfte Marktwert	% des Wertpapierportfolios	Sicherheiten in Wertpapieren (Clean-Preis)
Green Gold	EUR	1.365.057,36	0,40 %	1.442.015,91

Die Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften werden im Posten „Erträge aus Wertpapierleihgeschäften“ ausgewiesen und gehen als Barzahlung ein. Ein Teilfonds könnte Erträge aus Wertpapierleihgeschäften aufweisen, ohne jedoch am Ende des Geschäftsjahres Wertpapiere verliehen zu haben. Per 31. Dezember 2021 hat die SICAV folgende Erträge aus Wertpapierleihgeschäften generiert:

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Teilfonds	Währung	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Direkte-indirekte Gebühren, abgezogen vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Nettogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften
Green Gold	EUR	4.945,89	494,59	4.451,30
Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)	EUR	33.514,37	3.351,44	30.162,93
Long-Short European Equities	EUR	63.197,16	6.319,72	56.877,44
Patrimoine	EUR	72.020,16	7.202,02	64.818,14
Securite	EUR	129.165,89	12.916,59	116.249,30
Credit (früher Unconstrained Credit)	EUR	21.469,37	2.146,94	19.322,43

Die im Rahmen von Wertpapierleihgeschäften erhaltenen Sicherheiten setzen sich ausschließlich aus Anleihen zusammen, die von Mitgliedstaaten der Europäischen Union begeben werden.

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, ist der einzige Kontrahent der Wertpapierleihpositionen für alle Teilfonds.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Erläuterung 8 – Sicherheiten

Per 31. Dezember 2021 waren folgende Sicherheiten erhalten oder geleistet, die aus Sicherheitseinlagen für die Futures und Optionen bzw. aus liquiden Mitteln bestehen, die von den Maklern und den Kontrahenten gezahlt werden oder im Rahmen der OTC-Geschäfte von diesen Maklern oder Kontrahenten erhalten werden:

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Von der SICAV in bar geleistete Sicherheiten zugunsten des Kontrahenten	Von dem Kontrahenten in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten der SICAV
Green Gold	BofA Securities Europe SA	EUR		130.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		60.000,00
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	BNP Paribas, London Branch	EUR		2.560.000,00
	BofA Securities Europe SA	EUR		3.830.000,00
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR		250.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR	1.090.000,00	
	HSBC France	EUR		990.000,00
	JP Morgan AG	EUR	5.070.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		1.480.000,00
Carmignac Portfolio Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)	Credit Agricole CIB	EUR		2.280.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR	860.000,00	
	JP Morgan AG	EUR	90.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR	340.000,00	
Emerging Patrimoine	Barclays Bank Ireland PLC	EUR	700.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR		3.120.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		250.000,00
	HSBC France	EUR		630.000,00
	JP Morgan AG	EUR		720.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		640.000,00
Emergents	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR		190.000,00
Long-Short European Equities	BofA Securities Europe SA	EUR		160.000
	BNP Paribas, London Branch	EUR	190.000,00	
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR		160.000
	JP Morgan AG	EUR		10.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR	537.000,00	
	Société Générale	EUR	130.000,00	
	UBS Europe SE	EUR	590.000,00	
Patrimoine	BNP Paribas, London Branch	EUR	350.000,00	
	Caceis Bank, Luxembourg Branch	EUR		300.000,00
	Citibank Europe PLC	EUR	200.000,00	
	Goldman Sachs International, London	EUR	290.000,00	
	JP Morgan AG	EUR	160.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	150.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		920.000,00
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR		430.000,00
Securite	Citigroup Global Markets Europe AG	EUR		980.000,00
	JP Morgan AG	EUR	30.000,00	
	Morgan Stanley Bank AG	EUR	640.000,00	
	The Royal Bank of Scotland PLC	EUR		350.000,00
Credit (früher Unconstrained Credit)	BNP Paribas, London Branch	EUR	5.600.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR	940.000,00	
	Citigroup Global Markets Limited, London	EUR	60.000,00	
	Credit Agricole CIB	EUR		2.030.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		220.000,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Teilfonds	Vertragspartner	Währung	Von der SICAV in bar geleistete Sicherheiten zugunsten des Kontrahenten	Von dem Kontrahenten in bar erhaltene Sicherheiten zugunsten der SICAV
EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)	JP Morgan AG	EUR	3.380.000,00	
	UBS AG London Branch	EUR	310.000,00	
	Barclays Bank Ireland PLC	EUR	460.000,00	
	BofA Securities Europe SA	EUR		830.000,00
	Goldman Sachs International, London	EUR		480.000,00
	HSBC France	EUR		560.000,00
	JP Morgan AG	EUR		510.000,00
	Morgan Stanley Bank AG	EUR		690.000,00
	Société Générale	EUR	60.000,00	
China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)	JP Morgan AG	EUR	40.000,00	

Erläuterung 9 – Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierportfolios

Eine Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierportfolios ist auf Anfrage kostenlos am Geschäftssitz der SICAV erhältlich.

Erläuterung 10 – Ausschüttung von Dividenden

Folgende Beträge wurden pro Anteilklasse gezahlt:

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	EUR	0,36
		19.02.21	EUR	0,29
		19.03.21	EUR	0,29
		23.04.21	EUR	0,29
		25.05.21	EUR	0,29
		21.06.21	EUR	0,29
		22.07.21	EUR	0,29
		20.08.21	EUR	0,29
		21.09.21	EUR	0,29
		21.10.21	EUR	0,29
		23.11.21	EUR	0,29
		21.12.21	EUR	0,29
		A EUR - Ausschüttend (jährlich)	12.05.21	EUR
	Income A CHF abgesichert – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	CHF	0,29
		19.02.21	CHF	0,28
		19.03.21	CHF	0,28
		23.04.21	CHF	0,28
		25.05.21	CHF	0,28
		21.06.21	CHF	0,28
		22.07.21	CHF	0,28
20.08.21	CHF	0,28		
21.09.21	CHF	0,28		
Income E USD abgesichert – Ausschüttend (monatlich)	21.10.21	CHF	0,28	
	23.11.21	CHF	0,28	
	21.12.21	CHF	0,28	
	22.01.21	USD	0,42	
	19.02.21	USD	0,34	
19.03.21	USD	0,34		

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
		m		
		23.04.21	USD	0,34
		25.05.21	USD	0,34
		21.06.21	USD	0,34
		22.07.21	USD	0,34
		20.08.21	USD	0,34
		21.09.21	USD	0,34
		21.10.21	USD	0,34
		23.11.21	USD	0,34
		21.12.21	USD	0,34
	F EUR – Ausschüttend (jährlich)	12.05.21	EUR	1,64
	Income W GBP – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	GBP	0,31
		19.02.21	GBP	0,29
		19.03.21	GBP	0,29
		23.04.21	GBP	0,29
		25.05.21	GBP	0,29
		21.06.21	GBP	0,29
		22.07.21	GBP	0,29
		20.08.21	GBP	0,29
		21.09.21	GBP	0,29
		21.10.21	GBP	0,29
		23.11.21	GBP	0,29
		21.12.21	GBP	0,29
Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)	Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	EUR	1,27
		19.02.21	EUR	1,29
		19.03.21	EUR	1,29
		23.04.21	EUR	1,29
		25.05.21	EUR	1,29
		21.06.21	EUR	1,29
		22.07.21	EUR	1,29
		20.08.21	EUR	1,29
		21.09.21	EUR	1,29
		21.10.21	EUR	1,29
		23.11.21	EUR	1,29
		21.12.21	EUR	1,29
	A EUR - Ausschüttend (jährlich)	12.05.21	EUR	10,20
Patrimoine	Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	EUR	0,35
		19.02.21	EUR	0,35
		19.03.21	EUR	0,35
		23.04.21	EUR	0,35
		25.05.21	EUR	0,35
		21.06.21	EUR	0,35
		22.07.21	EUR	0,35
		20.08.21	EUR	0,35
		21.09.21	EUR	0,35
		21.10.21	EUR	0,35
		23.11.21	EUR	0,35
		21.12.21	EUR	0,35
	Income A CHF abgesichert – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	CHF	0,41
		19.02.21	CHF	0,34
		19.03.21	CHF	0,34
		23.04.21	CHF	0,34
		25.05.21	CHF	0,34
		21.06.21	CHF	0,34

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
		m		
		22.07.21	CHF	0,34
		20.08.21	CHF	0,34
		21.09.21	CHF	0,34
		21.10.21	CHF	0,34
		23.11.21	CHF	0,34
		21.12.21	CHF	0,34
	Income A USD abgesichert – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	USD	0,49
		19.02.21	USD	0,42
		19.03.21	USD	0,42
		23.04.21	USD	0,42
		25.05.21	USD	0,42
		21.06.21	USD	0,42
		22.07.21	USD	0,42
		20.08.21	USD	0,42
		21.09.21	USD	0,42
		21.10.21	USD	0,42
		23.11.21	USD	0,42
		21.12.21	USD	0,42
	Income E EUR – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	EUR	0,36
		19.02.21	EUR	0,34
		19.03.21	EUR	0,34
		23.04.21	EUR	0,34
		25.05.21	EUR	0,34
		21.06.21	EUR	0,34
		22.07.21	EUR	0,34
		20.08.21	EUR	0,34
		21.09.21	EUR	0,34
		21.10.21	EUR	0,34
		23.11.21	EUR	0,34
		21.12.21	EUR	0,34
	Income E USD abgesichert – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	USD	0,45
		19.02.21	USD	0,40
		19.03.21	USD	0,40
		23.04.21	USD	0,40
		25.05.21	USD	0,40
		21.06.21	USD	0,40
		22.07.21	USD	0,40
		20.08.21	USD	0,40
		21.09.21	USD	0,40
		21.10.21	USD	0,40
		23.11.21	USD	0,40
		21.12.21	USD	0,40
	Income F EUR – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	EUR	0,38
		19.02.21	EUR	0,37
		19.03.21	EUR	0,37
		23.04.21	EUR	0,37
		25.05.21	EUR	0,37
		21.06.21	EUR	0,37
		22.07.21	EUR	0,37
		20.08.21	EUR	0,37
		21.09.21	EUR	0,37
		21.10.21	EUR	0,37
		23.11.21	EUR	0,37
		21.12.21	EUR	0,37

