

JAHRESBERICHT

DES INVESTMENTFONDS
FRANZÖSISCHEN RECHTS

CARMIGNAC SECURITE

(für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember
2020)

Inhalt

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers	4
Merkmale des OGA	Error! Bookmark not defined.
Anlagepolitik	Error! Bookmark not defined.
Gesetzlich vorgeschriebene Informationen	Error! Bookmark not defined.

KPMG AUDIT

2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense

Tel.: 01 55 68 86 66

INVESTMENTFONDS FRANZÖSISCHEN RECHTS CARMIGNAC SECURITE

**Bericht des Abschlussprüfers für das am
31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr**

Bericht des Abschlussprüfers zum Jahresabschluss

Geschäftsjahr zum **31. Dezember 2020**

An die Anteilshaber

Stellungnahme

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen **CARMIGNAC SECURITE**, gegründet in der Form eines Fonds Commun de Placement (Investmentfonds), für das am **31. Dezember 2020** abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigefügt ist, geprüft.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss im Hinblick auf die französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätze vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Ergebnisses der betrieblichen Tätigkeiten im abgelaufenen Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des Investmentfonds am Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Regelwerk für die Prüfung

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt. Unserer Ansicht nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unsere Stellungnahme.

Unsere Verantwortung nach diesen Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ des vorliegenden Berichts näher beschrieben.

Unabhängigkeit

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit den im französischen Handelsgesetzbuch (Code de Commerce) und den Berufspflichten für Abschlussprüfer für Abschlussprüfer festgelegten Unabhängigkeitsregeln durchgeführt, und zwar für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum Datum der Veröffentlichung unseres Berichts.

Begründung der Beurteilungen

Aufgrund der weltweiten Krise im Zusammenhang mit der COVID-19-Pandemie erfolgte die Erstellung und Prüfung des diesjährigen Jahresabschlusses unter besonderen Bedingungen. Diese Krise und die außergewöhnlichen Maßnahmen, die im Zusammenhang mit dem Gesundheitsnotstand ergriffen wurden, haben vielfältige Auswirkungen auf die Fonds, ihre Anlagen und die Bewertung der entsprechenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten. Einige dieser Maßnahmen, wie z. B. Reisebeschränkungen und Telearbeit, haben sich auch auf das operative Management der Fonds und auf die Durchführungsbestimmungen für Prüfungen ausgewirkt.

Vor diesem komplexen und veränderlichen Hintergrund informieren wir Sie in Anwendung der Bestimmungen der Artikel L. 823-9 und R.823-7 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) bezüglich der Begründung unserer Beurteilungen darüber, dass sich die wichtigsten Beurteilungen, die wir nach unserer fachlichen Einschätzung vorgenommen haben, auf die Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der vorgenommenen wichtigsten Schätzungen sowie auf die Darstellung des gesamten Abschlusses gemäß dem Kontenplan für Organismen für gemeinsame Anlagen mit variablem Kapital, insbesondere bezüglich der im Portfolio gehaltenen Finanzinstrumente, beziehen.

Diese Beurteilungen sind in unsere Prüfung des Jahresabschlusses im Ganzen, die unter den oben genannten Bedingungen erfolgte, und in unser oben ausgesprochenes Prüfungsurteil eingeflossen. Wir geben kein Urteil über einzelne Elemente des Jahresabschlusses ab.

Überprüfung des von der Verwaltungsgesellschaft erstellten Anlageberichts

Ferner haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes die gesetzlich vorgeschriebenen besonderen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss der im Anlagebericht der Verwaltungsgesellschaft enthaltenen Informationen keinerlei Beanstandungen zu melden.

Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft bezüglich des Jahresabschlusses

Es ist Aufgabe der Verwaltungsgesellschaft, einen Jahresabschluss zu erstellen, der gemäß den französischen Rechnungslegungsgrundsätzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und eine interne Kontrolle einzurichten, die sie für erforderlich hält um sicherzustellen, dass der Jahresabschluss keine wesentlichen – vorsätzlich oder irrtümlich gemachten – unzutreffenden Angaben enthält.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist es Aufgabe der Verwaltungsgesellschaft, die Fähigkeit des Investmentfonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit zu prüfen, gegebenenfalls in seinem Abschluss die Informationen anzugeben, die sich auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit beziehen, und den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, es ist vorgesehen, den Investmentfonds zu liquidieren oder seine Tätigkeit einzustellen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Aufgabe ist es, einen Bericht über den Jahresabschluss zu erstellen. Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen ist. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den Berufspflichten 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.

Wie in Artikel L.823-10-1 des französischen Handelsgesetzbuches erwähnt, besteht unser Auftrag der Bestätigung des Abschlusses nicht darin, die Tragfähigkeit oder die Qualität der Verwaltung Ihres Investmentfonds zu garantieren.

Im Rahmen einer gemäß den in Frankreich geltenden Berufspflichten durchgeführten Prüfung üben wir während der gesamten Prüfung pflichtgemäßes Ermessen aus. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch und erlangen wir Prüfungsnachweise, die wir für ausreichend und geeignet halten, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile 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 bzw. 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 abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von der Verwaltungsgesellschaft dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Investmentfonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Diese Schlussfolgerungen stützen sich auf Prüfungsnachweise, die wir bis zum Datum unseres Berichts gesammelt haben. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Geschäftstätigkeit nicht mehr fortgeführt werden kann. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, machen wir in unserem Bericht auf die diesbezüglichen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam oder formulieren wir, falls diese Angaben nicht gemacht wurden oder unangemessen sind, einen Bestätigungsvermerk mit Vorbehalt oder verweigern den Bestätigungsvermerk.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und schätzen ein, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Isabelle
Bousquie

Signature numérique
de Isabelle Bousquie
Date : 2021.04.16
12:08:46 +02'00'

Isabelle Bousquie
Associé

JAHRESBERICHT 2020 VON CARMIGNAC SECURITE

Merkmale des OGA

Klassifizierung

Schuldverschreibungen und andere Forderungspapiere, die auf Euro lauten.

Bestimmung und Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

Ausschüttungsfähige Beträge	Anteile „Acc“	Anteile „Dis“
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung (Verbuchung nach der Methode der angefallenen Erträge)	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft

Länder, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist

Anteile A EUR Acc: Österreich, Belgien, Schweiz, Deutschland, Spanien, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Irland, Italien, Luxemburg, Niederlande, Schweden und Singapur.

Anteile A EUR Ydis: Österreich, Schweiz, Deutschland, Spanien, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Italien, Luxemburg, Niederlande, Schweden und Singapur.

Anteile A USD Acc Hdg: Österreich, Belgien, Schweiz, Deutschland, Spanien, Frankreich, Vereinigtes Königreich, Italien, Luxemburg, Niederlande, Schweden und Singapur.

Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator über den empfohlenen Anlagezeitraum von 2 Jahren zu übertreffen.

Referenzindikator

Der Referenzindikator ist der Euro MTS 1-3 Jahre Index (mit Wiederanlage der Erträge). Dieser Index bildet die Wertentwicklung des Marktes für auf Euro lautende Staatsanleihen mit wiederangelegten Erträgen und einer Laufzeit von ein bis drei Jahren ab (Bloomberg-Code EMTXART Index). Er umfasst die Kurse von über 250 Marktteilnehmern.

Der Fonds ist ein aktiv verwalteter OGAW. Bei einem aktiv verwalteten OGAW liegt die Zusammensetzung des Portfolios im Ermessen des Anlageverwalters, vorbehaltlich der festgelegten Anlageziele und Anlagepolitik. Das Anlageuniversum des Fonds ist zumindest teilweise aus dem Indikator abgeleitet. Die Anlagestrategie des Fonds ist nicht vom Indikator abhängig. Daher können die Positionen und Gewichtungen des Teilfonds erheblich von der Zusammensetzung des Indikators abweichen. Für das Ausmaß einer solchen Abweichung ist keine Grenze festgesetzt.

Anlagestrategie

WICHTIGE MERKMALE DER VERWALTUNG DES OGAW

Bandbreite der modifizierten Duration	(-3; 4)
Geographische Region der Emittenten	Alle geografischen Regionen

Die modifizierte Duration wird definiert als Veränderung des Portfoliokapitals (in %) bei einer Zinsänderung um 100 Basispunkte.

Die Bandbreite der modifizierten Duration für Kreditspreads Ihres Fonds kann erheblich von der Bandbreite der unten aufgeführten modifizierten Duration für Zinssätze abweichen, insbesondere aufgrund der Anlagen auf dem Kreditmarkt.

ANGEWANDTE STRATEGIEN

Der Fonds strebt danach, den Referenzindikator zu übertreffen, indem er das Portfolio dem Zinsrisiko der Eurozone und in geringem Umfang dem Zinsrisiko außerhalb der Eurozone aussetzt und indem er das Portfolio über Anlagen in Forderungspapieren oder Geldmarkttiteln, die von internationalen öffentlichen und privaten Emittenten begeben werden, oder über Derivate den internationalen Anleihemärkten aussetzt.

Der Fonds kann sein Exposure am Währungsmarkt in Höhe von bis zu 10% des Nettovermögens variieren.

Aufgrund der flexiblen und aktiven Verwaltung des Fonds kann seine Portfoliostrukturierung deutlich von der seines Referenzindikators abweichen. Ebenso kann die modifizierte Duration des Fonds deutlich von der seines Referenzindikators abweichen, wobei die vorstehend definierte Spanne zu berücksichtigen ist.

Der Verwaltungsansatz beruht im Wesentlichen auf der Analyse der Renditespannen zwischen den verschiedenen Laufzeiten (Kurven), den verschiedenen Ländern und den verschiedenen Bonitäten der privaten oder öffentlichen Emittenten durch den Fondsmanager. Die Auswahl der Emissionen beruht somit auf der Kenntnis der Fundamentaldaten der emittierenden Gesellschaft und der Schätzung quantitativer Elemente wie dem Renditeplus gegenüber Staatsanleihen.

Zinsstrategie:

Die Auswahl der Anlagen, die auf den Zinsmärkten getätigt werden, basiert sowohl auf den erwarteten internationalen wirtschaftlichen Szenarien als auch auf einer Analyse der Geldpolitiken der verschiedenen Zentralbanken. Auf der Grundlage dieser Analysen wird die Gesamtduration des Fonds festgelegt. Die modifizierte Duration des Portfolios kann zwischen -3 und +4 schwanken.

Der Fonds ist überwiegend auf den Märkten der Eurozone und in begrenztem Umfang auf den internationalen Märkten aktiv. Die Transaktionen auf den Zinsmärkten werden bestimmt durch:

- die Allokation der modifizierten Duration auf die verschiedenen Zinsmärkte
- die Allokation der modifizierten Duration zwischen den verschiedenen Segmenten der Zinsstrukturkurven

Anleihestrategie:

Die Auswahl der Anlagen, die auf den Anleihemärkten getätigt werden, basiert sowohl auf den erwarteten internationalen makroökonomischen Szenarien als auch auf Finanzanalysen zur Bonität der Emittenten. Auf der Grundlage dieser Analysen wird das Gesamtexposure des Fonds in Anleihen festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv.

Die Transaktionen auf den Anleihemärkten werden bestimmt durch:

- die Titelauswahl auf der Grundlage einer internen Analyse basierend auf Rentabilitäts-, Bonitäts-, Liquiditäts- und Laufzeitkriterien oder auf der Rückzahlungswahrscheinlichkeit bei Emittenten, die sich in Zahlungsschwierigkeiten befinden;
- die Aufteilung zwischen Staatsanleihen und Unternehmensanleihen;
- die Aufteilung der Anleihen zwischen Forderungspapieren und öffentlichen oder privaten Geldmarktinstrumenten oder Unternehmensanleihen auf der Grundlage des Ratings, des Wirtschaftszweigs oder der Nachrangigkeit.

Währungsstrategie:

Die Entscheidungen, die vom Fondsmanager in Bezug auf den Währungsmarkt getroffen werden, basieren auf einer globalen makroökonomischen Analyse und insbesondere auf den Aussichten für das Wachstum, die Inflation und die Geld- und Haushaltspolitik der verschiedenen Länder und Wirtschaftsräume. Auf der Grundlage dieser Analysen wird das Gesamtexposure des Fonds in Währungen festgelegt. Der Fonds ist auf allen internationalen Märkten aktiv. Diese Aktivitäten auf dem Währungsmarkt, die sich an den Erwartungen im Hinblick auf die Entwicklung der verschiedenen Währungen orientieren, werden bestimmt durch:

- die Aufteilung der Währungen auf die verschiedenen geografischen Regionen anhand des Exposures, das durch physische Titel in Fremdwährung entsteht;
- die Aufteilung der Währungen auf die verschiedenen geografischen Regionen direkt über Währungsderivate.

Schwellenländer sind Teil des Anlageuniversums sämtlicher Strategien.

Das Portfolio berücksichtigt stets die Obergrenze eines Nettoexposures von insgesamt 30% in Kreditderivaten (als Exposure), in „Contingent Convertible“-Anleihen, im Währungsrisiko und in jedem anderen sogenannten „spekulativen“ Anleiheinstrument.

Beschreibung der Anlagekategorien und der Finanzkontrakte und ihr Beitrag zur Erreichung des Anlageziels

AKTIEN

Keine.

FORDERUNGSPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE

Der Fonds ist hauptsächlich in handelbaren (kurz- und mittelfristigen) Forderungspapieren, in Geldmarktinstrumenten, in festverzinslichen oder variabel verzinslichen, besicherten (einschließlich Covered Bonds) oder unbesicherten, und/oder an die Inflation der Länder der Eurozone gebundenen Anleihen angelegt. Der Fonds kann in privaten oder öffentlichen Emittenten anlegen.

Er kann bis zu 20% in Wertpapieren anlegen, die auf eine andere Währung als den Euro lauten, wobei in diesem Fall nur ein geringes Wechselkurs- und Zinsrisiko eingegangen werden kann.

Das durchschnittliche Rating der vom Fonds über OGA oder unmittelbar gehaltenen Schuldtitel liegt bei mindestens einer der großen Ratingagenturen bei „Investment Grade“ oder höher. Der Fonds behält sich jedoch das Recht vor, bis zu jeweils maximal 10% des Nettovermögens in sogenannte „spekulative“ Anleihen von privaten Emittenten und Staaten zu investieren.

Der Fonds kann bis zur Höhe von 10% des Vermögens in Verbriefungsinstrumente investieren. Bei den betreffenden Instrumenten handelt es sich insbesondere um Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) und Collateralised Loan Obligations (CLO).

Die Verwaltungsgesellschaft führt für das gesamte Vermögen eine eigene Analyse des Risiko-Rendite-Profiles (Rentabilität, Bonität, Liquidität, Fälligkeit) der Titel durch. So basieren Erwerb, Verwahrung und Abtretung von Titeln (insbesondere im Falle einer Änderung der Ratings durch Rating-Agenturen) nicht ausschließlich auf dem jeweiligen Rating, sondern stützen sich ebenfalls auf eine durch die Verwaltungsgesellschaft vorgenommene interne Analyse der Kreditrisiken und Marktbedingungen.

Es gibt bei physischen Wertpapieren weder Auflagen bezüglich der modifizierten Duration, noch bezüglich der Aufteilung zwischen Staats- und Unternehmensanleihen.

WÄHRUNGEN

Das Nettoexposure in Währungen, bei denen es sich nicht um die Bewertungswährung des Fonds handelt, darunter Schwellenländerwährungen, das durch physische Wertpapiere oder Derivate entsteht, ist auf 10% des Nettovermögens begrenzt.

Der Fonds nutzt diese als Exposure oder zur Absicherung.

DERIVATE

Um sein Anlageziel zu erreichen, kann der Fonds im Hinblick auf Exposure oder Absicherung Terminkontrakte nutzen, die an regulierten, organisierten oder OTC-Märkten der Eurozone und anderer Länder, darunter Schwellenländer, gehandelt werden.

Die vom Fondsmanager mitunter verwendeten Derivate sind Optionen, fixe Terminkontrakte (Futures/Forwards), Swaps, CDS (Credit Default Swaps) mit einem oder mehreren zugrunde liegenden Titeln (physische Wertpapiere, Indizes, Körbe), mit denen der Fondsmanager Geschäfte tätigen kann.

Diese derivativen Finanzinstrumente ermöglichen dem Fondsmanager, den Fonds unter Einhaltung der allgemeinen Beschränkungen für das Portfolio an folgenden Risiken partizipieren zu lassen:

- Zinsen
- Anleihen (maximal zu 30% des Nettovermögens; maximal 10% als Exposure)
- Währungen

STRATEGIE DES EINSATZES VON DERIVATEN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS

Zinsderivate werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, sich gegen das Zinsrisiko abzusichern oder um die Gesamtduration des Portfolios anzupassen.

Kreditderivate auf einen einzelnen Emittenten und auf Anleiheindizes werden eingesetzt, um an der Aufwärts- oder Abwärtsentwicklung der Bonität eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, eines Wirtschaftssektors, eines Landes oder einer geografischen Region zu partizipieren, um sich gegen das Ausfallrisiko eines Emittenten, einer Gruppe von Emittenten, eines Wirtschaftssektors, eines Landes oder einer geografischen Region abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds an das Kreditrisiko anzupassen.

Währungsderivate werden eingesetzt, um an Auf- und Abwärtsentwicklungen zu partizipieren, das Exposure einer Währung abzusichern oder um das Gesamtexposure des Fonds im Wechselkursrisiko anzupassen. Sie können überdies für die Umsetzung von Relative-Value-Strategien eingesetzt werden, indem sie gleichzeitig Kauf- und Verkaufsposition auf die Devisenmärkte sind. Darüber hinaus hält der Fonds an OTC-Märkten gehandelte fixe Devisenterminkontrakte, um das Währungsrisiko von nicht auf Euro lautenden abgesicherten Anteilen abzusichern.

Die Kontrahenten von Derivaten können von der Verwaltungsgesellschaft gemäß ihrer Politik der „Best Execution/Best Selection“ und dem Zulassungsverfahren für neue Kontrahenten ausgewählt werden. Bei Letzteren handelt es sich überwiegend um Geschäfts- und Investmentbanken sowie internationale Kreditinstitute, die über ausreichende Sicherheiten verfügen. Es wird darauf hingewiesen, dass diese Kontrahenten nicht dazu berechtigt sind, Ermessensentscheidungen hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios und/oder des Basiswerts der derivativen Finanzinstrumente zu treffen.

Der Umfang des Exposures an den Derivatemärkten darf das Gesamtvermögen des Fonds nicht übersteigen (siehe Abschnitt „VI. Gesamtrisiko“).

DERIVATE ENTHALTENDE TITEL

Der Fonds kann in Titel investieren, die Derivate umfassen (insbesondere Optionsscheine, Callable- und Puttable-Anleihen, Credit Linked Notes (CLN), EMTN, und in geringerem Umfang in Zeichnungsscheine infolge von Wertpapiergeschäften, bei denen solche Titel zugeteilt werden), die an regulierten Märkten der Eurozone und, in geringerem Umfang, anderer Länder oder OTC (Over the Counter) gehandelt werden, um sein Anlageziel zu erreichen.

Diese Derivate enthaltenden Titel ermöglichen dem Fondsmanager, den Fonds unter Einhaltung der allgemeinen Beschränkungen für das Portfolio an folgenden Risiken partizipieren zu lassen:

- Zinsen
- Anleihen (maximal zu 30% des Nettovermögens; maximal 10% als Exposure)
- Währungen

Im Umfang von bis zu 8% des Nettovermögens kann der Fondsmanager in sogenannte „Contingent Convertible“-Anleihen („CoCos“) investieren. Diese Titel bieten wegen ihrer besonderen Strukturierung und ihrer Position in der Kapitalstruktur des Emittenten (nachrangige Schuld) oftmals höhere Renditen als herkömmliche Anleihen (weisen dafür aber ein höheres Risiko auf). Sie werden von Bankinstituten unter behördlicher Aufsicht begeben. Als wandelbare hybride Anlageinstrumente können sie so die Eigenschaften von Anleihen und Aktien miteinander verbinden. Sie können mit einem Sicherheitsmechanismus verknüpft sein, der dafür sorgt, dass sie im Falle eines auslösenden Ereignisses, das die emittierende Bank bedroht, in Stammaktien umgewandelt werden.

Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für den Kauf der Titel mit integrierten Derivaten angelegten Betrag.

STRATEGIE DES EINSATZES VON DERIVATE ENTHALTENDEN TITELN ZUR ERREICHUNG DES ANLAGEZIELS

Der Fondsmanager verwendet Derivate enthaltende Titel gegenüber den anderen vorstehend genannten derivativen Instrumenten mit dem Ziel, das Exposure oder die Absicherung des Portfolios zu optimieren, indem insbesondere die mit der Nutzung dieser Finanzinstrumente verbundenen Kosten verringert werden, oder indem er ein Exposure gegenüber mehreren Performancefaktoren eingeht.

Das mit solchen Anlagen verbundene Risiko beschränkt sich auf den für ihren Kauf angelegten Betrag. Auf jeden Fall darf die Höhe der Anlagen in Derivate enthaltende Titel, mit Ausnahme von Callable- und Puttable-Anleihen sowie Contingent Convertible“-Anleihen, 10% des Nettovermögens nicht übersteigen.

Der Fonds kann auch bis zur Höhe seines Nettovermögens in Callable- und Puttable-Anleihen investieren. Diese handelbaren Schuldtitel enthalten ein Optionselement, das unter bestimmten Bedingungen (Haltedauer, Auftreten eines bestimmten Ereignisses usw.) auf Initiative des Emittenten (im Fall von „Callable-Anleihen“) oder auf Aufforderung durch den Anleger (im Fall von „Puttable-Anleihen“) die vorzeitige Kapitalrückzahlung ermöglicht.

OGA UND INVESTMENTFONDS SOWIE INDEX-TRACKER ODER EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)

Der Fonds kann bis zu 10% seines Nettovermögens anlegen in:

- Anteilen oder Aktien von OGAW französischen oder ausländischen Rechts
- Anteilen oder Aktien von AIF französischen oder europäischen Rechts
- Investmentfonds ausländischen Rechts

Vorausgesetzt, dass die OGAW, AIF oder Investmentfonds ausländischen Rechts die Anforderungen gemäß Artikel R 214-13 des französischen Währungs- und Finanzgesetzes (Code Monétaire et Financier) erfüllen.

Der Fonds kann in OGA investieren, die von Carmignac Gestion oder einer verbundenen Gesellschaft verwaltet werden.

Der Fonds kann auf Index-Tracker (Anlagefonds, bei dem versucht wird, die Wertentwicklung eines bekannten Index nachzubilden) und Exchange-Traded-Funds zurückgreifen.

EINLAGEN UND LIQUIDE MITTEL

Der Fonds kann auf Einlagen zurückgreifen, um seine Zahlungsflüsse zu optimieren und die verschiedenen Wertstellungsdaten der Zeichnung/Rücknahme der zugrunde liegenden OGA zu verwalten. Diese Geschäfte werden bis zu einer Höhe von maximal 20% des Nettovermögens durchgeführt. Solche Geschäfte werden nur in Ausnahmefällen durchgeführt.

Der Fonds kann liquide Mittel in geringem Umfang halten, um insbesondere Anteile von Anlegern zurücknehmen zu können. Um die Interessen des Anlegers zu wahren, kann das Limit für den Bestand von Barmitteln bis zu 20% des Nettofondsvermögens betragen, wenn außergewöhnliche Marktbedingungen dies rechtfertigen. Die Vergabe von Darlehen ist untersagt.

AUFNAHME VON BARMITTELN

Der Fonds kann Barmittel aufnehmen, ohne dass dies zu seinen strukturellen Maßnahmen gehört. Der Fonds kann sich vorübergehend infolge von Transaktionen in Verbindung mit seinen Zahlungsströmen (laufende Investitionen und Desinvestitionen, Zeichnungs-/Rücknahmegeschäfte usw.) in Höhe von bis zu 10% seines Nettovermögens in einer Sollposition befinden.

BEFRISTETE KÄUFE UND ABTRETUNGEN VON WERTPAPIEREN

Zum Zweck der effizienten Portfolioverwaltung und ohne von seinen Anlagezielen abzuweichen kann der Fonds bis in Höhe von 20% seines Nettovermögens vorübergehend Wertpapiere erwerben/abtreten (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte), sofern es sich um für den Fonds zulässige Wertpapiere handelt (im Wesentlichen Aktien und Geldmarktinstrumente). Diese Geschäfte werden getätigt, um die Erträge des Fonds zu optimieren, seine Barmittel anzulegen, das Portfolio an Bestandsschwankungen anzupassen oder die zuvor beschriebenen Strategien umzusetzen. Bei diesen Geschäften handelt es sich um:

- Wertpapierpensionsgeschäfte
- Wertpapierleihegeschäfte

Der erwartete Anteil des verwalteten Vermögens, der Gegenstand derartiger Geschäfte sein kann, beträgt 10% des Nettovermögens.

Der Kontrahent bei diesen Geschäften ist CACEIS Bank, Luxembourg Branch, wobei CACEIS Bank, Luxembourg Branch keinerlei Befugnisse hinsichtlich der Zusammensetzung oder Verwaltung des Fondsportfolios hat.

Im Rahmen dieser Operationen kann der Fonds Finanzgarantien („*Collateral*“) vereinnahmen/zahlen, deren Funktionsweise und Eigenschaften unter „Verwaltung von Finanzgarantien“ beschrieben werden.

Weitere Angaben zur Vergütung dieser Geschäfte sind im Abschnitt „Kosten und Gebühren“ enthalten.

Kontrakte, die finanzielle Garantien darstellen

Der Fonds kann im Rahmen der Abwicklung von Geschäften mit OTC-Derivaten und Transaktionen zum befristeten Erwerb bzw. zur befristeten Abtretung von Wertpapieren als Garantien betrachtete und mit dem Ziel einer Reduzierung seines Ausfallrisikos hinterlegte finanzielle Vermögenswerte annehmen oder abgeben.

Die finanziellen Garantien bestehen zum überwiegenden Teil aus Barmitteln für Geschäfte mit OTC-Derivaten sowie aus Barmitteln, Staatsanleihen, Schatzanweisungen usw. für den befristeten Erwerb bzw. die befristete Abtretung von Wertpapieren.

Alle erhaltenen oder gewährten Garantien werden als Volleigentum übertragen.

Das kombinierte Ausfallrisiko aus Geschäften mit OTC-Derivaten und dem befristeten Erwerb bzw. der befristeten Übertragung von Wertpapieren darf nicht mehr als 10% des Nettovermögens des Fonds betragen, wenn der Kontrahent ein Kreditinstitut im Sinne der geltenden Bestimmungen ist, und ansonsten 5% seines Nettovermögens.

In dieser Hinsicht muss jede erhaltene Finanzgarantie (Collateral), die dazu dient, das Exposure gegenüber dem Ausfallrisiko zu verringern, folgende Anforderungen erfüllen:

- Sie wird in Form von Barmitteln, Anleihen oder Schatzanweisungen beliebiger Laufzeit gegeben, die von Mitgliedstaaten der OECD bzw. von ihren Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen oder Organisationen auf gemeinschaftlicher, regionaler oder globaler Ebene begeben oder garantiert werden.

- Sie wird von der Verwahrstelle des Fonds oder einem ihrer Aufsicht unterliegenden Vertreter oder Dritten oder einer anderen Verwahrstelle gehalten, die einer Aufsicht unterliegt und die keine Verbindung zu dem Anbieter der finanziellen Garantien aufweist.
- Sie erfüllt jederzeit die gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen vorgegebenen Kriterien im Hinblick auf Liquidität, Bewertung (mindestens täglich), Bonität des Emittenten (Rating von mindestens AA-), geringe Korrelation mit dem Kontrahenten und Diversifizierung, und das Exposure gegenüber einem einzelnen Emittenten darf höchstens 20% vom Nettovermögen ausmachen.
- Die in Barmitteln gehaltenen finanziellen Garantien werden hauptsächlich in bei zulässigen Stellen getätigten Einlagen platziert und/oder zum Zweck von Transaktionen zur Wertpapierinpensionsnahme genutzt und im geringeren Umfang in hochwertigen Staatsanleihen oder Schatzanweisungen sowie kurzfristigen Geldmarkt-OGA angelegt.

Als finanzielle Garantie erhaltene Staatsanleihen oder Schatzanweisungen werden mit einem Abschlag zwischen 1% und 10% ausgewiesen. Dieser wird von der Verwaltungsgesellschaft mit jedem Kontrahenten vertraglich festgelegt.

Risikoprofil

Der Fonds wird in Finanzinstrumenten und gegebenenfalls in OGA angelegt sein, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Finanzinstrumente und OGA reagieren empfindlich auf Entwicklungen und Unsicherheiten an den Märkten.

Unter anderem sind die nachstehenden Risikofaktoren zu beachten. Ein jeder Anleger ist gehalten, das mit der betreffenden Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von CARMIGNAC GESTION seine eigene Meinung zu bilden und insbesondere in der Frage der Vereinbarkeit der betreffenden Anlage mit seiner finanziellen Situation gegebenenfalls die Stellungnahme von Fachleuten für diese Fragen einzuholen.

a) Risiko in Verbindung mit der Verwaltung mit Ermessensspielraum: Die Verwaltung mit Ermessensspielraum beruht auf der Einschätzung der Entwicklung der Finanzmärkte. Die Performance des Fonds hängt von den Unternehmen, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden, sowie von der von ihr festgelegten Vermögensallokation ab. Es besteht das Risiko, dass die Verwaltungsgesellschaft nicht die performancestärksten Unternehmen auswählt.

b) Zinsrisiko: Das Zinsrisiko führt bei Zinsschwankungen zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts. Wenn die modifizierte Duration des Portfolios positiv ist, kann ein Zinsanstieg zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen. Wenn die modifizierte Duration negativ ist, kann ein Zinsrückgang zu einem Rückgang des Portfoliowertes führen.

c) Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt. Wenn sich die Qualität von Emittenten verschlechtert, z. B. bei einer Rückstufung ihrer Bonität durch Rating-Agenturen, können die Unternehmensanleihen an Wert verlieren und eine Verringerung des Nettoinventarwerts des Fonds nach sich ziehen.