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Teilfonds	Klasse	Zahlungsdatum	Währung	Dividende
		21.12.21	EUR	0,37
Sécurité	A EUR - Ausschüttend (jährlich)	12.05.21	EUR	0,45
	F EUR – Ausschüttend (jährlich)	12.05.21	EUR	0,80
Credit (früher Unconstrained Credit)	Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)	22.01.21	EUR	0,32
		19.02.21	EUR	0,26
		19.03.21	EUR	0,26
		23.04.21	EUR	0,26
		25.05.21	EUR	0,26
		21.06.21	EUR	0,26
		22.07.21	EUR	0,26
		20.08.21	EUR	0,26
		21.09.21	EUR	0,26
		21.10.21	EUR	0,26
		23.11.21	EUR	0,26
		21.12.21	EUR	0,26

Erläuterung 11 – Swing-Pricing

Bezüglich der Teilfonds Credit (früher Unconstrained Credit) und EM Debt (früher Unconstrained EM Debt) behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, zum Schutz der Anlegerinteressen unter bestimmten Umständen den Nettoinventarwert je Anteil anzupassen, um eine Verwässerung zu verhindern oder abzumildern („Swing-Pricing“). Ein Teilfonds kann eine Verwässerung des Nettoinventarwerts pro Anteil erleiden, wenn Zeichnungen, Umwandlungen oder Rücknahmen zu einem Preis ausgeführt werden, der nicht den tatsächlichen Kosten für den Verkauf oder Kauf der Basiswerte des Teilfonds entspricht. Die Preisdifferenz kann Handelskosten, Steuern und sonstigen Kosten wie auch dem Spread zwischen Kauf- und Verkaufspreisen der Basiswerte geschuldet sein. Der Nettoinventarwert pro Anteil darf an jedem Bewertungstag angepasst werden, an dem die Summe der Nettozeichnungen, -umwandlungen und -rücknahmen einen vorab vom Verwaltungsrat festgelegten Schwellenwert überschreitet. Die Anpassung („Swing-Faktor“) wird vom Verwaltungsrat (oder einem ordnungsgemäß von diesem ernannten Vertreter) bestimmt. Sie entspricht den Handelskosten und fällt unter normalen Umständen nicht höher als 2% des Nettoinventarwerts pro Anteil aus. Für das am 31. Dezember 2021 endende Geschäftsjahr betrug der maximal angewandte Swing-Faktor 0% für den Teilfonds Credit (früher Unconstrained Credit) und 0,41% für den Teilfonds EM Debt (früher Unconstrained EM Debt). Der Swing-Faktor hat keinen Einfluss auf die erfolgsabhängige Provision, da diese auf der Basis des Nettoinventarwerts ohne Anwendung eines Swing-Faktors berechnet wird. Informationen über die Anwendung des Swing-Pricings werden den Anlegern auf der Website <https://www.carmignac.lu/en/regulatory-information> und auf Anfrage zur Verfügung gestellt.

Der NIW und der NIW je Anteil, die im Jahresabschluss und in den „Kennzahlen“ offengelegt werden, enthalten keine Swing-Pricing-Anpassung.

Für den NIW vom 31. Dezember 2021 ist keine Swing-Pricing-Anpassung erfolgt.

Erläuterung 12 – Sonstige Aktiva

Der Posten „Sonstige Aktiva“ besteht hauptsächlich aus Forderungen aus Devisenkassageschäften.

Erläuterung 13 – Sonstige Passiva

Der Posten „Sonstige Passiva“ besteht hauptsächlich aus zu zahlenden Verwaltungsgebühren, der zu zahlenden erfolgsabhängigen Provision, Zinsverbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus CFD und Verbindlichkeiten aus Devisenkassageschäften.

Erläuterung 14 – Ereignisse während des Geschäftsjahres

Der Verwaltungsrat des Fonds räumt ein, dass sich die gegenwärtige COVID-19-Pandemie und ihre potenziellen Folgen

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

möglicherweise negativ auf die Märkte auswirken, in denen die Teilfonds investiert sind. Die letztendlichen Auswirkungen auf die verschiedenen Teilfonds bleiben ungewiss und können je nach den Ländern, Anlageklassen, Industriesektoren und Wertpapieren, in denen sie investiert sind, variieren.

Erläuterung 15 – Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Alle aktuellen W-Anteile wurden in FW-Anteile umbenannt. Beim Carmignac Portfolio Sécurité werden mit Wirkung vom 1. Januar 2022 alle aktuellen A-Anteile in AW-Anteile und alle aktuellen F-Anteile in FW-Anteile umbenannt.

Im Übrigen wurde die erfolgsabhängige Provision für die in der nachfolgenden Übersicht aufgeführten Teilfonds dahingehend angepasst, dass ab dem 1. Januar 2022 ein einheitlicher Prozentsatz von 20% gilt.

Teilfonds	Bisheriger Prozentsatz der erfolgsabhängigen Provision	Neuer Prozentsatz der erfolgsabhängigen Provision
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	10%	20%
Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)	10%	20%
Emerging Patrimoine	15%	20%
Patrimoine	10%	20%
Credit (früher Unconstrained Credit)	10%	20%
EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)	10%	20%
Patrimoine Europe	10%	20%

Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV CARMIGNAC PORTFOLIO hat beschlossen, die neuen Anteile für den/die Teilfonds wie nachstehend beschrieben aufzulegen:

Teilfonds	Klasse	Währung	Ausschüttungsart
Grande Europe	I	EUR	Thesaurierung
Grande Europe	IW	EUR	Thesaurierung
Emerging Discovery	IW	GBP	Thesaurierung
Emerging Discovery	IW	USD	Thesaurierung
Emerging Discovery	I	EUR	Thesaurierung
Emerging Discovery	IW	EUR	Thesaurierung
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	I	EUR	Thesaurierung
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	IW	EUR	Thesaurierung
Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)	F	USD abgesichert	Thesaurierung
Emergents	I	EUR	Thesaurierung
Emergents	IW	EUR	Thesaurierung
Securite	A	EUR	Thesaurierung
Securite	I	EUR	Thesaurierung
Credit (früher Unconstrained Credit)	FW	USD abgesichert	Thesaurierung
EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)	A	USD abgesichert	Thesaurierung
EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)	F	USD abgesichert	Thesaurierung
Patrimoine Europe	A	USD abgesichert	Thesaurierung
Patrimoine Europe	F	USD abgesichert	Thesaurierung
Grandchildren	FW	GBP	Thesaurierung
Grandchildren	FW	GBP	Ausschüttung (jährlich)

CARMIGNAC PORTFOLIO

Sonstige Erläuterungen zum Abschluss zum 31.12.21

Grandchildren	I	EUR	Thesaurierung
Grandchildren	IW	EUR	Thesaurierung
China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)	A	USD	Thesaurierung
China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)	F	USD	Thesaurierung

Die Verwaltungsgesellschaft teilt den Anteilshabern mit, dass das Portfolio zu Beginn des russisch-ukrainischen Konflikts am 25. Februar 2022 eine marginale Position (weniger als 10%) in russischen und ukrainischen Vermögenswerten hielt (7,98% Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine, 7,65% Carmignac Portfolio EM Debt, 4,07% Carmignac Portfolio Patrimoine, 3,42% Carmignac Portfolio Flexible Bond, 3,32% Carmignac Portfolio Credit, 2,94% Carmignac Portfolio Emerging Discovery, 1,9% Carmignac Portfolio Emergents, 2,18% Carmignac Portfolio Securite, 0,67% Carmignac Portfolio Green Gold und 0,35% Carmignac Portfolio Global Bond).

In Anbetracht der Verschlechterung des makroökonomischen Umfelds und der gegen Russland verhängten Wirtschaftssanktionen, die sich insbesondere auf die Transaktionen mit russischen Finanzanlagen auswirken, hat die Verwaltungsgesellschaft begonnen, ihr Exposure in diesem Bereich zu verringern. Zudem hat sie sichergestellt, dass die Bewertung der betreffenden Anlagen diese exogenen Faktoren widerspiegelt. Infolgedessen haben diese Vermögenswerte erhebliche Wertminderungen erlitten. Zum 30.03.2022 bestand ein Restexposure in diesen Anlagen von 3,67% für den Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine, 4,92% für den Carmignac Portfolio EM Debt, 1,85% für den Carmignac Portfolio Patrimoine, 2,71% für den Carmignac Portfolio Flexible Bond, 1,78% für den Carmignac Portfolio Credit, 0,22% für den Carmignac Portfolio Emerging Discovery, 0,21% für den Carmignac Portfolio Emergents, 1,10% für den Carmignac Portfolio Securite, 0,01% für den Carmignac Portfolio Green Gold und 0,42% für den Carmignac Portfolio Global Bond.