Darüber hinaus besteht ein spezifischeres Kreditrisiko, das mit dem Einsatz von Kreditderivaten (Credit Default Swaps) verbunden ist. CDS können sich auch auf Indizes beziehen.

Zweck der Verwendung von CDS durch den Fondsmanager	Wertverlust der CDS-Position
Verkauf von Schutz	Im Falle der Bonitätsverschlechterung des Emittenten des Basiswertes
Kauf von Schutz	Im Falle der Bonitätsverbesserung des Emittenten des Basiswertes

Das Kreditrisiko wird durch eine qualitative Analyse der Solvabilitätsbewertung der Unternehmen überwacht (durch das Kreditanalytenteam).

d) Kapitalverlustrisiko: Das Portfolio wird mit Ermessensspielraum verwaltet und besitzt weder eine Garantie noch einen Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter dem Kaufpreis liegt.

e) Risiko in Verbindung mit Schwellenländern: Die Handels- und Aufsichtsbedingungen in diesen Schwellenländern können von den an den großen internationalen Finanzplätzen geltenden Standards abweichen und die Kursschwankungen können hier hoch sein.

f) Risiko in Verbindung mit spekulativen Wertpapieren: Ein Wertpapier wird als „spekulativ“ bezeichnet, wenn sein Rating unterhalb von „Investment Grade“ liegt. Der Wert dieser als „spekulativ“ eingestuften Anleihen kann in stärkerem Maße und schneller abnehmen als der anderer Anleihen und sich negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken, d. h. der Nettoinventarwert kann sich verringern.

g) Liquiditätsrisiko: An den Märkten, an denen der Fonds tätig wird, kann es gelegentlich zu einem zeitweiligen Liquiditätsmangel kommen. Diese Marktstörungen können die Preisbedingungen beeinträchtigen, zu denen der Fonds gegebenenfalls Positionen auflösen, aufbauen oder verändern muss.

h) Währungsrisiko: Das Währungsrisiko des Fonds ist durch seine Anlagen und durch den Einsatz von Terminfinanzinstrumenten mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist. Bei Anteilen, die auf eine andere Währung als den Euro lauten, verbleibt aufgrund der systematischen Risikoabsicherung ein Restrisiko von Kursschwankungen des Euro gegenüber der Bewertungswährung. Diese Deckung kann zu einer Abweichung der Wertentwicklung von auf unterschiedliche Währungen lautenden Anteilen führen.

i) Ausfallrisiko: Das Ausfallrisiko misst den möglichen Verlust für den Fall, dass ein Kontrahent bei außerbörslichen Finanzkontrakten oder bei befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren seinen vertraglichen Pflichten nicht nachkommen kann. Der Fonds ist diesem Risiko durch außerbörsliche Finanzkontrakte ausgesetzt, die mit verschiedenen Kontrahenten abgeschlossen werden. Die Verwaltungsgesellschaft kann zugunsten des Fonds eine Garantie hinterlegen, um das Ausfallrisiko des Fonds zu reduzieren.

j) Risiken in Verbindung mit der Anlage in „Contingent Convertible“-Anleihen (CoCos): Risiko in Verbindung mit der Auslösungsschwelle: Diese Wertpapiere haben die für sie typischen Merkmale. Das Eintreten des auslösenden Ereignisses kann eine Umwandlung in Aktien oder eine vorübergehende oder dauerhafte Herabschreibung der gesamten Schuldverschreibung oder eines Teils davon zur Folge haben. Das Umwandlungsrisiko kann sich zum Beispiel entsprechend dem Abstand zwischen einer Kapitalquote des Emittenten und einer im Emissionsprospekt festgelegten Schwelle ändern. Risiko des Kuponverlusts: Bei bestimmten Arten von CoCos liegen Kuponzahlungen im Ermessen des Emittenten und können von diesem gekündigt werden. Risiko in Verbindung mit der Komplexität des Instruments: Da diese Wertpapiere noch neu sind, wurde ihr Verhalten in Stresszeiten noch nicht vollständig getestet. Risiko in Verbindung mit der aufgeschobenen Rückzahlung und/oder Nicht-Rückzahlung: Contingent-Convertible-Anleihen sind ewige Anleihen, die nur mit der Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde in der vorher festgelegten Höhe rückzahlbar sind. Kapitalstrukturrisiko: Konträr zur klassischen Kapitalhierarchie können Anleger in dieser Art von Instrumenten einen Kapitalverlust erleiden, wohingegen Eigenkapitalgebern desselben Emittenten keine Verluste entstehen. Liquiditätsrisiko: Wie auch auf dem Markt für hochverzinsliche Anleihen kann die Liquidität von „Contingent Convertible“-Anleihen in Phasen von Marktturbulenzen stark eingeschränkt sein.

k) Risiken in Verbindung mit befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren: Die Nutzung dieser Transaktionen und die Verwaltung ihrer Garantien können mit bestimmten spezifischen Risiken verbunden sein, beispielsweise mit operationellen Risiken oder dem Verwahrungsrisiko. Daher kann sich die Nutzung dieser Transaktionen negativ auf den Nettoinventarwert des Fonds auswirken.

m) Rechtliches Risiko: Hierbei handelt es sich um das Risiko einer unangemessenen Abfassung der mit Kontrahenten im Rahmen des/der befristeten Erwerbs/Abtretung von Wertpapieren oder mit Kontrahenten der OTC-Terminfinanzinstrumente abgeschlossenen Verträge.

m) Risiko in Verbindung mit der Weiterverwendung finanzieller Garantien: Der Fonds beabsichtigt nicht, erhaltene finanzielle Garantien weiterzuverwenden. Sollte dies jedoch der Fall sein, besteht das Risiko, dass der sich hieraus ergebende Wert geringer ist als der ursprünglich erhaltene Wert.

Mögliche Zeichner und Profil des typischen Anlegers

Die Anteile dieses Fonds wurden nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 registriert. Folglich dürfen sie im Namen oder zugunsten einer „U.S.-Person“ gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Regulation S“ weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden. Darüber hinaus können die Anteile des Fonds weder direkt noch indirekt „US-Personen“ und/oder anderen Einrichtungen, die sich im Besitz einer oder mehrerer „US-Personen“ im Sinne der Definition der US-amerikanischen Verordnung „Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)“ befinden, angeboten oder verkauft werden.

Außer diesem Fall steht der Fonds allen Zeichnern offen.

Bei den möglichen Zeichnern handelt es sich um Institutionen (einschließlich Vereinigungen, Pensionskassen, Urlaubs- und Lohnausgleichskassen sowie aller gemeinnützigen Einrichtungen) sowie natürliche und juristische Personen, die ein Verwaltungsprofil mit geringem Risiko anstreben. Die Ausrichtung der Anlagen entspricht den Bedürfnissen einiger Schatzmeister von Unternehmen, einiger institutioneller Kunden, die der Steuer unterliegen, und vermögender Privatpersonen.

Der Betrag, der für eine Anlage in diesem Fonds als angemessen zu betrachten ist, hängt von der finanziellen Situation des Inhabers ab. Bei der Festlegung dieses Betrags sind sein Vermögen, sein derzeitiger und zukünftiger Finanzbedarf sowie der Grad seiner Risikobereitschaft zu berücksichtigen. Darüber hinaus wird ihm empfohlen, die Anlagen ausreichend zu diversifizieren, um sie nicht ausschließlich den Risiken dieses Fonds auszusetzen.

Anlagepolitik



2020 verzeichnete der Carmignac Sécurité eine positive Wertentwicklung von +2,05% (Anteil A EUR Acc – FR0010149120) und übertraf seinen Referenzindikator (Euro MTS 1-3 Y (EUR)), der -0,15% verlor.

Erläuterungen zur Verwaltung

Anders als erwartet erwies sich 2020 als extrem chaotisches Jahr. Das Auf und Ab in der Pandemiebekämpfung schickte die Anleihemärkte auf eine Achterbahnfahrt und stürzte sie in völlige Ungewissheit, bis Notenbanken und Politik schließlich mit wichtigen, wenn nicht gar überlebenswichtigen Stützungsmaßnahmen eingriffen. Trotz eines deutlichen Rückgangs inmitten der Liquiditätskrise, in der es außer Geldmarktanlagen keine anderen Optionen mehr gab, konnte sich der Carmignac Sécurité dennoch differenzieren, indem er sich zum richtigen Zeitpunkt erneut engagierte – zunächst in hochwertigen privaten Emittenten, die ungerechtfertigte Kursverluste erlitten hatten, und später dann in Staatsanleihen aus Peripherieländern der Eurozone, vor allem aus Italien, deren Ausblick sich dank des epochalen EU-Wiederaufbaufonds und der massiven Intervention der EZB extrem verbesserte. Auch unsere gezielten Positionen in bestimmten Unternehmen aus von der Pandemie stark gebeutelten Sektoren haben sich ausgezahlt.

Im Jahresverlauf profitierten wir vor allem von unserer Allokation in Unternehmensanleihen aus dem Investment-Grade- und dem High-Yield-Segment. Wir haben unsere Allokation in dieser Anlageklasse schrittweise erhöht, um vom Primärmarkt und den hohen Emissionsprämien zu profitieren. Zudem eröffnete die neue Lage Chancen in Sektoren, die von der COVID-19-Krise besonders hart getroffen wurden. Als Reaktion darauf haben wir gezielte Anlagen in von der Krise beeinträchtigten Sektoren getätigt (Freizeit, Fluggesellschaften, Automobile usw.). Dabei konzentrierten wir uns auf Marktführer mit soliden Geschäftsmodellen, starken Bilanzen und Zugang zu Liquidität, was durch ihre Fähigkeit, Vermögenswerte zu besichern, gewährleistet ist. Wir konnten auch die starke Unterstützung der EZB (PEPP und TLTRO), das EU-Konjunkturprogramm und das mittelfristig begrenzte politische Risiko in Europa ausnutzen, um den Fonds in kurzfristigen Anleihen aus Peripherieländern zu positionieren, die am meisten von dieser akkommodierenden Geldpolitik profitieren dürften.

Ein weiterer Schwerpunkt waren Anleihen europäischer Banken, eine Anlageklasse, die weitgehend von der Großzügigkeit der Zentralbanken gestützt wird. In der Tat trägt die im Überfluss vorhandene und billige Liquidität, die den Banken jetzt zur Verfügung steht, zu ihrer langfristigen Unterstützung bei und unterstützt ihre Anstrengungen der letzten Jahre zur Bereinigung ihrer Bilanzen.

Dabei ist anzumerken, dass wir zum Jahresende unsere negativ verzinsten Kredittitel, die nicht von der direkten Unterstützung der EZB profitierten, verkauft haben. Wir halten an unseren Emittenten, die von den Auswirkungen der COVID-19-Krise betroffen sind, und unserer Auswahl an europäischen strukturierten Schuldtiteln fest, haben diese aber nach der starken Rally der letzten zwei Monate leicht reduziert.

Was unser Exposure in Staatsanleihen angeht, haben wir eine Positionierung bevorzugt, die sich hauptsächlich auf Anleihen von Peripherieländern wie Italien, Irland, Griechenland oder osteuropäischen Ländern wie Rumänien konzentriert, die dank der akkommodierenden Geldpolitik der Europäischen Union und der Europäischen Zentralbank (EZB) ihre Zinsen wohl weiterhin niedrig halten können, um mit Hilfe von Instrumenten zur Konjunkturankurbelung günstige finanzielle Bedingungen zu gewährleisten.

Nach unserer Überzeugung bietet das europäische Anleiheuniversum immer noch viele Chancen, insbesondere wenn man bedenkt, dass einige Segmente noch nicht ihr Vorkrisenniveau erreicht haben und auf dem Markt für Unternehmensanleihen eine hohe Streuung besteht.

In einer anhaltenden Phase der Finanzrepression stellen risikofreie Anlagewerte – sofern es so etwas noch gibt – für viele Anleger keine Alternative dar. Das Kapital bleibt daher trotz erwarteter Ausfälle an den Kreditmärkten investiert, was eine beispiellose Nachfrage nach von den meisten Marktteilnehmern als sicher erachteten Anlagen zur Folge hat, während viele andere Instrumente vom Markt scheinbar nicht angerührt werden. Diese Streuung, die in den letzten Jahren erheblich zugenommen hat, bietet gute Voraussetzungen für viele potenzielle Performancequellen.

Die modifizierte Duration des Fonds lag somit am Jahresende bei rund 2 und stammte fast ausschließlich aus Kreditpositionen, wobei Short-Positionen auf Staatsanleihen der Kernländer die Long-Positionen in Peripherieländern ausglich.

Übersichtstabelle der Jahresperformance jedes über das gesamte Jahr 2020 offenen Anteils des Portfolios des Carmignac Sécurité

Anteil	ISIN	Währung	Wertentwicklung 2020	Referenzindikator*
A USD Acc Hdg	FR0011269109	USD	+3,33%	-0,15%
A EUR Ydis	FR0011269083	EUR	+1,26%	-0,15%
A EUR Acc	FR0010149120	EUR	+2,05%	-0,15%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den künftigen Wertverlauf. Sie versteht sich abzüglich von Gebühren (ausgenommen sind eventuelle Ausgabeaufschläge der Vertriebsstelle).

Die wichtigsten Veränderungen des Wertpapierbestands im Laufe des Geschäftsjahres

Titel	Veränderungen („Währung der Buchführung“)	
	Käufe	Verkäufe
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 15-09-27	622.867.623,79	423.261.795,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1,35% 01-04-30	311.010.256,75	714.475.249,42
ITALIEN 0,35% 01-02-25	456.834.662,40	461.418.193,79
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1,0% 15-07-22	237.113.563,01	238.503.573,20
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0,4% 15-05-30	230.036.991,09	231.094.679,03
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-07-30	220.099.820,70	221.607.231,31
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4,375% 01-08-22	130.338.813,60	280.848.363,10
GERMAN TREASURY BILL ZCP 100620	200.640.936,00	200.056.000,00
FRENCH REP ZCP 27-05-20	200.289.017,23	200.000.000,00
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESORO CCT E6R+0,55% 15-12-23	192.556.049,60	195.093.370,97

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate

A) Exposure, das mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und mit Finanzinstrumenten erzielt wurde, zum 31.12.2020

- **Exposure, das durch Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung erzielt wurde: 0,00**
 - Wertpapierverleihgeschäfte: 0,00
 - Wertpapierentleihgeschäfte: 0,00
 - In Pension genommene Wertpapiere: 0,00
 - In Pension gegebene Wertpapiere: 0,00
- **Exposure Basiswerte, das durch Derivate erzielt wurde: 2.506.671.469,13**
 - Devisentermingeschäfte: 561.706.318,31
 - Future: 834.513.351,60
 - Optionen: 66.890.000,00
 - Swap: 1.043.561.799,22

B) IDENTITÄT DES/DER KONTRAHENTEN BEI TECHNIKEN ZUR EFFIZIENTEN PORTFOLIOVERWALTUNG UND FINANZINSTRUMENTEN, STAND 31.12.2020

Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	Derivate (*)
	BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS BOFA SECURITIES EUROPE S.A. CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITI CREDIT AGRICOLE CIB GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD JP MORGAN FRANKFURT MORGAN STANLEY EUROPE SE – FRANKFURT NEWEDGE GROUP SOCIETE GENERALE PAR

(*) Außer börsennotierte Derivate

C) VOM OGAW ERHALTENE FINANZIELLE SICHERHEITEN ZUR VERRINGERUNG DES AUSFALLRISIKOS ZUM 31.12.2020

Arten von Instrumenten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel (*)	0,00
Gesamt	0,00
Derivate	
. Termineinlagen	0,00
. Aktien	0,00
. Anleihen	0,00
. OGAW	0,00
. Barmittel	0,00
Gesamt	0,00

(*) Das Bargeldkonto enthält auch liquide Mittel, die aus Pensionsgeschäften stammen.