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Erfolgsabhängige Provisionen

In Anwendung der ESMA-Leitlinien zur erfolgsabhängigen Vergütung (ESMA34-39-992) und des Rundschreibens CSSF 20/764 zeigt die nachstehende Tabelle die tatsächliche Höhe der erfolgsabhängigen Provisionen, die von jeder relevanten Anteilsklasse erhoben werden, sowie den Prozentsatz dieser Provisionen auf der Grundlage des Nettoinventarwerts („NIW“) der Anteilsklasse. Nachfolgend sind nur die Anteilsklassen aufgeführt, für die erfolgsabhängige Provisionen berechnet wurden.

Teilfonds	Anteilsklasse	ISIN	Währung des Teilfonds	Höhe der erfolgsabhängigen Provisionen zum 31.12.2021 (in der Währung des Teilfonds)	Durchschnittlicher NIW der Anteilsklasse (in Teilfondswährung)	% des durchschnittlichen NIW der Anteilsklasse
Grande Europe	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU0099161993	EUR	141,07	171.457.030,85	0,00
	Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)	LU0807689152	EUR	10,78	6.523.338,69	0,00
	Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend	LU0807689079	EUR	0,89	1.420.410,89	0,00
	Klasse E EUR – Thesaurierend	LU0294249692	EUR	3,15	17.269.567,75	0,00
	Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend	LU0992628932	EUR	2,29	917.329,22	0,00
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU0992628858	EUR	481,56	146.375.222,03	0,00
	Klasse X EUR – Thesaurierend	LU2154448133	EUR	658.831,56	114.554.651,71	0,58
			Gesamt	659.471,30		
Green Gold	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU0164455502	EUR	60.193,65	269.260.903,99	0,02
	Klasse A USD – Thesaurierend	LU0807690754	EUR	767,14	3.849.979,20	0,02
	Klasse E EUR – Thesaurierend	LU0705572823	EUR	3.869,25	14.597.908,30	0,03
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU0992629237	EUR	20.726,49	63.924.461,62	0,03
			Gesamt	85.556,53		
Emerging Discovery	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend	LU0807689400	EUR	1.800,53	499.524,65	0,36
	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU0336083810	EUR	825.132,93	77.236.844,59	1,07

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Teilfonds	Anteilsklasse	ISIN	Währung des Teilfonds	Höhe der erfolgsabhängigen Provisionen zum 31.12.2021 (in der Währung des Teilfonds)	Durchschnittlicher NIW der Anteilsklasse (in Teilfondswährung)	% des durchschnittlichen NIW der Anteilsklasse
	Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend	LU0807689582	EUR	17.688,55	1.710.857,32	1,03
	Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend	LU0992629823	EUR	6.346,50	504.308,68	1,26
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU0992629740	EUR	906.149,84	77.117.692,03	1,18
	Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend	LU0992630169	EUR	22.845,61	1.125.837,51	2,03
			Gesamt	1.779.963,96		
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU0336083497	EUR	88,71	371.979.899,61	0,00
	Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)	LU0807690168	EUR	22,65	80.416.220,14	0,00
	Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend	LU0807690085	EUR	2.546,79	11.835.766,92	0,02
	Klasse E USD abgesichert – Thesaurierend	LU0992630243	EUR	2,14	552.845,47	0,00
	Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend	LU0992630755	EUR	11,04	70.843.590,39	0,00
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU0992630599	EUR	9.173,24	156.980.323,84	0,01
	Klasse F EUR – Ausschüttend (jährlich)	LU1792392216	EUR	127,90	3.887.763,56	0,00
	Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend	LU0992630912	EUR	3.037,73	3.203.250,60	0,09
	Klasse F USD abgesichert – Ausschüttend (jährlich)	LU2278973172	EUR	1.618,56	2.540.552,22	0,06
			Gesamt	16.628,76		
Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend	LU0807689665	EUR	3.921,93	7.163.787,20	0,05

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Teilfonds	Anteilsklasse	ISIN	Währung des Teilfonds	Höhe der erfolgsabhängigen Provisionen zum 31.12.2021 (in der Währung des Teilfonds)	Durchschnittlicher NIW der Anteilsklasse (in Teilfondswährung)	% des durchschnittlichen NIW der Anteilsklasse
	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU0336084032	EUR	955.920,83	642.152.388,56	0,15
	Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)	LU0992631050	EUR	20.484,03	15.317.044,88	0,13
	Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend	LU0807689749	EUR	65.414,70	15.192.112,96	0,43
	Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend	LU0992631308	EUR	23.120,51	9.583.559,60	0,24
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU0992631217	EUR	3.542.511,05	791.055.145,03	0,45
Emerging Patrimoine	Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)	LU1299302684	EUR	282,62	1.691.888,95	0,02
	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend	LU0807690838	EUR	0,02	3.298.897,22	0,00
	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU0592698954	EUR	2.882,97	319.100.037,22	0,00
	Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)	LU0807690911	EUR	393,01	23.745.095,34	0,00
	Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend	LU0592699259	EUR	38,83	7.307.252,08	0,00
	Klasse E EUR – Thesaurierend	LU0592699093	EUR	188,68	106.433.159,60	0,00
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU0992631647	EUR	13.446,12	113.001.605,40	0,01
	Klasse F GBP – Thesaurierend	LU0992631993	EUR	6,64	2.296.788,36	0,00
	Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend	LU0992632025	EUR	59,54	1.319.286,46	0,00
			Gesamt	17.015,81		
Emergents	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend	LU1299303062	EUR	416,90	1.573.324,87	0,03

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Teilfonds	Anteilsklasse	ISIN	Währung des Teilfonds	Höhe der erfolgsabhängigen Provisionen zum 31.12.2021 (in der Währung des Teilfonds)	Durchschnittlicher NIW der Anteilsklasse (in Teilfondswährung)	% des durchschnittlichen NIW der Anteilsklasse
	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU1299303229	EUR	500,87	19.409.243,45	0,00
	Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend	LU0992626563	EUR	4.026,69	30.508.798,41	0,01
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU0992626480	EUR	74.975,01	166.909.487,79	0,04
	Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend	LU0992626993	EUR	140,90	2.135.326,77	0,01
			Gesamt	80.060,37		
Long-Short European Equities	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU1317704051	EUR	1.701.351,10	82.682.722,94	2,06
	Klasse E EUR – Thesaurierend	LU1317704135	EUR	547.769,80	26.772.725,36	2,05
	Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend	LU0992627371	EUR	44.605,20	2.090.673,12	2,13
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU0992627298	EUR	9.011.402,37	391.188.175,60	2,30
	Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend	LU0992627454	EUR	811.847,23	30.421.361,18	2,67
	Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend	LU0992627538	EUR	153.212,92	5.752.832,22	2,66
			Gesamt	12.270.188,62		
Investissement	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU1299311164	EUR	4.072,55	67.954.337,39	0,01
	Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)	LU1299311321	EUR	382,91	7.015.981,39	0,01
	Klasse E EUR – Thesaurierend	LU1299311834	EUR	103,42	2.252.806,52	0,00
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU0992625839	EUR	18.928,34	246.444.853,21	0,01
			Gesamt	23.487,22		
Patrimoine	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU1299305190	EUR	383,71	160.482.924,59	0,00
	Klasse A EUR – Ausschüttend (jährlich)	LU1299305786	EUR	23,20	33.262.733,72	0,00

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Teilfonds	Anteilsklasse	ISIN	Währung des Teilfonds	Höhe der erfolgsabhängigen Provisionen zum 31.12.2021 (in der Währung des Teilfonds)	Durchschnittlicher NIW der Anteilsklasse (in Teilfondswährung)	% des durchschnittlichen NIW der Anteilsklasse
	Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend	LU1299305356	EUR	0,13	23.168.406,88	0,00
	Klasse E EUR – Thesaurierend	LU1299305943	EUR	17,25	21.636.858,59	0,00
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU0992627611	EUR	951,05	1.315.674.872,19	0,00
	Klasse F GBP – Thesaurierend	LU0992627884	EUR	6,40	1.141.368,31	0,00
	Klasse F GBP abgesichert – Thesaurierend	LU0992627967	EUR	45,03	1.706.718,98	0,00
	Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend	LU0992628346	EUR	2,47	7.596.194,17	0,00
	Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)	LU1163533422	EUR	108,85	69.225.140,55	0,00
	Klasse Income E EUR – Ausschüttend (monatlich)	LU1163533349	EUR	29,09	12.052.057,93	0,00
	Klasse Income E USD abgesichert – Ausschüttend (monatlich)	LU0992628692	EUR	45,30	5.163.466,85	0,00
	Klasse Income F EUR – Ausschüttend (monatlich)	LU1163533778	EUR	1,96	12.254.050,68	0,00
			Gesamt	1.614,44		
Credit (früher Unconstrained Credit)	Klasse A CHF abgesichert – Thesaurierend	LU2020612490	EUR	7.257,01	2.704.383,56	0,27
	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU1623762843	EUR	815.064,47	278.855.204,87	0,29
	Klasse A USD abgesichert – Thesaurierend	LU1623763064	EUR	94.729,75	25.468.393,13	0,37
	Klasse F CHF abgesichert – Thesaurierend	LU2020612730	EUR	14.014,26	4.885.849,79	0,29
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU1932489690	EUR	1.107.564,08	331.162.171,52	0,33
	Klasse F USD abgesichert – Thesaurierend	LU2020612904	EUR	66.557,41	15.859.667,52	0,42
	Klasse Income A EUR – Ausschüttend (monatlich)	LU1623762926	EUR	20.356,24	5.507.185,21	0,37
			Gesamt	2.125.543,22		
EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU1623763221	EUR	42.136,02	22.882.413,55	0,18

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Teilfonds	Anteilsklasse	ISIN	Währung des Teilfonds	Höhe der erfolgsabhängigen Provisionen zum 31.12.2021 (in der Währung des Teilfonds)	Durchschnittlicher NIW der Anteilsklasse (in Teilfondswährung)	% des durchschnittlichen NIW der Anteilsklasse
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU2277146382	EUR	8.940,89	14.084.904,22	0,06
			Gesamt	51.076,91		
Patrimoine Europe	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU1744628287	EUR	4.564,99	101.203.732,67	0,00
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU1744630424	EUR	43.407,81	489.773.059,77	0,01
			Gesamt	47.972,80		
Family Governed	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU1966630706	EUR	1.009,69	26.424.196,47	0,00
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU2004385154	EUR	792,50	1.537.468,67	0,05
			Gesamt	1.802,19		
Grandchildren	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU1966631001	EUR	44,98	27.651.445,35	0,00
	Klasse F EUR – Thesaurierend	LU20043 85667	EUR	1.888,11	55.888.609,53	0,00
			Gesamt	1.933,09		
China New Economy (aufgelegt am 31.03.21)	Klasse A EUR – Thesaurierend	LU2295992320	EUR	23,33	2.258.911,18	0,00
			Gesamt	23,33		

SFTR (Securities Financing Transaction Regulation)

Wertpapierleihgeschäfte	CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold
Aktiva	<i>In EUR</i>
Absoluter Wert	1.365.057,36
% der verleihbaren Vermögenswerte	0,40%
% des gesamten Nettoinventarwerts	0,36%
Laufzeit der Transaktionen	<i>In EUR</i>
Weniger als 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche	-
1 Woche bis 1 Monat	-
1 Monat bis 3 Monate	-
3 Monate bis 1 Jahr	-
Mehr als 1 Jahr	-

Ungeprüfte Informationen

Offene Laufzeit	1.365.057,36
Erhaltene Sicherheiten	<i>In EUR</i>
Typ: Anleihen	1.442.015,91
Rating des Emittenten	AA+
Währung: EUR	1.442.015,91
Laufzeit der SFT:	
Weniger als 1 Tag	-
1 Tag bis 1 Woche	-
1 Woche bis 1 Monat	-
1 Monat bis 3 Monate	-
3 Monate bis 1 Jahr	-
Mehr als 1 Jahr	1.442.015,91
Offene Laufzeit	-
Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten aller SFT	<i>In EUR</i>
Erster Emittent	Republik Österreich
Betrag	1.442.015,91
Daten über Erträge und Kosten jedes SFT-Typs	<i>In EUR</i>
<i>Erträge des Fonds</i>	
Absoluter Wert	4.451,30
% der Bruttoerträge	90%
<i>Erträge von Dritten:</i>	
Absoluter Wert	494,59
% der Bruttoerträge	10%

CACEIS Bank, Luxembourg Branch ist der einzige Kontrahent bei den Wertpapierleihpositionen für alle Teilfonds, und BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch ist die Depotbank für die erhaltenen Sicherheiten. Alle Transaktionen sind bilateral.

Angaben zur Weiterverwendung der Sicherheiten

Die Weiterverwendung von erhaltenen Sicherheiten durch die Portfoliomanager auf Rechnung der betreffenden Portfolios im Rahmen von Wertpapierfinanzierungsgeschäften ist gemäß der internen Politik von Carmignac nicht zulässig. Die erhaltenen Sicherheiten werden zudem auf speziellen und von den Wertpapier- und Bargeldkonten der betreffenden Portfolios getrennten Konten hinterlegt.

Angaben zur Verwahrung der vom Fonds gestellten Sicherheiten

Wie bereits erwähnt, werden erhaltene oder gestellte Sicherheiten als Volleigentum übertragen und müssen von der Depotbank des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Depotbank gehalten werden, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Sicherheitengeber aufweist.

Angaben zu den aufgeschlüsselten Erträgen und Kosten

Die Verwaltungsgesellschaft oder der „Anlageverwalter“ erhält für die Abwicklung von Wertpapierfinanzierungsgeschäften keinerlei Vergütung. Alle aus diesen Geschäften resultierenden Erträge werden dem Fonds erstattet, mit Ausnahme der Betriebskosten von Wertpapierleihgeschäften im Zusammenhang mit der Vermittlung von CACEIS Bank Luxembourg (oder „Dritter“), die als Verleiher fungiert. Die vom Verleiher in Rechnung gestellten Beträge dürfen höchstens 10% der mit den betreffenden Wertpapierleihgeschäften erzielten Erträge ausmachen. Bei

Ungeprüfte Informationen

Pensionsgeschäften ist der Fonds unmittelbar Kontrahent der Transaktion und erhält die volle Vergütung.

Informationen zur Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik von Carmignac Gestion Luxembourg SA wurde im Einklang mit den europäischen und nationalen Regeln für Vergütungspolitik und Governance festgelegt, die von der OGAW-Richtlinie des Europäischen Parlaments und des Rates Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009 und Nr. 2014/91/EU vom 23. Juli 2014 sowie von den ESMA-Leitlinien vom 14. Oktober 2016 (ESMA/2016/575) und von der AIFM-Richtlinie des Europäischen Parlaments und des Rates Nr. 2011/61/EG vorgegeben werden.

Sie fördert ein gesundes und effizientes Risikomanagement und regt nicht zum Eingehen übermäßiger Risiken an. Sie fördert insbesondere die Verknüpfung der Mitarbeiter mit den Risiken, um sicherzustellen, dass die identifizierten Mitarbeiter in vollem Umfang in die langfristige Leistung der Gesellschaft eingebunden sind.

Die Vergütungspolitik ist vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft genehmigt worden. Die Grundsätze dieser Politik werden mindestens einmal jährlich durch den Vergütungs- und Nominierungsausschuss und den Verwaltungsrat geprüft und gegebenenfalls an die regulatorischen Rahmenbedingungen angepasst. Einzelheiten zur Vergütungspolitik mit einer Erläuterung zur Berechnungsweise der Vergütung und der sonstigen Leistungen sowie Informationen über den Vergütungs- und Nominierungsausschuss stehen auf dieser Website zur Verfügung: www.carmignac.com.

Auf Anfrage ist ein kostenloses Exemplar der Vergütungspolitik in Papierform verfügbar.

Variabler Anteil: Festlegung und Bewertung

Die variable Vergütung hängt sowohl vom individuellen Erfolg des Mitarbeiters als auch von der Leistung der Gesellschaft als Ganzes ab. Das Budget der variablen Vergütungen wird in Abhängigkeit vom Ergebnis von Carmignac Gestion Luxembourg SA im Laufe des vergangenen Geschäftsjahres festgelegt, wobei darauf geachtet wird, dass die Höhe der Eigenmittel ausreichend hoch bleibt. Sie wird dann zwischen den verschiedenen Abteilungen in Abhängigkeit von der Bewertung ihrer Leistungen verteilt und innerhalb jeder Abteilung in Abhängigkeit von den Leistungen der einzelnen Mitarbeiter.

Der Betrag der variablen Vergütung, der jedem Mitarbeiter zufließt, spiegelt seine Leistung und das Erreichen der Ziele wider, die ihm von der Gesellschaft vorgegeben wurden.

Diese Ziele können quantitativer und/oder qualitativer Art sein und sind mit der Funktion des Mitarbeiters verknüpft. Sie berücksichtigen das persönliche Verhalten, um insbesondere das kurzfristige Eingehen von Risiken zu vermeiden. Es werden insbesondere die Nachhaltigkeit der vom Mitarbeiter ausgeführten Handlungen und deren langfristiger Nutzen für das Unternehmen, das persönliche Engagement des Mitarbeiters sowie die Erledigung der ihm übertragenen Aufgaben berücksichtigt.

Geschäftsjahr 2020

Für das Geschäftsjahr 2020 wurde die Umsetzung der Vergütungspolitik einer unabhängigen, internen Prüfung unterzogen, um sicherzustellen, dass sie mit den Vergütungsvorschriften und -verfahren übereinstimmt, die vom Verwaltungsrat von Carmignac Gestion Luxembourg S.A. verabschiedet wurden.

Geschäftsjahr 2021

Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion Luxembourg ist auf der Website von Carmignac verfügbar (www.carmignac.com).

2021	
Anzahl Mitarbeiter	145
Gezahlte fixe Vergütungen 2021	12.212.440,10 EUR
Gesamtbetrag der 2021 gezahlten variablen Vergütungen	48.441.071,86 EUR
Gesamtbetrag der 2021 gezahlten Vergütungen	60.653.511,96 EUR
> davon Risikoträger	50.602.599,35 EUR

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

> davon Nicht-Risikoträger	10.050.912,61 EUR
----------------------------	-------------------

Vergütungstabelle 2021 von Carmignac Gestion, einer von der französischen Finanzmarktaufsicht (AMF) in Frankreich zugelassenen Verwaltungsgesellschaft, die als Fondsmanager der SICAV mit vollständiger/teilweiser Delegation der Aufgaben fungiert.