D) Betriebliche Erträge und Kosten im Zusammenhang mit Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung vom 01.01.2020 bis 31.12.2020

Betriebliche Erträge und Kosten	Fremdwährungsbetrag des Portfolios
. Erträge (*)	0,00
. Sonstige Erträge	0,00
Erträge insgesamt	0,00
. Direkte betriebliche Kosten	0,00
. Indirekte betriebliche Kosten	0,00
. Sonstige Kosten	0,00
Kosten insgesamt	0,00

(*) Vereinnahmte Erträge aus Wertpapierverleihgeschäften und in Pension genommenen Wertpapieren

Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Finanzinstrumenten (SFTR-Verordnung) in der Währung der Buchführung des OGA (EUR)

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden für den OGA keine Transaktionen ausgeführt, die unter die SFTR-Verordnung fallen.

Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

Auswahl der Intermediäre

„In ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft wählt Carmignac Gestion Dienstleister aus, deren Ausführungsgrundsätze es ermöglichen, bei der Erteilung von Aufträgen für Rechnung ihrer OGAW oder ihrer Kunden das bestmögliche Ergebnis zu gewährleisten. Sie wählt ebenfalls die Dienstleister zur Unterstützung bei der Anlageentscheidung und Auftragsausführung aus. In beiden Fällen hat Carmignac Gestion eine Politik der Auswahl und Beurteilung ihrer Vermittler nach einer Reihe von Kriterien festgelegt, deren aktualisierte Version Sie auf der Website www.carmignac.com finden.“ Auf dieser Seite finden Sie auch den Bericht über die Vermittlungsgebühren.

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

Im Rahmen unserer Verpflichtung zu den PRI („Prinzipien für verantwortliches Investieren“) integriert der Fonds die Nachhaltigkeitsrisikoanalyse in dreifacher Weise in die Anlageentscheidungen: 1) durch die Integration von ESG-Risikoanalysen, 2) durch den Ausschluss von Unternehmen und Emittenten, die übermäßige Nachhaltigkeitsrisiken aufweisen, und 3) durch den Dialog mit Unternehmen zur Reduzierung der ESG-Risiken einer Anlage und im Bereich der finanziellen Bewertung. Im Jahr 2020 begann die Verwaltungsgesellschaft mit einer Überprüfung der Fondsklassifizierung und der Offenlegungsanforderungen gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 („Sustainable Finance Disclosure Regulation“ oder „Offenlegungsverordnung“). 1) Als verantwortungsvolle 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 sind davon überzeugt, 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 START¹ (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. Weitere Informationen zu unseren ESG-Integrationsrichtlinien finden Sie auf der Website².

¹ Das firmeneigene ESG-System START kombiniert und aggregiert ESG-Indikatoren marktführender Datenanbieter. Aufgrund der mangelnden Standardisierung der Berichterstattung von und über einige(n) ESG-Indikatoren durch börsennotierte Unternehmen wurden nicht alle relevanten Indikatoren berücksichtigt. 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.

² <https://www.carmignac.fr/fr/responsible-investment/politiques-et-rapports-d-investissement-responsable-4738>

ESG-Indikatoren

Umwelt	Soziales	Unternehmensführung
CO ₂ -Emissionen – Kategorie 1 und 2	Mitarbeiterzufriedenheit	Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
CO ₂ -Intensität – Kategorie 1 und 2	Mitarbeiterfluktuation	Unabhängigkeit des Vergütungsausschusses
Abfackeln von Erdgas	Zahl der weiblichen Führungskräfte	Einbeziehung des Ernennungsausschusses
Energieverbrauch/Umsatz	Anzahl 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	Differenz zwischen CEO- und Durchschnittsgehalt	Parität im Verwaltungsrat
Recycelter Abfall / Gesamter Abfall	Geschlechtsspezifischer Gehaltsunterschied	Höchstes Vergütungspaket
Direkte und unbeabsichtigte Ölverschmutzungen	Kundenzufriedenheit	An langfristige Ziele gebundene Vorstandsvergütung
Gesamt-Abwasservolumen/Umsatz		Anreizprämien für nachhaltige Entwicklung
Wiederaufbereitetes Wasser		
Frischwasserentnahme insgesamt		

Carmignac wendet Ausschlussrichtlinien an, um Sektoren auszuschließen, die negative Auswirkungen auf Umwelt oder Gesellschaft haben. Unternehmen, deren Tätigkeit mit dem umstrittenen Sektor der Herstellung von Waffen, insbesondere von Antipersonenminen und Streumunition, zusammenhängt, werden systematisch ausgeschlossen. Weltweite Tabakunternehmen, Anbieter von Erwachsenenunterhaltung und Pornografie, Kohleunternehmen sowie Kohle-, Gas- und Kernkraftwerke, deren gemessene CO₂/kWh-Emissionen das Pariser Abkommen nicht einhalten, sind aus dem Anlageuniversum ausgeschlossen.

Im Hinblick auf die ESG-Kriterien verfügt unser Fonds über eine Bewertung von BBB³. Außerdem haben über 80% unserer Portfoliositionen ein Rating von mindestens BB und 38% ein Rating zwischen A und AAA.

Unsere Verpflichtungen

Unsere treuhänderische Verantwortung beinhaltet, dass wir den Einfluss als Schuldtitelinhaber im Namen unserer Anleger 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 die Emittenten ESG-Risiken steuern und eine wesentliche Verbesserung ihres ESG-Profiles bewirken und gleichzeitig eine langfristige Wertschöpfung für unsere Kunden, die Gesellschaft und die Umwelt erreichen. Unsere Engagements können in drei Kategorien eingeteilt werden: ein Anlagethema, eine gewünschte Wirkung und kontroverses 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.

³ Quelle: MSCI ESG mit einer Abdeckung von 87,4% des Nettovermögens des Fonds zum 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. Der Verweis auf eine Bewertung oder einen Preis stellt keinen Hinweis auf die künftigen Bewertungen oder Preise der OGA oder der Verwaltungsgesellschaft dar.

Fallstudie Pemex:

Petroleos Mexicanos, besser bekannt als Pemex, ist das staatliche mexikanische Erdölunternehmen mit einem Vermögen von mehr als 100 Milliarden USD. Pemex wird von MSCI im ESG-Rating seit dem 01.07.2021 mit CCC bewertet. Unser Schwellenländerexperte hat sich jedoch im Laufe des Jahres 2020 regelmäßig mit verschiedenen Schlüsselpersonen aus der Geschäftsleitung des Unternehmens getroffen: Pemex-CFO Alberto Velazquez Garcia, den mexikanischen Finanzminister Arturo Herrera und andere wichtige Mitglieder des Pemex-Verwaltungsrats. Nach diesen regelmäßigen Treffen waren wir von der positiven Entwicklung des Unternehmens überzeugt. Dies gilt vor allem für vier Bereiche:

- Pemex macht Fortschritte, weil die Steuerlast des Unternehmens sinkt und es steuerlich mehr wie ein normales Unternehmen behandelt wird;
- Pemex hat niedrige Ölförderkosten und betreibt weder Fracking/Schieferölförderung noch Offshore-Tiefseebohrungen, was laut vielen privaten Großunternehmen im Golf von Mexiko inzwischen unrentabel ist;
- Pemex konzentriert sich auf die Stabilisierung der Ölförderung und hat dieses Ziel nach mehr als einem Jahrzehnt des Rückgangs fast erreicht;
- Der Bau einer Raffinerie ist auch unter Umwelt- und Beschäftigungsgesichtspunkten besser, als Rohöl in die USA zu exportieren, um von dort wieder Benzin zu importieren.

Aus diesen Gründen bleibt der Carmignac Sécurité in Pemex investiert.

Anlagestrategie und Transparenz der CO₂-Emissionen

Carmignac hat ihre Engagements im Hinblick auf die Berücksichtigung von Faktoren im Zusammenhang mit Klimaveränderungen in ihrem Anlageprozess formalisiert, indem sie ihre Bemühungen im Rahmen der „Cop21“-Initiativen gebündelt hat und die Grundsätze von Artikel 173 des Gesetzes über die Energiewende des Code Monétaire et Financier (Währungs- und Finanzgesetz) der französischen Regierung 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 auf Grundlage der TCFD-Empfehlungen. Gegenwärtig reichen die von den Portfoliounternehmen vorgelegten Informationen über ihr Exposure in physischen und Übergangsrisiken nicht aus, um uns eine zufriedenstellende Berichterstattung zu ermöglichen. Wir ermutigen unsere Portfoliounternehmen auch, im Rahmen unserer Initiativen zur Einbeziehung der Aktionäre mehr solcher Informationen bereitzustellen.

CO₂-Emissionen des Carmignac Sécurité

Der Carmignac Sécurité überwacht seine CO₂-Gesamtemissionen und seine CO₂-Intensität auf jährlicher Basis.

	Gewichteter Durchschnitt der CO₂-Intensität¹	Gesamte CO₂-Emissionen²	Verfügbarkeit von Daten zu CO₂-Emissionen³
Carmignac Sécurité	89,8	-	84,0%

1. Tonnen CO₂-Äquivalent pro Million Dollar Umsatz, umgerechnet in Euro. 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 (berechnet in % des Nettovermögens und nicht auf 100% umbasiert) und dann aufaddiert.

2. Tonnen CO₂-Äquivalent, in Prozent des Nettovermögens des Fonds berechnet und daher nicht auf 100% umbasiert.

3. In Prozent, ohne Barmittel und Vermögenswerte außerhalb des Anwendungsbereichs: Staatsanleihen und Derivate.

Quelle: S&P Trucost, Carmignac, 31.12.2020.

Hauptrisiken des Carmignac Sécurité

Zinsrisiko: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

Kreditrisiko: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

Kapitalverlustrisiko: Für das Portfolio besteht weder eine Garantie noch ein Schutz des investierten Kapitals. Der Kapitalverlust tritt ein, wenn ein Anteil zu einem Preis verkauft wird, der unter seinem Kaufpreis liegt.

Währungsrisiko: Das Währungsrisiko ist über direkte Anlagen oder die Verwendung von Terminfinanzinstrumenten mit dem Exposure in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Der OGAW verwendet die Methode zur Berechnung des Exposures, um sein Gesamtrisiko aus Finanzkontrakten zu berechnen.

Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik von Carmignac Gestion 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/EU 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 an die sich ständig ändernden 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 der Website www.carmignac.com zur Verfügung. Ein gedrucktes Exemplar der Vergütungspolitik ist auf Anfrage kostenlos erhältlich.

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 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 lang- und mittelfristiger Nutzen für das Unternehmen, das persönliche Engagement des Mitarbeiters sowie die Erledigung der ihm übertragenen Aufgaben berücksichtigt.

Geschäftsjahr 2019

Die Umsetzung der Vergütungspolitik wurde im Geschäftsjahr 2019 einer internen und unabhängigen Beurteilung unterzogen, in deren Rahmen die Einhaltung der vom Verwaltungsrat von Carmignac Gestion festgelegten Vergütungsrichtlinien und -verfahren überprüft wurde.

Geschäftsjahr 2020

Der Jahresbericht des Verwaltungsrats von Carmignac Gestion steht auf der Website von Carmignac (www.carmignac.com) zur Verfügung.

Jahr 2020	
Anzahl der Mitarbeiter	157
Im Jahr 2020 gezahlte feste Gehälter	11.461.216,04 EUR
Summe der im Jahr 2020 gezahlten variablen Vergütungen	25.861.394,49 EUR
Summe der im Jahr 2020 gezahlten Vergütungen	37.322.610,53 EUR
> davon Risikoträger	27.895.219,58 EUR
> davon Nicht-Risikoträger	9.427.390,95 EUR

Wesentliche Veränderungen im Laufe des Jahres

Am 19. Februar wurde der Verkaufsprospekt des Portfolios aktualisiert, um den von der ESMA in ihren „Q&A“ für OGAW mit Blick auf Bezugnahmen auf Referenzindikatoren geforderten Aktualisierungen Rechnung zu tragen.