2021	
Anzahl Mitarbeiter	168
Gezahlte fixe Vergütungen 2021	12.227.813,87 EUR
Gesamtbetrag der 2021 gezahlten variablen Vergütungen	48.181.037,55 EUR
Gesamtbetrag der 2021 gezahlten Vergütungen	60.408.851,42 EUR
> davon Risikoträger	47.582.902,80 EUR
> davon Nicht-Risikoträger	12.825.948,62 EUR

Ungeprüfte Informationen

Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos

Commitment Approach:

Die Teilfonds CARMIGNAC PORTFOLIO Securite und CARMIGNAC PORTFOLIO China New Economy (aufgelegt am 31.03.21) wenden den „Commitment Approach“ zur Messung des Gesamtrisikos an.

Methode des relativen VaR (Value at Risk):

Die für die nachfolgenden Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des VaR (Value at Risk) im Vergleich zu ihrem jeweiligen Referenzportfolio (das Referenzportfolio eines Teilfonds ist sein Referenzindikator).

CARMIGNAC PORTFOLIO Grande Europe:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der Stoxx 600 (EUR) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Green Gold:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der MSCI AC WORLD NR (USD) mit Wiederanlage der Nettodividenden.

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Discovery:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% MSCI EM Small Cap NR USD und 50% MSCI EM Mid Cap NR USD (umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)*:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator ist der JP Morgan Global Government Bond Index (mit Wiederanlage der Erträge).

CARMIGNAC PORTFOLIO Emerging Patrimoine:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% MSCI Emerging Markets NR USD (ausgedrückt in EUR) und 50% JP Morgan GBI-Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (mit Wiederanlage der Erträge).

CARMIGNAC PORTFOLIO Emergents:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der MSCI EM NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden; umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Investissement:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Referenzindikator ist der MSCI AC WORLD NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden; umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% MSCI AC World NR (USD) und 50% ICE BofA Global Government Index (mit Wiederanlage der Erträge berechnet; umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Credit (früher Unconstrained Credit):

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 75% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index und 25% BofA Merrill Lynch Euro High Yield Index (mit Wiederanlage der Erträge).

CARMIGNAC PORTFOLIO EM Debt (früher Unconstrained EM Debt):

Bis zum 5. September 2021 beläuft sich der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, auf 500%; er kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Mit Wirkung vom 6. September 2021 beläuft sich der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, auf 2.000%; er kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

Referenzindikator ist der JP Morgan GBI – Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index.

CARMIGNAC PORTFOLIO Patrimoine Europe:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 500%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen. Der Referenzindikator setzt sich zusammen aus 50% Stoxx Europe 600 (mit Wiederanlage der Nettodividenden) und 50% BofA Merrill Lynch All Maturity All Euro Government Index.

CARMIGNAC PORTFOLIO Family Governed:

Der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, beläuft sich auf 200%.

Referenzindikator ist der MSCI AC World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden; umgerechnet in Euro).

CARMIGNAC PORTFOLIO Grandchildren:

Der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, beläuft sich auf 200%.

Referenzindikator ist der MSCI World NR (USD) (mit Wiederanlage der Nettodividenden; umgerechnet in Euro).

Methode des absoluten VaR (Value at Risk):

Die für die nachfolgenden Teilfonds zur Bestimmung des Gesamtrisikos verwendete Methode ist die des absoluten VaR (Value at Risk):

CARMIGNAC PORTFOLIO Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income):

Der erwartete Hebeleffekt, der sich aus der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet, beläuft sich auf 2000%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

CARMIGNAC PORTFOLIO Long-Short European Equities:

Die erwartete Hebelwirkung, die auf der Grundlage des Ansatzes der Summe der Nominalbeträge ohne Verrechnung oder Absicherung errechnet wird, beläuft sich auf 200%, kann unter bestimmten Voraussetzungen jedoch höher ausfallen.

Die Berechnung der VaR-Zahlen erfolgte auf Grundlage der folgenden Inputdaten:

- Verwendetes Modell: historisch
- Länge der Datenhistorie: 2 Jahre

VaR 99%. 20 Tage	Relativer VaR	Leverage
-------------------------	----------------------	-----------------

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

	Min.	Durchschnitt	Max.	Min.	Durchschnitt	Max.	
		t			t		
Grande Europe	15,19	16,93	18,21	0,82	0,91	0,97	1,28
Green Gold	18,45	20,99	24,69	0,93	1,07	1,25	18,79
Emerging Discovery	10,94	12,31	15,82	0,44	0,51	0,66	1,64
Global Bond (früher Unconstrained Global Bond)	1,61	3,83	9,74	0,38	0,94	2,40	600,72
Flexible Bond (früher Unconstrained Euro Fixed Income)	2,37	4,73	7,16				934,86
Emerging Patrimoine	6,19	11,06	15,99	0,52	0,92	1,34	392,83
Emergents	12,79	15,70	18,22	0,79	0,95	1,19	9,09
Long-Short European Equities	3,72	8,43	14,18				201,81
Investissement	17,26	19,29	22,19	0,86	0,98	1,13	6,36
Patrimoine	5,45	8,96	11,77	0,49	0,79	1,05	173,24
Credit (früher Unconstrained Credit)	5,96	6,61	7,68	0,94	1,55	1,80	86,08
EM Debt (früher Unconstrained EM Debt)	3,13	10,60	16,32	0,39	1,31	1,96	649,91
Patrimoine Europe	3,78	7,28	11,00	0,43	0,81	1,23	46,59
Family Governed	14,53	16,24	17,08	0,75	0,83	0,86	0,96
Grandchildren	18,41	19,78	21,26	0,87	0,95	1,02	0,59

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

TER am 31 Dezember 2021

ISIN	Fonds	Klasse	TER
LU1623762843	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	A EUR Acc	1.49
LU2020612490	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	A CHF Acc Hdg	1.47
LU1932489690	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	F EUR Acc	1.14
LU2020612730	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	F CHF Acc Hdg	1.09
LU2020612904	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	F USD Acc Hdg	1.22
LU1623763064	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	A USD acc Hdg	1.57
LU1623763148	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	FW EUR ACC	1.00
LU2020612813	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	FW CHF ACC HDG	1.00
LU1623762926	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	Icome A EUR	1.57
LU1623763221	CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	A EUR Acc	1.60

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU2277146382	CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	F EUR Acc	0.92
LU1623763734	CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	FW EUR ACC	1.03
LU2346238343	CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	F USD Y DIS HDG	0.51
LU2295992320	CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY	A EUR Acc	1.37
LU2295992676	CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY	F EUR Acc	0.88
LU0099161993	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	A EUR acc	1.80
LU0294249692	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	E EUR acc	2.54
LU0807689079	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	A USD acc Hdg	1.79
LU0807688931	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	A CHF acc Hdg	1.79
LU0992628858	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	F EUR acc	1.14
LU0992628932	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	F CHF acc Hdg	1.15
LU2206982626	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	FW GBP ACC	1.15

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU0992629070	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	F USD acc Hdg	1.15
LU0992628775	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	E USD acc Hdg	2.55
LU1623761951	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	FW EUR ACC	1.15
LU2154448133	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	X EUR acc	1.33
LU2212178615	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	FW USD ACC HDG	1.15
LU0807689152	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	A EUR Ydis	1.80
LU2139905785	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	F EUR Ydis	1.15
LU1299305190	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	A EUR Acc	1.80
LU1299305943	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	E EUR Acc	2.30
LU0992627967	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F GBP acc Hdg	1.16
LU1299305786	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	A USD Acc Hdg	1.80
LU1299305513	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	A CHF Acc Hdg	1.81

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU0992627611	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F EUR acc	1.15
LU0992627702	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F CHF acc Hdg	1.16
LU0992627884	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F GBP acc	1.16
LU0992628346	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F USD acc Hdg	1.15
LU0992628429	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	E USD acc Hdg	2.31
LU1299305356	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	A EUR Ydis	1.80
LU1163533422	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income A EUR	1.81
LU1163533349	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income E EUR	2.31
LU1163533778	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income F EUR	1.16
LU1163533695	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income A CHF Hdg	1.81
LU0992628692	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income E USD Hdg	2.31
LU1792391671	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F EUR YDIS	1.16

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1792391838	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income A USD Hdg	1.80
LU1299306321	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	AW EUR Acc	0.90
LU0992625169	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	FW GBP ACC HDG	0.55
LU1299306834	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	AW USD ACC HDG	0.90
LU1299307055	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	AW CHF ACC HDG	0.90
LU0992624949	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	FW EUR ACC	0.55
LU0992625086	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	FW CHF ACC HDG	0.55
LU0992625243	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	FW USD ACC HDG	0.55
LU1299306677	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	AW EUR Y DIS	0.90
LU1792391911	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	FW EUR Y DIS	0.55
LU1299311164	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	A EUR Acc	1.80
LU1299311834	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	E EUR Acc	2.55

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1299311677	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	A USD Acc Hdg	1.80
LU0992625839	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	F EUR acc	1.16
LU0992626217	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	F USD acc Hdg	1.15
LU1299311321	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	A EUR dis	1.81
LU1299303229	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	A EUR Acc	1.80
LU1299303575	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	A USD Acc Hdg	1.80
LU1299303062	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	A CHF Acc Hdg	1.83
LU0992626480	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	F EUR acc	1.19
LU0992626563	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	F CHF acc Hdg	1.16
LU0992626720	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	FW GBP ACC	1.15
LU0992626993	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	F USD acc Hdg	1.16
LU1623762413	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	FW EUR ACC	1.15

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1792391242	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	A EUR YDIS	1.47
LU1317704051	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	A EUR Acc	3.85
LU1317704135	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	E EUR Acc	4.59
LU0992627454	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	FH GBP acc Hdg	3.82
LU0992627298	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	F EUR acc	3.45
LU0992627371	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	FH CHF acc Hdg	3.28
LU0992627538	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	FH USD acc Hdg	3.80
LU0336083810	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	A EUR acc	3.51
LU0807689582	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	A USD acc Hdg	3.45
LU0807689400	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	A CHF acc Hdg	2.78
LU0992629740	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	F EUR acc	2.62
LU0992629823	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	F CHF acc Hdg	2.68

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU0992630086	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	FW GBP ACC	1.45
LU0992630169	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	F USD acc Hdg	3.47
LU1623762256	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	FW EUR ACC	1.44
LU1623762330	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	FW USD ACC	1.48
LU0336084032	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	A EUR acc	1.35
LU0807689749	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	A USD acc Hdg	1.63
LU0807689665	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	A CHF acc Hdg	1.26
LU0992631217	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	F EUR acc	1.20
LU0992631308	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	F CHF acc Hdg	0.99
LU0992631050	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	A EUR Ydis	1.33
LU1299302684	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	Income A EUR	1.21
LU0336083497	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	A EUR acc	1.20

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1299302254	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	E EUR Acc	1.60
LU0553413385	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	FW GBP ACC HDG	0.81
LU0807690085	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	A USD acc Hdg	1.22
LU0807689822	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	A CHF acc Hdg	1.20
LU0992630599	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	F EUR acc	0.81
LU0992630755	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	F CHF acc Hdg	0.80
LU0992630839	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	FW GBP ACC	0.80
LU0992630912	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	F USD acc Hdg	0.90
LU0992630243	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	E USD acc Hdg	1.61
LU1623762769	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	FW EUR ACC	0.80
LU0807690168	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	A EUR Ydis	1.20
LU1299302098	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	Income A EUR	1.20

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1299301876	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	Income A CHF Hdg	1.20
LU0992630326	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	Income E USD Hdg	1.60
LU1748451231	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	FW GBP	0.81
LU1792392216	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	F EUR YDIS	0.81
LU2278973172	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	F USD Ydis Hdg	0.87
LU0592698954	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	A EUR acc	1.80
LU0592699093	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	E EUR acc	2.55
LU0592699259	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	A USD acc Hdg	1.80
LU0807690838	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	A CHF acc Hdg	1.80
LU0992631647	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	F EUR acc	1.17
LU0992631720	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	F CHF acc Hdg	1.15
LU0992631993	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	F GBP acc	1.15

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU0992632025	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	F USD acc Hdg	1.16
LU0807690911	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	A EUR Ydis	1.80
LU1966630706	CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED	A EUR Acc	1.80
LU2004385154	CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED	F EUR Acc	1.20
LU1966630961	CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED	FW EUR ACC	1.15
LU1966631001	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	A Acc	1.70
LU2004385667	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	F EUR Acc	1.10
LU1966631266	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	FW EUR ACC	1.08
LU0164455502	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	A EUR acc	1.82
LU0705572823	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	E EUR acc	2.58
LU0807690754	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	A USD acc	1.82
LU0992629237	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	F EUR acc	1.18

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU0992629401	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	FW GBP ACC	1.15
LU1623762090	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	FW EUR ACC	1.14
LU1744628287	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	A EUR	1.79
LU1744630424	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	F EUR	1.16
LU1932476879	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	AW EUR Acc	2.00
LU2181689576	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	A EUR YDis	1.80
LU2369619742	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	F EUR Ydis	0.50

Performance-Gebühren

ISIN	Fonds	Klasse	Die performanceabhängige, als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögens auszuweisen (%)
LU1623762843	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	A EUR Acc	0.29
LU2020612490	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	A CHF Acc Hdg	0.27

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1932489690	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	F EUR Acc	0.33
LU2020612730	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	F CHF Acc Hdg	0.29
LU2020612904	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	F USD Acc Hdg	0.42
LU1623763064	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	A USD acc Hdg	0.37
LU1623763148	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	FW EUR ACC	-
LU2020612813	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	FW CHF ACC HDG	-
LU1623762926	CARMIGNAC PORTFOLIO CREDIT	Icome A EUR	0.37
LU1623763221	CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	A EUR Acc	0.18
LU2277146382	CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	F EUR Acc	0.06
LU1623763734	CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	FW EUR ACC	-
LU2346238343	CARMIGNAC PORTFOLIO EM DEBT	F USD Y DIS HDG	-
LU2295992320	CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY	A EUR Acc	-

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU2295992676	CARMIGNAC PORTFOLIO CHINA NEW ECONOMY	F EUR Acc	-
LU0099161993	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	A EUR acc	-
LU0294249692	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	E EUR acc	-
LU0807689079	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	A USD acc Hdg	-
LU0807688931	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	A CHF acc Hdg	-
LU0992628858	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	F EUR acc	-
LU0992628932	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	F CHF acc Hdg	-
LU2206982626	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	FW GBP ACC	-
LU0992629070	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	F USD acc Hdg	-
LU0992628775	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	E USD acc Hdg	-
LU1623761951	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	FW EUR ACC	-
LU2154448133	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	X EUR acc	0.58

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU2212178615	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	FW USD ACC HDG	-
LU0807689152	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	A EUR Ydis	-
LU2139905785	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDE EUROPE	F EUR Ydis	-
LU1299305190	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	A EUR Acc	-
LU1299305943	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	E EUR Acc	-
LU0992627967	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F GBP acc Hdg	-
LU1299305786	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	A USD Acc Hdg	-
LU1299305513	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	A CHF Acc Hdg	-
LU0992627611	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F EUR acc	-
LU0992627702	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F CHF acc Hdg	-
LU0992627884	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F GBP acc	-
LU0992628346	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F USD acc Hdg	-

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU0992628429	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	E USD acc Hdg	-
LU1299305356	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	A EUR Ydis	-
LU1163533422	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income A EUR	-
LU1163533349	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income E EUR	-
LU1163533778	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income F EUR	-
LU1163533695	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income A CHF Hdg	-
LU0992628692	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income E USD Hdg	-
LU1792391671	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	F EUR YDIS	-
LU1792391838	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE	Income A USD Hdg	-
LU1299306321	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	AW EUR Acc	-
LU0992625169	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	FW GBP ACC HDG	-
LU1299306834	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	AW USD ACC HDG	-

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1299307055	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	AW CHF ACC HDG	-
LU0992624949	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	FW EUR ACC	-
LU0992625086	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	FW CHF ACC HDG	-
LU0992625243	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	FW USD ACC HDG	-
LU1299306677	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	AW EUR Y DIS	-
LU1792391911	CARMIGNAC PORTFOLIO SECURITE	FW EUR Y DIS	-
LU1299311164	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	A EUR Acc	0.01
LU1299311834	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	E EUR Acc	-
LU1299311677	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	A USD Acc Hdg	-
LU0992625839	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	F EUR acc	0.01
LU0992626217	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	F USD acc Hdg	-
LU1299311321	CARMIGNAC PORTFOLIO INVESTISSEMENT	A EUR dis	0.01

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1299303229	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	A EUR Acc	-
LU1299303575	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	A USD Acc Hdg	-
LU1299303062	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	A CHF Acc Hdg	0.03
LU0992626480	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	F EUR acc	0.04
LU0992626563	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	F CHF acc Hdg	0.01
LU0992626720	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	FW GBP ACC	-
LU0992626993	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	F USD acc Hdg	0.01
LU1623762413	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	FW EUR ACC	-
LU1792391242	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGENTS	A EUR YDIS	-
LU1317704051	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	A EUR Acc	2.06
LU1317704135	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	E EUR Acc	2.05
LU0992627454	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	FH GBP acc Hdg	2.67

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU0992627298	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	F EUR acc	2.30
LU0992627371	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	FH CHF acc Hdg	2.13
LU0992627538	CARMIGNAC PORTFOLIO LONG SHORT EUROPEAN EQUITIES	FH USD acc Hdg	2.66
LU0336083810	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	A EUR acc	1.07
LU0807689582	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	A USD acc Hdg	1.03
LU0807689400	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	A CHF acc Hdg	0.36
LU0992629740	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	F EUR acc	1.18
LU0992629823	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	F CHF acc Hdg	1.26
LU0992630086	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	FW GBP ACC	-
LU0992630169	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	F USD acc Hdg	2.03
LU1623762256	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	FW EUR ACC	-
LU1623762330	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING DISCOVERY	FW USD ACC	-

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU0336084032	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	A EUR acc	0.15
LU0807689749	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	A USD acc Hdg	0.43
LU0807689665	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	A CHF acc Hdg	0.05
LU0992631217	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	F EUR acc	0.45
LU0992631308	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	F CHF acc Hdg	0.24
LU0992631050	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	A EUR Ydis	0.13
LU1299302684	CARMIGNAC PORTFOLIO FLEXIBLE BOND	Income A EUR	0.02
LU0336083497	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	A EUR acc	-
LU1299302254	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	E EUR Acc	-
LU0553413385	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	FW GBP ACC HDG	-
LU0807690085	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	A USD acc Hdg	0.02
LU0807689822	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	A CHF acc Hdg	-