BILANZ – CARMIGNAC SECURITE

AKTIVA IN EUR

	31.12.2020	31.12.2019
NETTOANLAGEVERMÖGEN	0,00	0,00
EINLAGEN	0,00	0,00
FINANZINSTRUMENTE	7.115.210.830,09	8.247.090.524,39
Aktien und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	6.696.810.098,72	7.008.342.500,62
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	6.696.810.098,72	7.008.342.500,62
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Forderungspapiere	322.820.265,18	1.090.253.769,48
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	322.820.265,18	1.090.253.769,48
Handelbare Forderungspapiere	322.820.265,18	1.090.253.769,48
Sonstige Forderungspapiere	0,00	0,00
Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Organismen für gemeinsame Anlagen	79.990.917,60	139.101.250,61
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind	79.990.917,60	139.101.250,61
Andere Fonds, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union bestimmt sind	0,00	0,00
Professionelle allgemeine Fonds und ähnliche anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere professionelle und ähnliche Fonds aus anderen Mitgliedstaaten der EU und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere nicht europäische Organismen	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00	0,00
In Pension gegebene Wertpapiere	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
Terminfinanzinstrumente	15.589.548,59	9.393.003,68
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	4.122.812,02	7.446.802,20
Sonstige Transaktionen	11.466.736,57	1.946.201,48
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
FORDERUNGEN	624.059.964,37	515.729.934,89
Devisentermingeschäfte	561.706.318,31	448.207.481,71
Sonstige	62.353.646,06	67.522.453,18
FINANZKONTEN	75.733.031,04	430.407.844,09
Liquide Mittel	75.733.031,04	430.407.844,09
AKTIVA INSGESAMT	7.815.003.825,50	9.193.228.303,37

BILANZ – CARMIGNAC SECURITE

PASSIVA IN EUR

	31.12.2020	31.12.2019
EIGENKAPITAL		
Kapital	7.054.205.671,15	8.349.448.487,28
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	0,00
Saldovortrag (a)	11.855,56	16.971,60
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a,b)	85.668.313,39	-103.763.157,09
Ergebnis des Geschäftsjahres (a,b)	64.056.160,21	61.614.186,78
EIGENKAPITAL INSGESAMT*	7.203.942.000,31	8.307.316.488,57
<i>* Betrag des Nettovermögens</i>		
FINANZINSTRUMENTE	14.950.793,52	27.148.420,57
Abtretungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
Terminfinanzinstrumente	14.950.793,52	27.148.420,57
Transaktionen an einem organisierten oder gleichwertigen Markt	4.122.812,01	7.446.802,20
Sonstige Transaktionen	10.827.981,51	19.701.618,37
VERBINDLICHKEITEN	585.983.734,10	858.616.196,02
Devisentermingeschäfte	559.263.632,56	451.291.395,95
Sonstige	26.720.101,54	407.324.800,07
FINANZKONTEN	10.127.297,57	147.198,21
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	10.127.297,57	147.198,21
Kredite	0,00	0,00
PASSIVA INSGESAMT	7.815.003.825,50	9.193.228.303,37

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr gezahlten Abschlagszahlungen

AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2020	31.12.2019
ABSICHERUNGSGESCHÄFTE		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Futures-Kontrakte		
XEUR FOAT EUR 0321	443.318.260,00	0,00
XEUR FBTP BTP 0321	315.268.740,00	0,00
EUR XEUR FGBX B 0320	0,00	89.667.760,00
XEUR FGBL BUN 0320	0,00	393.490.920,00
XEUR FGBM BOB 0320	0,00	675.232.390,00
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Zinsswaps		
E6R/0.0/FIX/-0.047	19.000.000,00	0,00
E6R/0.0/FIX/-0.243	9.900.000,00	0,00
E6R/0.0/FIX/-0.233	34.411.000,00	0,00
E3R/-0,026/FIX/1,25	0,00	64.409.384,00
E6R/0,0/FIX/0,085	0,00	345.000.000,00
Credit Default Swaps		
ITRAXX EUR XOVER S34	76.581.000,00	0,00
CDX EM S34 V1 M	62.589.187,22	0,00
ITRAXX EUR XOVER S32	0,00	78.365.000,00
Devisen-Swaps		
FIX/0,542/FIX/3,001	0,00	14.344.030,00
Sonstige Geschäfte		
SONSTIGE TRANSAKTIONEN		
Geschäft an organisierten oder gleichwertigen Märkten		
Futures-Kontrakte		
CBOT USUL 30A 0321	75.926.351,60	0,00
OTC (Over the counter)-Geschäfte		
Optionen		
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 400	1.573.200,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 300	11.438.000,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	6.918.960,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	20.003.200,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	20.055.840,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	6.900.800,00	0,00
Zinsswaps		
WIBO6M/0.0/FIX/0.624	50.239.199,92	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.613	36.842.255,42	0,00
NIBO6R/0.0/FIX/1.15	109.168.193,94	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.58	16.387.984,11	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.575	32.776.187,57	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.59	81.940.578,59	0,00
NIBO6R/0.0/FIX/1.11	108.820.160,34	0,00

AUßERBILANZIELLE POSTEN – CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2020	31.12.2019
PRIB6M/0.0/FIX/0.649	117.296.816,43	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.55	11.471.939,83	0,00
PRIB6M/0.0/FIX/0.612	35.168.265,86	0,00
Credit Default Swaps		
BARC BK 2.65 01-21_2	212.000.000,00	0,00
EASYJET 1,75 02-23_2	2.925.000,00	0,00
EASYJET 1,75 02-23_2	11.700.000,00	0,00
Devisen-Swaps		
FIX/0,542/FIX/3,001	14.344.030,00	0,00
Sonstige Geschäfte		

ERGEBNISRECHNUNG – CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2020	31.12.2019
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	24.205,46	13.282,47
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	128.819.473,60	151.583.822,96
Erträge aus Forderungspapieren	374.707,84	1.465.255,79
Erträge aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Terminfinanzinstrumenten	515.855,73	131.639,26
Sonstige Finanzerträge	0,00	0,00
GESAMT (1)	129.734.242,63	153.194.000,48
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Abtretungen von Wertpapieren	0,00	0,00
Aufwendungen aus Terminfinanzinstrumenten	605.821,55	8.973.894,33
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	492.693,95	2.077.672,84
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
GESAMT (2)	1.098.515,50	11.051.567,17
ERGEBNIS AUS FINANZGESCHÄFTEN (1 - 2)	128.635.727,13	142.142.433,31
Sonstige Erträge (3)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühr und Zuführungen zu den Abschreibungen (4)	60.406.160,91	73.218.579,49
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	68.229.566,22	68.923.853,82
Abgrenzung des Geschäftsjahres (5)	-4.173.406,01	-7.309.667,04
Abschlagszahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (6)	0,00	0,00
ERGEBNIS (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	64.056.160,21	61.614.186,78

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS – CARMIGNAC SECURITE

Rechnungslegungsgrundsätze und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wird in der von der Verordnung ANC Nr. 2014-01 in ihrer geltenden Fassung vorgeschriebenen Form vorgelegt.

Die folgenden allgemeinen Rechnungslegungsgrundsätze finden Anwendung:

- den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung, Vergleichbarkeit, Fortführung der Unternehmenstätigkeit,
- Regelmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Kontinuität der Bewertungsmethoden von Geschäftsjahr zu Geschäftsjahr.

Die Erfassung der Erträge aus festverzinslichen Wertpapieren erfolgt nach der Methode der aufgelaufenen Zinsen.

Wertpapierzu- und -abgänge werden ohne Kosten verbucht.

Die Rechnungswährung des Portfolios ist der Euro.

Das Geschäftsjahr beträgt 12 Monate.

Informationen zu den Auswirkungen der COVID-19-Krise

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der verfügbaren Informationen im Zusammenhang in dem veränderlichen Kontext der COVID-19-Krise erstellt.

Vorschriften zur Bewertung der Vermögenswerte

Finanzinstrumente werden in den Büchern zu den Anschaffungskosten verbucht und sind in der Bilanz zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen. Dieser wird anhand des letzten bekannten Marktwertes oder, in Ermangelung eines Marktes, mit Hilfe jedweder externer Mittel oder durch den Einsatz von Finanzmodellen bestimmt.

Abweichungen zwischen den zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten aktuellen Werten und den Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme in das Portfolio werden als „Bewertungsdifferenzen“ verbucht.

Werte, die nicht auf die Portfoliowährung lauten, werden gemäß dem nachstehend erläuterten Grundsatz bewertet. Anschließend werden sie zu dem am Bewertungstag geltenden Wechselkurs in die Portfoliowährung umgerechnet.

EINLAGEN:

Einlagen mit einer Restlaufzeit von unter oder gleich 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.

AN EINEM ORGANISIERTEN ODER GLEICHWERTIGEN MARKT GEHANDELTE AKTIEN, ANLEIHEN UND SONSTIGE WERTPAPIERE:

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige Wertpapiere, die an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelt werden, auf Grundlage des Tagesschlusskurses bewertet.

Anleihen und ähnliche Wertpapiere werden zu dem von verschiedenen Finanzdienstleistern übermittelten Schlusskurs bewertet. Die auf Anleihen und ähnliche Wertpapiere angefallenen Zinsen werden bis zum Tag der Feststellung des Nettoinventarwerts berechnet.

NICHT AN EINEM ORGANISIERTEN ODER GLEICHWERTIGEN MARKT GEHANDELTE AKTIEN, ANLEIHEN UND SONSTIGE WERTPAPIERE:

Nicht an einem organisierten Markt gehandelte Wertpapiere werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft nach Methoden bewertet, die auf dem Vermögenswert und der Rendite basieren, unter Berücksichtigung der Preise, die zuletzt bei umfangreichen Transaktionen verwendet wurden.

HANDELBARE FORDERUNGSPAPIERE:

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines nachstehend definierten Referenzzinssatzes bewertet, der gegebenenfalls entsprechend den intrinsischen Merkmalen des Emittenten erhöht wird:

- Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von unter oder gleich 1 Jahr: Interbankensatz in Euro (Euribor)
- Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssätze französischer Schatzanweisungen mit jährlichem Zinskupon (BTAN) oder französischer Staatsschuldverschreibungen (OAT) mit naher Fälligkeit für die längsten Laufzeiten.

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten können nach der linearen Methode bewertet werden.

Französische Schatzwechsel werden auf Grundlage des täglich von der Banque de France oder den Spezialisten für Schatzwechsel veröffentlichten Marktpreises bewertet.

GEHALTENE OGA:

Anteile von OGA werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

BEFRISTETE WERTPAPIERTRANSAKTIONEN:

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag vorgesehenen Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen verbucht.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert im Kaufportfolio verbucht. Die Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten im Verkaufsportfolio verbucht.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Preis bewertet und auf der Aktivseite unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich ausstehender aufgelaufener Zinsen verbucht.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter „Entliehene Wertpapiere“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag erfasst und auf der Passivseite unter „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ zu dem im Vertrag festgelegten Betrag zuzüglich zahlbarer aufgelaufener Zinsverbindlichkeiten verbucht.

TERMINFINANZINSTRUMENTE:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente werden zum Tagesabrechnungskurs bewertet.

Nicht an einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Terminfinanzinstrumente:

Swaps:

Zinsswaps und/oder Währungsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der durch Abzinsung zukünftiger Zahlungsströme zu den am Markt herrschenden Zinssätzen und/oder Wechselkursen berechnet wird. Dieser Wert wird um das Ausfallrisiko korrigiert.

Indexswaps werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf der Grundlage eines von dem Kontrahenten bereitgestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Sonstige Swaps werden zu ihrem Marktwert oder zu einem geschätzten Wert entsprechend den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten bewertet.

Außerbilanzielle Geschäfte:

Fixe Termingeschäfte werden als außerbilanzielle Geschäfte zu ihrem Marktwert auf Grundlage des im Portfolio angewandten Kurses ausgewiesen.

Bedingte Termingeschäfte werden zu ihrem entsprechenden Basiswert bewertet.

Swapschäfte werden zu ihrem Nennwert oder, in Ermangelung eines Nennwertes, mit einem gleichwertigen Betrag ausgewiesen.

Finanzinstrumente

BEZEICHNUNG	BESCHREIBUNG
XEUR FOAT EUR 0321	Futures auf EUREX OAT FRENCH
XEUR FBTP BTP 0321	Futures auf EUREX BTP
CBOT USUL 30A 0321	Futures auf CBOT US ULT
WIBO6M/0.0/FIX/0.575	Zinsswap
WIBO6M/0.0/FIX/0.59	Zinsswap
NIBO6R/0.0/FIX/1.11	Zinsswap
PRIB6M/0.0/FIX/0.649	Zinsswap
WIBO6M/0.0/FIX/0.58	Zinsswap
WIBO6M/0.0/FIX/0.55	Zinsswap
PRIB6M/0.0/FIX/0.612	Zinsswap
WIBO6M/0.0/FIX/0.624	Zinsswap
E6R/0.0/FIX/-0.243	Zinsswap
E6R/0.0/FIX/-0.233	Zinsswap
E6R/0.0/FIX/-0.047	Zinsswap
WIBO6M/0.0/FIX/0.613	Zinsswap
NIBO6R/0.0/FIX/1.15	Zinsswap
FIX/0,542/FIX/3,001	Devisen-Swap
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	Swaption
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	Swaption
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 300	Swaption
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 400	Swaption
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	Swaption
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	Swaption
BARC BK 2.65 01-21_2	Credit Default Swap (CDS)
EASYJET 1,75 02-23_2	Credit Default Swap (CDS)
CDX EM S34 V1 M	Credit Default Swap (CDS)
ITRAXX EUR XOVER S34	Credit Default Swap (CDS)
EASYJET 1,75 02-23_2	Credit Default Swap (CDS)

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungs- und Betriebskosten decken alle Kosten in Bezug auf den OGA ab: finanzielle und administrative Verwaltung, Buchführung, Verwahrung, Vertrieb, Prüfungskosten usw.

Diese Gebühren werden in der Ergebnisrechnung des OGA verbucht.

Die Verwaltungsgebühren umfassen nicht die Transaktionskosten. Weitere Angaben zu den Kosten, die dem OGA effektiv in Rechnung gestellt werden, enthält der Verkaufsprospekt.

Sie werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts pro rata temporis erfasst.

Bei der Kumulierung dieser Kosten wird der im Verkaufsprospekt oder den Vertragsbedingungen des folgenden Fonds angegebene maximale Kostensatz in % des Nettovermögens eingehalten:

FR0011269083 – A EUR Y dis: Maximaler Kostensatz von 1% inkl. Steuern

FR0011269109 – A USD Acc Hdg: Maximaler Kostensatz von 1% inkl. Steuern

FR0010149120 – A EUR Acc: Maximaler Kostensatz von 1% inkl. Steuern

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

DEFINITION DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Die ausschüttungsfähigen Beträge bestehen aus:

DAS ERGEBNIS:

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, rückständigen Zinsen, Aufgelder und Gewinne aus Losanleihen, Dividenden, Sitzungsgelder sowie aller sonstigen Erlöse im Zusammenhang mit den Wertpapieren des Portfolios erhöht um den Betrag der momentan verfügbaren Beträge, abzüglich des Betrags der Verwaltungskosten und die Kosten für Kreditaufnahmen.

Es erhöht sich um den Vortrag auf neue Rechnung und erhöht bzw. vermindert sich um die abgegrenzten Erträge im abgelaufenen Geschäftsjahr.

GEWINNE UND VERLUSTE:

Die im Laufe des Geschäftsjahres verbuchten realisierten Nettogewinne, abzüglich Kosten, vermindert um die realisierten Nettoverluste, abzüglich Kosten, erhöht um die Nettogewinne derselben Art aus vorangegangenen Geschäftsjahren, auf die keine Ausschüttung oder Thesaurierung erfolgt ist, und vermindert oder erhöht um die Rechnungsabgrenzungsposten der Gewinne.

VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE:

Anteil(e)	Verwendung der Nettoerträge	Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste
Anteile A EUR Acc	Thesaurierung	Thesaurierung
Anteile A EUR Y dis	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft	Ausschüttung oder Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Anteile A USD Acc Hdg	Thesaurierung	Thesaurierung

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS – CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2020	31.12.2019
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	8.307.316.488,57	10.896.857.381,79
Zeichnungen (einschließlich der dem OGA zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	1.662.708.385,02	1.648.372.954,57
Rücknahmen (abzüglich der dem OGA zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-2.891.783.143,77	-4.558.263.970,22
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	266.793.879,39	214.748.921,25
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-94.004.026,19	-180.215.226,30
Realisierte Gewinne aus Terminfinanzinstrumenten	337.241.651,13	389.522.285,83
Realisierte Verluste aus Terminfinanzinstrumenten	-393.783.755,18	-537.173.462,78
Transaktionskosten	-11.484.569,77	-7.220.442,44
Wechselkursdifferenzen	-55.906.345,44	5.966.866,91
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	6.832.989,63	333.062.349,10
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>149.190.932,09</i>	<i>142.357.942,46</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>-142.357.942,46</i>	<i>190.704.406,64</i>
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten	3.571.122,22	36.363.633,95
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>-5.672.990,23</i>	<i>-9.244.112,45</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>9.244.112,45</i>	<i>45.607.746,40</i>
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-1.790.241,52	-3.628.656,91
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	68.229.566,22	68.923.853,82
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Während des Geschäftsjahres gezahlte Abschlagszahlungen auf das Ergebnis	0,00	0,00
Sonstige Elemente	0,00	0,00
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	7.203.942.000,31	8.307.316.488,57

AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE – CARMIGNAC SECURITE

	Betrag	%
AKTIVA		
ANLEIHEN UND ÄHNLICHE WERTPAPIERE		
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	5.473.793.326,43	75,98
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen mit variablem/revidierbarem Zinssatz	666.489.047,64	9,25
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Mortgages	556.527.724,65	7,73
ANLEIHEN UND ÄHNLICHE WERTPAPIERE INSGESAMT	6.696.810.098,72	92,96
FORDERUNGSPAPIERE		
Schatzanweisungen	322.820.265,18	4,48
FORDERUNGSPAPIERE INSGESAMT	322.820.265,18	4,48
PASSIVA		
ABTRETUNGEN VON FINANZINSTRUMENTEN		
ABTRETUNGEN VON FINANZINSTRUMENTEN INSGESAMT	0,00	0,00
AUßERBILANZIELLE POSTEN		
ABSICHERUNGSGESCHÄFTE		
Anleihen	139.170.187,22	1,93
Zinsen	821.898.000,00	11,41
ABSICHERUNGSGESCHÄFTE INSGESAMT	961.068.187,22	13,34
SONSTIGE TRANSAKTIONEN		
Aktien	66.890.000,00	0,93
Währungsprodukte	14.344.030,00	0,20
Anleihen	226.625.000,00	3,14
Zinsen	676.037.933,60	9,39
SONSTIGE TRANSAKTIONEN INSGESAMT	983.896.963,60	13,66

AUFGLIEDERUNG NACH DER ART DER ZINSSÄTZE DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN – CARMIGNAC SECURITE

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Revidierbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
AKTIVA								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	5.539.258.977,64	76,89	0,00	0,00	1.157.551.121,08	16,07	0,00	0,00
Forderungspapiere	322.820.265,18	4,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	75.733.031,04	1,05
PASSIVA								
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.127.297,57	0,14
AUßERBILANZIELLE POSTEN								
Absicherungsgeschäfte	821.898.000,00	11,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Transaktionen	676.037.933,60	9,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN – CARMIGNAC SECURITE

	< 3 Monate	%]3 Monate – 1 Jahr]	%]1 -3 Jahre]	%]3 -5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
AKTIVA										
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	65.285.099,19	0,91	356.779.320,75	4,95	1.339.054.026,02	18,59	1.489.738.215,9 6	20,68	3.445.953.436,80	47,83
Forderungspapiere	95.540.549,32	1,33	227.279.715,86	3,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktio nen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	75.733.031,04	1,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASSIVA										
Befristete Wertpapiertransaktio nen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	10.127.297,57	0,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AUßERBILANZIELLE POSTEN										
Absicherungsgeschäft e	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	821.898.000,00	11,41
Sonstige Transaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	382.123.227,72	5,30	293.914.705,88	4,08

(*) Die Zinsterminpositionen sind nach der Fälligkeit des Basiswerts aufgeführt.

AUFGLIEDERUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN – CARMIGNAC SECURITE

	Währung 1		Währung 2		Währung 3		Währung N	
	PLN		NOK		CZK		SONSTIGE(S)	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
AKTIVA								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktien und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	538.650.211,01	7,48
Forderungspapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OGA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	41.358.509,72	0,57
Finanzkonten	311.854,30	0,00	2.943.612,03	0,04	3.125.640,31	0,04	927,87	0,00
PASSIVA								
Abtretungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiertransaktionen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	312.885,91	0,00	2.943.612,83	0,04	3.127.006,73	0,04	521.169.896,27	7,23
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.902.566,28	0,05
AUßERBILANZIELLE POSTEN								
Absicherungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	62.589.187,22	0,87
Sonstige Transaktionen	229.658.145,44	3,19	217.988.354,28	3,03	152.465.082,28	2,12	90.270.381,60	1,25

FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART – CARMIGNAC SECURITE

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.12.2020
FORDERUNGEN		
	Devisenterminkäufe	37.956.155,91
	Forderungen aus Devisenterminverkäufen	523.750.162,40
	Forderungen aus Zeichnungen	14.571.652,93
	Garantiedepots in bar	17.573.250,90
	Sicherheiten	30.208.742,23
FORDERUNGEN INSGESAMT		624.059.964,37
VERBINDLICHKEITEN		
	Devisenterminverkäufe	521.163.077,62
	Verbindlichkeiten aus Devisenterminkäufen	38.100.554,94
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	8.517.584,43
	Fixe Verwaltungsgebühr	1.319.031,58
	Sicherheiten	16.213.505,47
	Sonstige Verbindlichkeiten	669.980,06
VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		585.983.734,10
FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN INSGESAMT		38.076.230,27

ANZAHL DER AUSGEGEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC SECURITE

	Anteile	Betrag
Anteil A EUR Acc		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	923.694,351	1.618.162.048,33
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-1.590.024,769	-2.776.741.209,11
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-666.330,418	-1.158.579.160,78
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	3.869.557,246	
Anteil A EUR Y dis		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	413.037,690	40.809.246,75
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-890.502,483	-87.394.032,49
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-477.464,793	-46.584.785,74
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	2.198.276,770	
Anteil A USD Acc Hdg		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	35.047,992	3.737.089,94
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-255.486,126	-27.647.902,17
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-220.438,134	-23.910.812,23
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres im Umlauf befindlichen Anteile	346.817,905	

AUSGABEAUFSCHLÄGE UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN – CARMIGNAC SECURITE

	Betrag
Anteil A EUR Acc	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Anteil A EUR Y dis	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00
Anteil A USD Acc Hdg	
Erhaltene Gebühren insgesamt	0,00
Erhaltener Ausgabeaufschlag	0,00
Erhaltene Rücknahmegebühren	0,00

VERWALTUNGSGEBÜHREN – CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2020
Anteile A EUR Acc	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	58.192.126,38
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,80
Variable Verwaltungsgebühren	0,00
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteil A EUR Y dis	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	1.873.938,19
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,80
Variable Verwaltungsgebühren	0,00
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00
Anteile A USD Acc Hdg	
Garantieprovisionen	0,00
Fixe Verwaltungsgebühren	340.096,34
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,80
Variable Verwaltungsgebühren	0,00
Rückübertragene Verwaltungsgebühren	0,00

ERHALTENE UND GELEISTETE SICHERHEITEN – CARMIGNAC SECURITE

Vom OGA erhaltene Garantien

Keine.

Sonstige erhaltene und/oder geleistete Sicherheiten:

Keine.

BÖRSENWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES BEFRISTETEN ERWERBS SIND – CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2020
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00

BÖRSENWERT DER ALS SICHERHEIT HINTERLEGTEN WERTPAPIERE – CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2020
Als Sicherheit geleistete und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	0,00
Als Sicherheit erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	0,00

IM PORTFOLIO BEFINDLICHE FINANZINSTRUMENTE DER GRUPPE – CARMIGNAC SECURITE

	ISIN-Code	Bezeichnung	31.12.2020
Aktien			0,00
Anleihen			0,00
Handelbare Forderungspapiere			0,00
OGA			79.990.917,60
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME	79.990.917,60
Terminfinanzinstrumente			0,00
Wertpapiere der Gruppe insgesamt			79.990.917,60

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEM ERGEBNIS ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE – CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2020	31.12.2019
Zu verwendendes Ergebnis		
Saldovortrag	11.855,56	16.971,60
Ergebnis	64.056.160,21	61.614.186,78
Gesamt	64.068.015,77	61.631.158,38

	31.12.2020	31.12.2019
Anteile A EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	61.753.218,89	59.186.497,92
Gesamt	61.753.218,89	59.186.497,92

	31.12.2020	31.12.2019
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Vertrieb	1.978.449,09	1.980.048,76
Saldovortrag des Geschäftsjahres	1.067,29	14.430,55
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	1.979.516,38	1.994.479,31
Informationen über Ausschüttungsanteile		
Anzahl der Anteile	2.198.276,770	2.675.741,563
Ausschüttung je Anteil	0,90	0,74
Steuergutschrift		
Steuergutschrift in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	463,79	0,00

	31.12.2020	31.12.2019
Anteile A USD Acc Hdg		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	335.280,50	450.181,15
Gesamt	335.280,50	450.181,15

TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER DEN GEWINNEN UND VERLUSTEN ZUZUSCHREIBENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE – CARMIGNAC SECURITE

	31.12.2020	31.12.2019
Zu verwendendes Ergebnis		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	85.668.313,39	-103.763.157,09
Abschlagszahlungen auf Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Gesamt	85.668.313,39	-103.763.157,09

	31.12.2020	31.12.2019
Anteile A EUR Acc		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	85.420.005,30	-102.876.021,56
Gesamt	85.420.005,30	-102.876.021,56

	31.12.2020	31.12.2019
Anteil A EUR Y dis		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	2.711.549,34	0,00
Thesaurierung	-0,00	-3.445.592,55
Gesamt	2.711.549,34	-3.445.592,55

	31.12.2020	31.12.2019
Anteile A USD Acc Hdg		
Verwendung		
Vertrieb	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-2.463.241,25	2.558.457,02
Gesamt	-2.463.241,25	2.558.457,02

ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DER LETZTEN 5 GESCHÄFTSJAHRE – CARMIGNAC SECURITE

	30.12.2016	29.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
Netto-Gesamtvermögen in EUR	12.266.066.346,98	13.381.238.882,51	10.896.857.381,79	8.307.316.488,57	7.203.942.000,31
Anteile A EUR Acc EUR					
Nettovermögen	11.854.992.688,87	12.859.288.674,31	10.437.085.361,42	7.980.418.809,50	6.947.469.868,19
Anzahl der Titel	6.771.755,023	7.342.629,220	6.144.195,251	4.535.887,664	3.869.557,246
Nettoinventarwert pro Anteil	1.750,65	1.751,31	1.698,69	1.759,39	1.795,41
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	2,71	-10,88	-50,99	-22,68	22,07
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	21,42	17,33	18,94	13,04	15,95
Anteile A EUR Y dis EUR					
Nettovermögen	298.266.244,43	433.549.942,89	377.731.334,80	265.561.678,39	220.924.094,65
Anzahl der Titel	2.920.988,705	4.263.377,574	3.897.985,076	2.675.741,563	2.198.276,770
Nettoinventarwert pro Anteil	102,11	101,69	96,90	99,24	100,49
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste je Anteil	0,15	0,00	0,00	0,00	1,23
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	0,00	-0,47	-2,89	-1,28	0,00
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis (*)	0,46	1,80	1,09	0,74	0,90
Steuergutschrift je Anteil	0,00	0,00	0,00	0,00	(*)
Saldovortrag je Anteil auf das Ergebnis	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Anteile A USD Acc Hdg USD					
Nettovermögen	118.983.619,58	106.151.038,58	93.784.809,71	68.849.660,76	43.494.801,25
Anzahl der Titel	1.057.573,496	925.663,007	822.892,294	567.256,039	346.817,905
Nettoinventarwert pro Anteil	112,50	114,67	113,96	121,37	125,41
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne/-verluste	6,83	-11,73	3,24	4,51	-7,10
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	1,23	0,99	1,05	0,79	0,96

(*) Gemäß den geltenden gesetzlichen Bestimmungen wird die Steuergutschrift pro Anteil erst am Datum der Ausschüttung festgelegt.

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
DEUTSCHLAND				
BAYER 0.375% 06-07-24	EUR	19.400.000	19.712.342,66	0,27
MUNICH RE 1.25% 26-05-41	EUR	12.900.000	13.461.235,71	0,19
SANTANDER CONSUMER BANK AG 0,75% 17-10-22	EUR	10.600.000	10.791.264,66	0,15
SCHAEFFLER AG 1,125% 26-03-22	EUR	9.084.000	9.262.766,28	0,13
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0,625% 01-04-22	EUR	39.506.000	40.063.129,31	0,55
VOLKSWAGEN LEASING 0,25% 16-02-21	EUR	4.010.000	4.021.781,84	0,06
VOLKSWAGEN LEASING E3R+0,45% 06-07-21	EUR	22.900.000	22.929.312,00	0,33
VOLKSWAGEN LEASING E3R+0.58% 16-11-22	EUR	38.300.000	38.385.047,28	0,53
DEUTSCHLAND INSGESAMT			158.626.879,74	2,21
AUSTRALIEN				
BHP BILL FINA 5,625% 22-10-79	EUR	25.070.000	29.601.608,55	0,41
AUSTRALIEN INSGESAMT			29.601.608,55	0,41
ÖSTERREICH				
ERST GROU BA 8.875% PERP EMTN	EUR	18.200.000	19.726.582,00	0,27
OMV AG 2.5% PERP	EUR	7.800.000	8.201.038,07	0,11
OMV AG 2.875% PERP	EUR	4.200.000	4.463.128,56	0,06
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG 6.125% PERP	EUR	7.800.000	8.160.349,50	0,12
ÖSTERREICH INSGESAMT			40.551.098,13	0,56
BELGIEN				
ARGE SPAA 3,875% 24-05-26	EUR	3.900.000	4.052.463,29	0,05
KBC GROUPE 4.25% PERP	EUR	9.200.000	9.739.196,84	0,14
BELGIEN INSGESAMT			13.791.660,13	0,19
KAIMANINSELN				
CARLYLE GLOBAL MARKET STR2016 2 X E3R+1,7% 18-01-30 A2	EUR	9.846.000	9.873.321,22	0,13
KAIMANINSELN INSGESAMT			9.873.321,22	0,13
KANADA				
BANK OF NOVA SCOTIA TORONTO 0,5% 30-04-24	EUR	12.129.000	12.433.494,39	0,17
ONTARIO TEACHERS FINANCE TRUST 0.05% 25-11-30	EUR	9.919.000	9.966.374,77	0,14
KANADA INSGESAMT			22.399.869,16	0,31
DÄNEMARK				
DANSKE BA 5,875% PERP EMTN	EUR	11.453.000	12.174.567,63	0,17
DANSKE BK 0,5% 27-08-25	EUR	26.982.000	27.238.046,24	0,38
DANSKE BK 1,375% 24-05-23	EUR	66.152.000	68.036.253,63	0,95
DANSKE BK 1,625% 15-03-24 EMTN	EUR	13.594.000	14.450.327,96	0,20
DANSKE BK 3,001% 20-09-22	USD	15.800.000	13.237.727,17	0,18
NYKREDIT 0,25% 20-01-23 EMTN	EUR	7.808.000	7.879.970,56	0,10
DÄNEMARK INSGESAMT			143.016.893,19	1,98
SPANIEN				
BANCO DE BADELL 0.875% 05-03-23	EUR	11.300.000	11.594.936,97	0,16
BANCO DE BADELL 1.75% 10-05-24	EUR	15.400.000	16.140.383,48	0,23
BANCO DE SABADELL SA 0.0625% 07-11-25	EUR	12.500.000	12.628.503,42	0,18