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU0992630599	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	F EUR acc	0.01
LU0992630755	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	F CHF acc Hdg	-
LU0992630839	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	FW GBP ACC	-
LU0992630912	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	F USD acc Hdg	0.09
LU0992630243	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	E USD acc Hdg	-
LU1623762769	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	FW EUR ACC	-
LU0807690168	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	A EUR Ydis	-
LU1299302098	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	Income A EUR	-
LU1299301876	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	Income A CHF Hdg	-
LU0992630326	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	Income E USD Hdg	-
LU1748451231	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	FW GBP	-
LU1792392216	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	F EUR YDIS	-

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU2278973172	CARMIGNAC PORTFOLIO GLOBAL BOND	F USD Ydis Hdg	0.06
LU0592698954	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	A EUR acc	-
LU0592699093	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	E EUR acc	-
LU0592699259	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	A USD acc Hdg	-
LU0807690838	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	A CHF acc Hdg	-
LU0992631647	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	F EUR acc	0.01
LU0992631720	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	F CHF acc Hdg	-
LU0992631993	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	F GBP acc	-
LU0992632025	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	F USD acc Hdg	-
LU0807690911	CARMIGNAC PORTFOLIO EMERGING PATRIMOINE	A EUR Ydis	-
LU1966630706	CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED	A EUR Acc	-
LU2004385154	CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED	F EUR Acc	0.05

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1966630961	CARMIGNAC PORTFOLIO FAMILY GOVERNED	FW EUR ACC	-
LU1966631001	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	A Acc	-
LU2004385667	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	F EUR Acc	-
LU1966631266	CARMIGNAC PORTFOLIO GRANDCHILDREN	FW EUR ACC	-
LU0164455502	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	A EUR acc	0.02
LU0705572823	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	E EUR acc	0.03
LU0807690754	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	A USD acc	0.02
LU0992629237	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	F EUR acc	0.03
LU0992629401	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	FW GBP ACC	-
LU1623762090	CARMIGNAC PORTFOLIO GREEN GOLD	FW EUR ACC	-
LU1744628287	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	A EUR	-
LU1744630424	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	F EUR	0.01

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1932476879	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	AW EUR Acc	-
LU2181689576	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	A EUR YDis	-
LU2369619742	CARMIGNAC PORTFOLIO PATRIMOINE EUROPE	F EUR Ydis	-

Performance

ISIN	Fonds / Classe	Währung	Gewinn		
			2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
LU2020612490	Carmignac Portfolio Credit (A CHF ACC HDG)	CHF	0.00%	10.00%	2.64%
LU1623762843	Carmignac Portfolio Credit (A EUR ACC)	EUR	20.93%	10.39%	2.96%
LU1623763064	Carmignac Portfolio Credit (A USD ACC HDG)	USD	23.21%	11.91%	3.57%
LU2020612730	Carmignac Portfolio Credit (F CHF ACC HDG)	CHF	0.00%	10.43%	2.98%
LU1932489690	Carmignac Portfolio Credit (F EUR ACC)	EUR	20.91%	10.83%	3.36%
LU2020612904	Carmignac Portfolio Credit (F USD ACC HDG)	USD	0.00%	12.31%	3.92%
LU2020612813	Carmignac Portfolio Credit (FW CHF ACC HDG)	CHF	0.00%	11.11%	3.18%
LU1623763148	Carmignac Portfolio Credit (FW EUR ACC)	EUR	23.19%	11.57%	3.53%
LU1623762926	Carmignac Portfolio Credit (INCOME A EUR)	EUR	21.18%	10.42%	2.90%
LU0807689400	Carmignac Portfolio Emerging Discovery (A CHF ACC HDG)	CHF	9.47%	-0.56%	24.98%
LU0336083810	Carmignac Portfolio Emerging Discovery (A EUR ACC)	EUR	9.98%	-0.16%	25.55%
LU0807689582	Carmignac Portfolio Emerging Discovery (A USD ACC HDG)	USD	12.95%	1.15%	26.17%
LU0992629823	Carmignac Portfolio Emerging Discovery (F CHF ACC HDG)	CHF	10.86%	0.44%	25.93%
LU0992629740	Carmignac Portfolio Emerging Discovery (F EUR ACC)	EUR	10.74%	0.85%	26.44%
LU0992630169	Carmignac Portfolio Emerging Discovery (F USD ACC HDG)	USD	13.42%	2.14%	27.26%
LU1623762256	Carmignac Portfolio Emerging Discovery (FW EUR ACC)	EUR	11.48%	0.84%	27.95%
LU0992630086	Carmignac Portfolio Emerging Discovery (FW GBP ACC)	GBP	5.25%	6.53%	20.01%
LU1623762330	Carmignac Portfolio Emerging Discovery (FW USD ACC)	USD	9.47%	9.93%	18.91%
LU1623763221	Carmignac Portfolio EM Debt (A EUR ACC)	EUR	28.07%	9.84%	3.24%
LU2277146382	Carmignac Portfolio EM Debt (F EUR ACC)	EUR	0.00%	0.00%	2.84%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1623763734	Carmignac Portfolio EM Debt (FW EUR ACC)	EUR	28.88%	10.54%	3.93%
LU0807690838	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (A CHF ACC HDG)	CHF	18.08%	19.93%	-5.51%
LU0592698954	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (A EUR ACC)	EUR	18.56%	20.40%	-5.22%
LU0807690911	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (A EUR YDIS)	EUR	18.62%	20.42%	-5.23%
LU0592699259	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (A USD ACC HDG)	USD	21.28%	21.68%	-4.63%
LU0592699093	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (E EUR ACC)	EUR	17.77%	19.63%	-5.93%
LU0992631720	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (F CHF ACC HDG)	CHF	18.77%	20.39%	-4.89%
LU0992631647	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (F EUR ACC)	EUR	19.17%	21.06%	-4.61%
LU0992631993	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (F GBP ACC)	GBP	12.58%	27.80%	-10.52%
LU0992632025	Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine (F USD ACC HDG)	USD	21.95%	22.62%	-4.02%
LU0807689665	Carmignac Portfolio Flexible Bond (A CHF ACC HDG)	CHF	4.50%	8.82%	-0.15%
LU0336084032	Carmignac Portfolio Flexible Bond (A EUR ACC)	EUR	4.99%	9.24%	0.01%
LU0992631050	Carmignac Portfolio Flexible Bond (A EUR YDIS)	EUR	4.97%	9.24%	0.01%
LU0807689749	Carmignac Portfolio Flexible Bond (A USD ACC HDG)	USD	7.66%	10.62%	0.50%
LU0992631308	Carmignac Portfolio Flexible Bond (F CHF ACC HDG)	CHF	4.92%	9.26%	0.01%
LU0992631217	Carmignac Portfolio Flexible Bond (F EUR ACC)	EUR	5.42%	9.68%	0.15%
LU1299302684	Carmignac Portfolio Flexible Bond (INCOME A EUR)	EUR	4.97%	9.35%	-0.06%
LU1966630706	Carmignac Portfolio Family Governed (A EUR ACC)	EUR	0.00%	16.01%	27.00%
LU2004385154	Carmignac Portfolio Family Governed (F EUR ACC)	EUR	0.00%	16.75%	27.77%
LU1966630961	Carmignac Portfolio Family Governed (FW EUR ACC)	EUR	0.00%	17.06%	27.88%
LU0807689822	Carmignac Portfolio Global Bond (A CHF ACC HDG)	CHF	7.86%	4.28%	-0.23%
LU0336083497	Carmignac Portfolio Global Bond (A EUR ACC)	EUR	8.36%	4.70%	0.12%
LU0807690168	Carmignac Portfolio Global Bond (A EUR YDIS)	EUR	8.36%	4.71%	0.12%
LU0807690085	Carmignac Portfolio Global Bond (A USD ACC HDG)	USD	11.07%	5.96%	0.75%
LU1299302254	Carmignac Portfolio Global Bond (E EUR ACC)	EUR	7.97%	4.33%	-0.28%
LU0992630243	Carmignac Portfolio Global Bond (E USD ACC HDG)	USD	10.67%	5.58%	0.37%
LU0992630755	Carmignac Portfolio Global Bond (F CHF ACC HDG)	CHF	8.26%	4.67%	0.17%
LU0992630599	Carmignac Portfolio Global Bond (F EUR ACC)	EUR	8.75%	5.07%	0.53%
LU1792392216	Carmignac Portfolio Global Bond (F EUR YDIS)	EUR	8.77%	5.07%	0.50%
LU0992630912	Carmignac Portfolio Global Bond (F USD ACC HDG)	USD	11.49%	6.33%	1.10%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU2278973172	Carmignac Portfolio Global Bond (F USD YDIS HDG)	USD	0.00%	0.00%	0.99%
LU1623762769	Carmignac Portfolio Global Bond (FW EUR ACC)	EUR	8.84%	5.59%	0.53%
LU0553413385	Carmignac Portfolio Global Bond (FW GBP ACC HDG)	GBP	9.92%	5.98%	0.98%
LU0992630839	Carmignac Portfolio Global Bond (FW GBP ACC)	GBP	2.75%	11.54%	-5.71%
LU1299301876	Carmignac Portfolio Global Bond (INCOME A CHF HDG)	CHF	7.85%	4.28%	-0.23%
LU1299302098	Carmignac Portfolio Global Bond (INCOME A EUR)	EUR	8.37%	4.70%	0.13%
LU0992630326	Carmignac Portfolio Global Bond (INCOME E USD HDG)	USD	10.68%	5.58%	0.34%
LU1748451231	Carmignac Portfolio Global Bond (INCOME FW GBP)	GBP	2.75%	11.54%	-5.70%
LU1966631001	Carmignac Portfolio Grandchildren (A EUR ACC)	EUR	0.00%	20.28%	28.38%
LU2004385667	Carmignac Portfolio Grandchildren (F EUR ACC)	EUR	0.00%	19.88%	29.13%
LU1966631266	Carmignac Portfolio Grandchildren (W EUR ACC)	EUR	0.00%	21.39%	29.15%
LU0807688931	Carmignac Portfolio Grande Europe (A CHF ACC HDG)	CHF	34.32%	13.98%	21.27%
LU0099161993	Carmignac Portfolio Grande Europe (A EUR ACC)	EUR	34.79%	14.46%	21.73%
LU0807689152	Carmignac Portfolio Grande Europe (A EUR YDIS)	EUR	34.33%	13.79%	21.73%
LU0807689079	Carmignac Portfolio Grande Europe (A USD ACC HDG)	USD	37.66%	16.05%	22.83%
LU0294249692	Carmignac Portfolio Grande Europe (E EUR ACC)	EUR	33.98%	13.38%	20.83%
LU0992628775	Carmignac Portfolio Grande Europe (E USD ACC HDG)	USD	36.78%	14.71%	21.92%
LU0992628932	Carmignac Portfolio Grande Europe (F CHF ACC HDG)	CHF	34.99%	14.85%	22.06%
LU0992628858	Carmignac Portfolio Grande Europe (F EUR ACC)	EUR	35.49%	14.43%	22.52%
LU2139905785	Carmignac Portfolio Grande Europe (F EUR YDIS)	EUR	0.00%	0.00%	22.52%
LU0992629070	Carmignac Portfolio Grande Europe (F USD ACC HDG)	USD	38.11%	16.22%	23.63%
LU1623761951	Carmignac Portfolio Grande Europe (FW EUR ACC)	EUR	37.80%	19.56%	22.53%
LU2206982626	Carmignac Portfolio Grande Europe (FW GBP ACC)	GBP	0.00%	0.00%	14.93%
LU2212178615	Carmignac Portfolio Grande Europe (FW USD ACC HDG)	USD	0.00%	0.00%	23.63%
LU2154448133	Carmignac Portfolio Grande Europe (X EUR ACC)	EUR	0.00%	0.00%	22.30%
LU0164455502	Carmignac Portfolio Green Gold (A EUR ACC)	EUR	14.79%	4.51%	10.39%
LU0807690754	Carmignac Portfolio Green Gold (A USD ACC)	USD	17.92%	18.94%	2.63%
LU0705572823	Carmignac Portfolio Green Gold (E EUR ACC)	EUR	13.94%	3.89%	9.55%
LU0992629237	Carmignac Portfolio Green Gold (F EUR ACC)	EUR	15.55%	5.11%	11.08%
LU1623762090	Carmignac Portfolio Green Gold (FW EUR ACC)	EUR	15.56%	9.30%	11.15%
LU0992629401	Carmignac Portfolio Green Gold (FW GBP ACC)	GBP	9.11%	15.46%	4.26%
LU1744628287	Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (A EUR ACC)	EUR	18.67%	13.86%	9.47%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU2181689576	Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (A EUR YDIS)	EUR	0.00%	0.00%	9.59%
LU1932476879	Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (AW EUR ACC)	EUR	18.47%	15.19%	9.39%
LU1744630424	Carmignac Portfolio Patrimoine Europe (F EUR ACC)	EUR	19.30%	14.54%	10.28%
LU1299303062	Carmignac Portfolio Emergents (A CHF ACC HDG)	CHF	24.44%	44.02%	-11.02%
LU1299303229	Carmignac Portfolio Emergents (A EUR ACC)	EUR	24.90%	43.84%	-10.95%
LU1299303575	Carmignac Portfolio Emergents (A USD ACC HDG)	USD	27.53%	45.15%	-10.34%
LU0992626563	Carmignac Portfolio Emergents (F CHF ACC HDG)	CHF	25.06%	45.73%	-10.50%
LU0992626480	Carmignac Portfolio Emergents (F EUR ACC)	EUR	25.53%	44.91%	-10.29%
LU0992626993	Carmignac Portfolio Emergents (F USD ACC HDG)	USD	28.18%	47.05%	-9.64%
LU1623762413	Carmignac Portfolio Emergents (FW EUR ACC)	EUR	26.86%	57.01%	-10.22%
LU0992626720	Carmignac Portfolio Emergents (FW GBP ACC)	GBP	19.76%	65.86%	-15.79%
LU1299311164	Carmignac Portfolio Investissement (A EUR ACC)	EUR	25.06%	34.56%	4.55%
LU1299311321	Carmignac Portfolio Investissement (A EUR YDIS)	EUR	25.00%	34.55%	4.55%
LU1299311677	Carmignac Portfolio Investissement (A USD ACC HDG)	USD	28.04%	36.30%	5.11%
LU1299311834	Carmignac Portfolio Investissement (E EUR ACC)	EUR	24.40%	33.65%	3.77%
LU0992625839	Carmignac Portfolio Investissement (F EUR ACC)	EUR	25.76%	35.30%	5.22%
LU0992626217	Carmignac Portfolio Investissement (F USD ACC HDG)	USD	28.79%	37.09%	5.86%
LU1317704051	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (A EUR ACC)	EUR	-0.32%	6.92%	12.95%
LU1317704135	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (E EUR ACC)	EUR	-1.07%	6.32%	12.39%
LU0992627371	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F CHF ACC HDG)	CHF	-0.18%	7.06%	13.33%
LU0992627298	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F EUR ACC)	EUR	0.32%	7.42%	13.57%
LU0992627454	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F GBP ACC HDG)	GBP	1.43%	7.64%	14.03%
LU0992627538	Carmignac Portfolio Long-Short European Equities (F USD ACC HDG)	USD	3.09%	8.43%	13.92%
LU1299305513	Carmignac Portfolio Patrimoine (A CHF ACC HDG)	CHF	9.99%	12.36%	-1.27%
LU1299305190	Carmignac Portfolio Patrimoine (A EUR ACC)	EUR	10.52%	12.72%	-0.92%
LU1299305356	Carmignac Portfolio Patrimoine (A EUR YDIS)	EUR	10.52%	12.58%	-0.92%
LU1299305786	Carmignac Portfolio Patrimoine (A USD ACC HDG)	USD	13.57%	14.20%	-0.31%
LU1299305943	Carmignac Portfolio Patrimoine (E EUR ACC)	EUR	9.96%	12.17%	-1.41%
LU0992628429	Carmignac Portfolio Patrimoine (E USD ACC HDG)	USD	13.01%	13.74%	-0.81%
LU0992627702	Carmignac Portfolio Patrimoine (F CHF ACC HDG)	CHF	10.70%	13.03%	-0.63%
LU0992627611	Carmignac Portfolio Patrimoine (F EUR ACC)	EUR	11.24%	13.38%	-0.27%