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
BANCO DE SABADELL SA 6.5% PERP	EUR	14.400.000	14.481.550,96	0,20
BANKIA 0,875% 25-03-24	EUR	13.600.000	14.086.147,84	0,19
BANKIA 1,0% 25-06-24 EMTN	EUR	13.100.000	13.579.133,40	0,18
BANKIA 1.125% 12-11-26	EUR	15.400.000	16.110.546,51	0,23
BANKIA SA 3.375% 15-03-27	EUR	12.300.000	13.002.820,32	0,18
BANKIA SA 3,75% 15-02-29 EMTN	EUR	11.900.000	13.234.456,25	0,19
BANKINTER 0,875% 08-07-26 EMTN	EUR	6.200.000	6.432.308,05	0,09
BANKINTERSA 2,5% 06-04-27	EUR	16.600.000	17.291.674,25	0,24
BBVA 5,875% PERP	EUR	7.800.000	8.185.775,00	0,11
BBVA 6.0% PERP	EUR	11.200.000	12.551.443,13	0,17
CAIXABANK 0.625% 01-10-24 EMTN	EUR	7.600.000	7.750.889,15	0,10
CAIXABANK 1.75% 24-10-23 EMTN	EUR	7.700.000	8.103.056,50	0,11
FERROVIAL EMISIONES 1,382% 14-05-26	EUR	21.100.000	22.637.782,16	0,32
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0,5% 04-07-23	EUR	16.100.000	15.074.015,37	0,21
NT CONS FIN 0.375% 17-01-25	EUR	7.800.000	7.945.407,98	0,11
NT CONS FIN E3R+0,6% 10-07-21	EUR	23.500.000	23.552.327,97	0,33
SPANIEN INSGESAMT			254.383.158,71	3,53
VEREINIGTE STAATEN				
ATHENE GLOBAL FUNDING 1,875% 23-06-23	EUR	31.257.000	33.003.281,49	0,45
BOEING 5,15% 01-05-30	USD	16.424.000	16.387.160,67	0,23
BOEING 5,705% 01-05-40	USD	22.286.000	23.882.151,93	0,33
EXPEDIA GROUP 6,25% 01-05-25	USD	4.500.000	4.311.409,01	0,06
EXXON MOBIL 0,142% 26-06-24	EUR	20.010.000	20.235.229,54	0,28
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0,75% 21-05-23	EUR	27.929.000	28.636.594,61	0,40
FISERV 0,375% 01-07-23	EUR	8.278.000	8.402.016,91	0,12
FORD MOTOR COMPANY 8,5% 21-04-23	USD	64.303.000	60.121.096,25	0,83
FORD MOTOR COMPANY 9,0% 22-04-25	USD	56.498.000	57.391.033,65	0,80
GOLDMAN SACHS 4,75% 10/21	EUR	10.980.000	11.495.968,25	0,15
HONEYWELL INTL 0,0% 10-03-24	EUR	14.300.000	14.381.152,50	0,20
HP ENTERPRISE 4,45% 02-10-23	USD	29.400.000	26.747.280,05	0,37
HP ENTERPRISE 4,65% 01-10-24	USD	14.300.000	13.423.237,98	0,18
LIBERTY MUTUAL GROUP 3,625% 23-05-59	EUR	21.341.000	22.507.702,24	0,31
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.0% 15-10-25	EUR	17.664.000	17.746.755,84	0,25
NETFLIX 3,625% 15-06-30	EUR	33.283.000	38.071.721,06	0,53
STANDARD INDUSTRIES 2,25% 21-11-26	EUR	14.225.000	14.487.934,51	0,20
STRYKER CORP 0,25% 03-12-24	EUR	40.804.000	41.335.922,06	0,58
SYSCO 1,25% 23-06-23	EUR	37.011.000	38.305.360,86	0,54
THE PRIC GRP 2,15% 25-11-22	EUR	7.833.000	8.147.299,66	0,11
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA INSGESAMT			499.020.309,07	6,92
FINNLAND				
NESTE OYJ 2,125% 17-03-22	EUR	23.900.000	24.774.057,38	0,34
SATO OYJ 2,375% 24-03-21	EUR	4.799.000	4.896.490,04	0,07
FINNLAND INSGESAMT			29.670.547,42	0,41
FRANKREICH				

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
ACCOR 1.25% 25-01-24	EUR	7.600.000	7.899.416,74	0,11
ACCOR 3.625% 17-09-23	EUR	7.600.000	8.130.743,40	0,12
ACCOR 4,375% PERP	EUR	20.700.000	21.322.154,10	0,30
AIRBUS GROUP SE 1,375% 09-06-26	EUR	15.617.000	16.740.658,13	0,23
ALD 0.375% 18-07-23 EMTN	EUR	7.600.000	7.684.678,05	0,11
ALD 0.375% 19-10-23 EMTN	EUR	12.400.000	12.523.148,99	0,17
BNP 2,875% 20/03/2026	EUR	18.303.000	18.831.887,75	0,26
BNP PARIBAS FIX PERP	EUR	3.850.000	4.106.745,39	0,05
BQ POSTALE 0.875% 26-01-31	EUR	8.800.000	8.901.526,08	0,13
BUREAU VERITAS 3.125% 21/01/21	EUR	6.200.000	6.393.867,05	0,09
BURE VERI 1,25% 07-09-23	EUR	13.700.000	14.171.068,87	0,20
CASA 6,50% PERP	EUR	24.770.000	25.454.202,44	0,35
COVIVIO SA 1,625% 17-10-24	EUR	17.189.000	18.133.134,08	0,26
DEXGRP 0.01 01/22/27	EUR	13.800.000	14.044.533,36	0,20
FIRMENICH PRODUCTIONS PARTICIPATIONS SAS 1,375% 30-10-26	EUR	13.302.000	14.277.222,46	0,20
FIRMENICH PRODUCTIONS PARTICIPATIONS SAS 1,75% 30-04-30	EUR	11.072.000	12.458.727,05	0,17
FRAN E3R+0,57% 28-06-21	EUR	29.200.000	29.212.014,18	0,40
IPNFP 1 7/8 06/16/23	EUR	7.600.000	7.860.285,42	0,11
IPSOS 2,875% 21-09-25	EUR	23.400.000	23.887.873,97	0,33
JCDECAUX 2,0% 24-10-24	EUR	15.700.000	16.728.978,00	0,23
ORPEA 2.625% 10-03-25 EMTN	EUR	3.300.000	3.520.018,46	0,04
PSA BANQUE FRANCE 0,5% 12-04-22	EUR	9.678.000	9.797.438,45	0,14
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0,75% 10-04-23	EUR	30.034.000	30.571.096,38	0,42
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 1,375% 08-03-24	EUR	21.880.000	22.669.963,91	0,31
SG 1,25% 15-02-24 EMTN	EUR	16.100.000	16.897.589,60	0,23
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1,875% 30-10-26	EUR	7.900.000	7.629.557,57	0,11
SOCI FONC LYO 1,875% 26-11-21	EUR	38.300.000	38.888.471,63	0,54
SOCI FONC LYO 2,25% 16-11-22	EUR	14.300.000	14.878.752,34	0,20
TIKEHAU CAPITAL 3,0% 27-11-23	EUR	25.300.000	26.731.106,63	0,37
TOTAL SE 2.0% PERP	EUR	14.227.000	14.870.910,12	0,21
WORLDLINE 0,25% 18-09-24	EUR	22.500.000	22.740.110,45	0,32
WORLDLINE 0,5% 30-06-23 EMTN	EUR	18.700.000	19.044.623,07	0,27
FRANKREICH INSGESAMT			517.002.504,12	7,18
GRIECHENLAND				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1,5% 18-06-30	EUR	15.309.000	16.667.218,67	0,24
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 04-02-35	EUR	5.261.000	6.044.563,42	0,08
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1,875% 23-07-26	EUR	122.458.000	134.871.861,02	1,87
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3,375% 15-02-25	EUR	46.183.000	53.820.248,64	0,74
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.45% 02-04-24	EUR	30.741.000	35.066.926,16	0,49
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3,5% 30-01-23	EUR	113.491.322	125.698.367,97	1,74
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4,375% 01-08-22	EUR	11.660.000	12.711.189,73	0,18
GRIECHENLAND INSGESAMT			384.880.375,61	5,34
IRLAND				
ADAGIO V CLO DAC E3R+1,75% 15-10-31	EUR	7.500.000	7.529.005,00	0,11

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
ADAGIO VI CLO DAC E3R+1,25% 30-04-31	EUR	10.355.000	10.266.115,67	0,14
AIB GROUP 4,263% 10-04-25 EMTN	USD	13.234.000	11.922.772,58	0,16
AIB GROUP 6,25% PERP	EUR	7.000.000	7.773.900,00	0,11
AVOCA XIV E3R+0,81% 12-01-31	EUR	17.665.000	17.667.406,39	0,24
BAIN CAPITAL EURO CLO 20182 DAC E3R+1,0% 20-01-32	EUR	31.854.000	31.922.037,29	0,45
BLACK DIAMOND CLO E3R+0,86% 20-01-32	EUR	9.500.000	9.495.049,02	0,14
BLACK DIAMOND CLO E3R+1,4% 20-01-32	EUR	16.300.000	16.308.171,91	0,22
BLACK DIAMOND CLO E3R+1,95% 20-01-32	EUR	8.200.000	8.111.815,83	0,11
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC 2,05% 15-07-30	EUR	16.761.000	16.748.004,45	0,23
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0,85% 15-07-30	EUR	20.730.000	20.784.325,74	0,29
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0,73% 21-09-29	EUR	23.235.000	18.460.788,30	0,26
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0,5% 13-09-24	EUR	6.782.000	6.869.465,04	0,09
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.5% 18-09-23	EUR	15.374.000	15.552.079,36	0,22
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0,625% 24-11-22	EUR	24.413.000	24.707.766,91	0,34
GLG EURO CLO II DAC E3R+1,7% 15-01-30	EUR	7.707.000	7.671.187,46	0,11
HARVEST CLO XII E3R+0,87% 18-11-30	EUR	6.614.000	6.630.295,00	0,10
HARVEST CLO XII E3R+1,35% 18-11-30	EUR	5.446.000	5.440.865,04	0,07
HARVEST CLO XII E3R+1,85% 18-11-30	EUR	2.866.000	2.784.596,37	0,04
HARVEST CLO XV 1,7% 22-11-30	EUR	21.000.000	21.162.665,07	0,29
HARVEST CLO XVI E3R+1,75% 15-10-31	EUR	10.098.000	10.168.337,96	0,14
HARVEST CLO XVI E3R+2,5% 15-10-31	EUR	4.660.000	4.683.539,37	0,07
HARVT VIII E3R+1,15% 15-01-31	EUR	4.900.000	4.828.842,04	0,06
HARVT VIII E3R+1,65% 15-01-31	EUR	2.600.000	2.510.173,79	0,04
IRELAND GOVERNMENT BOND 0.2% 18-10-30	EUR	304.995.270,71	320.569.206,61	4,45
OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+1,75% 20-10-31	EUR	9.709.000	9.722.668,11	0,13
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+0,82% 15-01-32	EUR	5.823.000	5.817.914,20	0,08
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1,35% 15-01-32	EUR	8.627.000	8.594.081,29	0,12
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1,8% 15-01-32	EUR	3.020.000	2.978.655,66	0,04
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+5,0% 15-01-32	EUR	5.176.000	5.053.306,09	0,07
ORWELL PARK E3R+0,78% 18-07-29	EUR	16.876.000	12.852.335,27	0,18
ORWELL PARK E3R+1,45% 18-07-29	EUR	2.660.000	2.664.266,61	0,03
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+0,85% 17-04-30	EUR	12.791.000	12.815.182,52	0,18
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1,9% 17-04-30	EUR	4.411.000	4.387.285,53	0,06
PROVIDUS CLO E3R+1,01% 15-07-31	EUR	7.680.000	7.701.182,04	0,11
RYANAIR 2.875% 15-09-25 EMTN	EUR	18.170.000	19.695.406,35	0,27
ST PAULS CLO IV DAC 2,05% 25-04-30	EUR	7.400.000	7.400.629,08	0,11
ST PAULS CLO IV DAC E3R+0,85% 25-04-30	EUR	12.190.000	12.204.962,95	0,17
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1,3% 25-04-30	EUR	7.000.000	6.908.925,64	0,10
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1,85% 25-04-30	EUR	6.650.000	6.456.428,62	0,09
ST PAULS CLO IX DAC E3R+0,82% 15-11-30	EUR	24.000.000	23.935.725,67	0,33
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+1,65% 15-10-30	EUR	5.064.000	5.079.213,05	0,07
TYMON PARK CLO E3R+1,45% 21-01-29	EUR	4.500.000	4.400.710,25	0,06
WILLOW PARK CLO DAC E3R+0,84% 15-01-31	EUR	9.926.000	9.924.692,31	0,13
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1,35% 15-01-31	EUR	12.274.000	12.225.945,11	0,17