CARMIGNAC PORTFOLIO

Ungeprüfte Informationen

LU1792391671	Carmignac Portfolio Patrimoine (F EUR YDIS)	EUR	11.24%	13.39%	-0.28%
LU0992627967	Carmignac Portfolio Patrimoine (F GBP ACC HDG)	GBP	12.32%	13.41%	0.13%
LU0992627884	Carmignac Portfolio Patrimoine (F GBP ACC)	GBP	5.01%	19.79%	-6.46%
LU0992628346	Carmignac Portfolio Patrimoine (F USD ACC HDG)	USD	14.31%	14.92%	0.33%
LU1163533695	Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME A CHF HDG)	CHF	9.98%	12.39%	-1.28%
LU1163533422	Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME A EUR)	EUR	10.52%	12.74%	-0.93%
LU1792391838	Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME A USD HDG)	USD	13.57%	14.27%	-0.31%
LU1163533349	Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME E EUR)	EUR	9.97%	12.25%	-1.41%
LU0992628692	Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME E USD HDG)	USD	13.00%	13.71%	-0.81%
LU1163533778	Carmignac Portfolio Patrimoine (INCOME F EUR)	EUR	11.25%	13.39%	-0.27%
LU1299307055	Carmignac Portfolio Sécurité (AW CHF ACC HDG)	CHF	3.07%	1.75%	-0.24%
LU1299306321	Carmignac Portfolio Sécurité (AW EUR ACC)	EUR	3.58%	2.18%	0.10%
LU1299306677	Carmignac Portfolio Sécurité (AW EUR YDIS)	EUR	3.57%	2.17%	0.10%
LU1299306834	Carmignac Portfolio Sécurité (AW USD ACC HDG)	USD	6.51%	3.46%	0.78%
LU0992625086	Carmignac Portfolio Sécurité (FW CHF ACC HDG)	CHF	3.43%	2.09%	0.12%
LU0992624949	Carmignac Portfolio Sécurité (FW EUR ACC)	EUR	3.94%	2.54%	0.44%
LU1792391911	Carmignac Portfolio Sécurité (FW EUR YDIS)	EUR	3.94%	2.53%	0.44%
LU0992625169	Carmignac Portfolio Sécurité (FW GBP ACC HDG)	GBP	5.00%	3.02%	0.94%
LU0992625243	Carmignac Portfolio Sécurité (FW USD ACC HDG)	USD	6.88%	3.83%	1.14%

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die gegenwärtige oder zukünftige Performance dar; in den Performancedaten sind die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.