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1,8% 15-01-31	EUR	6.176.000	6.057.774,21	0,09
IRLAND INSGESAMT			797.445.702,76	11,07
ISLAND				
ARION BANK 0.625% 27-05-24	EUR	14.950.000	14.965.963,73	0,21
ISLAND INSGESAMT			14.965.963,73	0,21
ITALIEN				
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1,625% 03-02-25	EUR	2.324.000	2.357.506,11	0,03
AUTOSTRADE PER L ITALILIA 2.0% 04-12-28	EUR	28.889.000	29.175.533,37	0,41
AUTOSTRADE PER L ITALIA SPA 4,375% 16-09-25 EMTN	EUR	12.056.000	13.753.361,76	0,19
CASSA DEP 1.5% 21-06-24 EMTN	EUR	17.800.000	18.896.960,36	0,27
CASSA DEP 1.875% 07-02-26 EMTN	EUR	7.700.000	8.494.443,08	0,12
CASSA DEP 2.7% 28-06-26	EUR	36.214.000	38.480.634,26	0,53
CDEP 1 09/21/28	EUR	32.100.000	33.360.056,92	0,47
DAVIDE CAMPARI MILANO 1.25% 06-10-27	EUR	23.040.000	23.955.297,14	0,33
ENI 2.625% PERP	EUR	38.459.000	40.467.178,83	0,56
FINEBANK BANCA FINE 5,875% PERP	EUR	3.972.000	4.249.727,15	0,06
INTE 1.0% 04-07-24 EMTN	EUR	15.551.000	16.125.819,28	0,22
INTE E3R+1.61% 03-03-23 EMTN	EUR	13.500.000	13.837.482,00	0,19
ISPIM 2 1/8 08/30/23	EUR	3.733.000	3.971.434,38	0,06
ITAL BUON POL 1,6% 01-06-26	EUR	194.664.000	211.788.292,60	2,94
ITALIE 3.50% 01/03/2030	EUR	114.670.000	147.691.212,64	2,05
ITALIE 6 7/8% 23	USD	69.650.000	67.241.539,25	0,93
ITALY 2.375% 17-10-24	USD	53.876.000	46.612.430,83	0,65
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.5% 01-02-26	EUR	95.733.000	98.421.484,41	1,36
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 15-09-27	EUR	190.412.000	200.566.524,68	2,79
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+0.5% 15-04-26	EUR	190.523.000	191.263.891,02	2,66
ITALY CERT DI CREDITO DEL TESOROCCT E6R+1.85% 15-01-25	EUR	192.472.000	204.962.855,38	2,84
ITALY GOVERNMENT INTL BOND 1.25% 17-02-26	USD	61.066.000	49.882.600,25	0,69
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.125% 15-07-25	EUR	7.644.000	7.980.397,26	0,11
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1,125% 23-04-25	EUR	10.422.000	10.791.755,51	0,15
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1,625% 07-01-25	EUR	14.166.000	15.203.534,87	0,21
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ L3RUSD+0.5% 04-03-22	USD	2.266.000	1.834.799,84	0,02
MONTE PASCHI 0,875% 08-10-26	EUR	33.001.000	34.930.521,00	0,48
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 1.375% 27-01-25	EUR	8.351.000	8.812.756,00	0,12
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 1.5% 17-07-23	EUR	61.317.000	64.029.265,10	0,89
SOCIETA PER LA GESTIONE DI ATTIVITA 2.25% 17-07-27	EUR	53.291.000	58.771.858,90	0,82
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1,0% 22-07-22	EUR	5.477.000	5.598.098,35	0,08
UNICREDIT 0.5% 09-04-25 EMTN	EUR	7.661.000	7.795.583,31	0,11
UNICREDIT 2.0% 23-09-29 EMTN	EUR	11.438.000	11.406.243,88	0,16
UNICREDIT 2.2% 22-07-27 EMTN	EUR	12.400.000	13.306.635,34	0,18
UNICREDIT SPA 6,75% PERP	EUR	3.901.000	4.065.802,81	0,06
ITALIEN INSGESAMT			1.710.083.517,87	23,74
JAPAN				
ASAHI BREWERIES 0.155% 23-10-24	EUR	13.838.000	13.930.150,65	0,20

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
MERCEDESBEZ FINANCE 0,0% 21-08-22	EUR	39.200.000	39.282.124,00	0,55
NIDEC 0,487% 27-09-21	EUR	3.896.000	3.912.340,78	0,05
JAPAN INSGESAMT			57.124.615,43	0,80
LUXEMBURG				
ACTAVIS FUNDING SCS 0,5% 01-06-21	EUR	35.028.000	35.101.954,66	0,49
ALTICE FIN 4,75% 15-01-28	EUR	16.277.000	16.156.477,86	0,22
ALTICE FRANCE 8,0% 15-05-27	EUR	22.151.000	24.358.371,76	0,34
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0,174% 04-06-21	EUR	30.809.000	30.883.555,67	0,43
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0,632% 04-06-23	EUR	20.853.000	21.240.088,81	0,29
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 0,5% 12-09-23	EUR	27.986.000	28.325.619,69	0,39
COMMUNAUTE EUROPEAN BRU 0.0% 04-07-35	EUR	19.052.000	19.598.411,36	0,28
EUROFINS SCIENTIFIC 2,125% 25-07-24	EUR	12.634.000	13.565.226,18	0,19
EUROFINS SCIENTIFIC 2,875% PERP	EUR	18.735.000	19.374.743,79	0,27
EUROFINS SCIENTIFIC 3,75% 17-07-26	EUR	15.080.000	17.978.620,79	0,24
EURO SCIE 3,375% 30-01-23	EUR	16.895.000	18.485.912,14	0,26
EURO SCIE 4,875% PERP	EUR	6.039.000	6.738.732,73	0,10
GAZ CAPITAL 2.25% 19-07-22	CHF	11.545.000	11.043.565,60	0,16
GAZ CAPITAL 2,949% 24-01-24	EUR	24.319.000	26.349.128,19	0,37
GAZ CAPITAL 3,125% 17-11-23	EUR	13.527.000	14.478.221,42	0,20
MOHAWK CAPITAL FINANCE 1,75% 12-06-27	EUR	10.800.000	11.269.958,30	0,15
MOHAWK CAPITAL FINANCE SA E3R+0,2% 04-09-21	EUR	23.900.000	23.796.991,00	0,33
SIX FINANCE LUXEMBOURG 0.0000010% 02-12-25	EUR	16.800.000	16.807.224,00	0,23
LUXEMBURG INSGESAMT			355.552.803,95	4,94
MEXIKO				
AMERICA MOVIL SAB DE CV 6,375%TV 06/09/2073	EUR	15.240.000	17.843.503,48	0,24
PEME PET 1,875% 21-04-22 EMTN	EUR	15.956.000	16.076.304,96	0,23
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3,75% 16/04/2026	EUR	1.589.000	1.641.116,48	0,02
PETROLEOS MEXICANOS 2,5% 21-08-21	EUR	60.743.000	61.534.393,92	0,85
PETROLEOS MEXICANOS 2,75% 21/04/27 EMTN	EUR	7.899.000	7.600.407,52	0,11
PETROLEOS MEXICANOS 3,625% 24-11-25	EUR	26.976.000	27.209.645,42	0,38
PETROLEOS MEXICANOS 3,75% 21-02-24	EUR	11.878.000	12.452.175,70	0,17
MEXIKO INSGESAMT			144.357.547,48	2,00
NORWEGEN				
ADEVINTA A 2.625% 15-11-25	EUR	6.704.000	6.889.010,20	0,10
ADEVINTA A 3.0% 15-11-27	EUR	2.394.000	2.490.801,39	0,04
AKER BP A 2.875% 15-01-26	USD	9.858.000	8.263.762,72	0,11
AKER BP A 4,75% 15-06-24	USD	13.731.000	11.664.239,45	0,16
SANTANDER CONSUMER BANK AS 0,125% 11-09-24	EUR	10.500.000	10.576.831,23	0,15
NORWEGEN INSGESAMT			39.884.644,99	0,56
NEUSEELAND				
BNZ INTL FUNDING LTD LONDON 0,375% 14-09-24	EUR	22.432.000	22.930.572,71	0,32
NEUSEELAND INSGESAMT			22.930.572,71	0,32
PANAMA				
CARNIVAL CORP	EUR	13.505.000	14.477.901,13	0,20

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
CARNIVAL CORP	USD	2.986.000	2.669.407,18	0,04
CARNIVAL CORPORATION 10.125% 01-02-26	EUR	15.279.000	18.433.063,07	0,26
CARNIVAL CORPORATION 11,5% 01-04-23	USD	26.276.000	25.455.749,37	0,35
CARNIVAL CORPORATION 9.875% 01-08-27	USD	25.047.000	24.630.007,75	0,34
PANAMA INSGESAMT			85.666.128,50	1,19
NIEDERLANDE				
CAIRN CLO VIII BV E3R+0,86% 30-10-30	EUR	7.400.000	7.406.795,83	0,10
CAIRN CLO VIII BV E3R+1,3% 30-10-30	EUR	9.525.000	9.464.200,44	0,13
CAIRN CLO VIII BV E3R+1,85% 30-10-30	EUR	4.000.000	3.989.067,82	0,06
CONTI GUMMI FINANCE BV 2.125% 27-11-23	EUR	10.741.000	11.387.990,02	0,16
DIGITAL DUTCH FINCO BV 0,125% 15-10-22	EUR	3.921.000	3.939.922,05	0,05
DIGITAL DUTCH FINCO BV 0.625% 15-07-25	EUR	22.300.000	22.920.262,28	0,32
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV 2,05% 15-10-31	EUR	10.635.000	10.639.547,05	0,14
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+0,87% 15-10-31	EUR	13.329.000	13.319.215,04	0,18
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1,35% 15-10-31	EUR	3.545.000	3.529.835,99	0,05
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1,9% 15-10-31	EUR	9.749.000	9.779.425,66	0,13
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV 2,1% 15-01-32	EUR	9.496.000	9.514.805,56	0,13
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+0,81% 15-01-32	EUR	6.906.000	6.902.829,61	0,10
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+1,75% 15-01-32	EUR	5.413.000	5.319.886,84	0,07
EXOR NV 2,25% 29-04-30	EUR	23.481.000	26.279.878,91	0,37
FERRARI NV 0,25% 16-01-21	EUR	25.806.000	25.867.543,78	0,36
GROSVENOR PLACE CLO 20151 BV E3R+1,2% 30-10-29	EUR	6.200.000	6.189.362,25	0,09
IMCD NV 2,5% 26-03-25	EUR	16.674.000	17.653.940,12	0,25
ING GROEP NV 6.875% PERP	USD	6.100.000	5.299.288,96	0,08
JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+1,35% 12-07-28	EUR	1.572.000	1.557.006,32	0,02
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+0,8% 15-07-30	EUR	8.763.000	8.761.527,62	0,12
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1,25% 15-07-30	EUR	13.774.000	13.661.442,70	0,19
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1,75% 15-07-30	EUR	6.134.000	6.014.099,86	0,08
NE PROPERTY BV 2,625% 22-05-23	EUR	17.402.000	18.411.616,36	0,25
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1,75% 23-11-24	EUR	32.986.000	33.943.143,01	0,47
PENTA CLO 2015 2X ANE E3R+0,79% 04-08-28	EUR	11.834.000	7.752.939,53	0,11
PROSUS NV	EUR	16.013.000	16.843.591,02	0,24
PROSUS NV 1.539% 03-08-28	EUR	25.163.000	26.166.135,06	0,36
PROSUS NV 1.539% 03-08-28 EMTN	EUR	3.890.000	4.043.092,82	0,06
REPSOL INTL FINANCE BV 3,75% PERP	EUR	21.526.000	23.616.494,54	0,33
REPSOL INTL FINANCE BV 4.247% PERP	EUR	7.201.000	8.043.869,16	0,11
STELLANTIS NV 3.75% 29-03-24	EUR	6.101.000	6.886.885,69	0,10
SYNGENTA FINANCE NV 3.375% 16-04-26	EUR	7.617.000	8.434.044,81	0,12
TEVA PHAR FIN 1,125% 15-10-24	EUR	5.536.000	5.169.613,11	0,07
TEVA PHAR FIN 1,25% 31-03-23	EUR	62.747.000	61.419.840,78	0,86
TEVA PHAR FIN 1,625% 15-10-28	EUR	3.919.000	3.480.819,29	0,04
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3,25% 15-04-22	EUR	1.040.000	1.064.431,91	0,01
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6,0% 31-01-25	EUR	21.472.000	23.952.731,73	0,33
TIKEHAU CLO III BV E3R+0,87% 01-12-30	EUR	11.573.000	11.630.658,23	0,16

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
TIKEHAU CLO III BV E3R+1,4% 01-12-30	EUR	13.252.000	13.145.505,75	0,18
TIKEHAU CLO III BV E3R+1,85% 01-12-30	EUR	7.951.000	7.721.145,42	0,10
UPJOHN FINANCE BV 0,816% 23-06-22	EUR	14.000.000	14.256.085,32	0,20
UPJOHN FINANCE BV 1,023% 23-06-24	EUR	17.200.000	17.851.765,96	0,25
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0,452% 25-09-23	EUR	31.500.000	31.832.738,38	0,45
NIEDERLANDE INSGESAMT			575.065.022,59	7,98
PORTUGAL				
CAIXA GERAL DE DEPOSITOS 10,75% PERP	EUR	8.400.000	9.277.909,67	0,13
PORTUGAL GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND 5.125% 15-10-24	USD	42.680.000	41.047.653,12	0,57
PORTUGAL INSGESAMT			50.325.562,79	0,70
REPUBLIK KOREA				
LG CHEM 0,5% 15-04-23	EUR	31.069.000	31.553.525,31	0,44
POSCO REGS 0,5% 17-01-24	EUR	23.829.000	24.026.925,24	0,33
REPUBLIK KOREA INSGESAMT			55.580.450,55	0,77
RUMÄNIEN				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 2.95% 29-07-26	EUR	11.432.000	12.195.903,47	0,17
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3,0% 29-03-25	EUR	8.492.000	9.215.459,65	0,13
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 1.375% 02-12-29	EUR	8.054.000	8.227.771,67	0,11
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 3,375% 28-01-50	EUR	39.042.000	46.264.149,17	0,64
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4,625% 03-04-49	EUR	29.642.000	41.070.749,22	0,57
ROU 3,875% 29-10-35 EMTN	EUR	15.648.000	19.297.335,46	0,27
RUMÄNIEN INSGESAMT			136.271.368,64	1,89
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
BARCLAYS 1.7% 03-11-26	GBP	3.064.000	3.548.774,18	0,05
BP CAP MK 3,625% PERP	EUR	9.940.000	11.083.984,94	0,15
CARNIVAL 1,0% 28-10-29	EUR	23.648.000	17.134.877,56	0,24
CHANEL CERES 0.5% 31-07-26	EUR	13.800.000	14.036.049,95	0,20
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1,761% 30-06-50	EUR	21.600.000	21.511.203,82	0,30
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2,706% 30-06-50	EUR	16.960.000	17.383.763,31	0,24
FCE BANK 0,869% 13-09-21 EMTN	EUR	18.029.000	18.070.901,87	0,25
INFORMA 2.125% 06-10-25 EMTN	EUR	15.570.000	16.511.485,91	0,23
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	4.654.000	5.468.978,52	0,07
ROYAL BK SCOTLAND GROUP 2.0% 04-03-25	EUR	22.978.000	24.679.679,86	0,34
SANTANDER UK GROUP E3R+0,78% 18-05-23	EUR	23.465.000	23.590.279,64	0,33
SANTANDER UK GROUP E3R+0.85% 27-03-24	EUR	11.549.000	11.617.542,03	0,16
SWISS RE FINANCE UK 2,714% 04-06-52	EUR	4.900.000	5.566.334,22	0,08
VODAFONE GROUP 3.0% 27-08-80	EUR	7.805.000	8.249.195,56	0,12
VEREINIGTES KÖNIGREICH INSGESAMT			198.453.051,37	2,76
RUSSLAND				
GAZPROM 2,95% 15-04-25	EUR	28.000.000	30.496.418,63	0,42
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 1.125% 20-11-27	EUR	23.000.000	23.123.708,49	0,32
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 2,875% 04-12-25	EUR	46.300.000	51.383.070,87	0,72
RUSSLAND INSGESAMT			105.003.197,99	1,46
SINGAPUR				

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
ICBC SGP 0,25% 25-04-22 EMTN	EUR	13.134.000	13.204.812,95	0,18
SINGAPUR INSGESAMT			13.204.812,95	0,18
SCHWEDEN				
AB SAGAX 2,0% 17-01-24	EUR	35.600.000	37.909.523,74	0,53
CASTELLUM AB 0,75% 04-09-26	EUR	8.004.000	8.069.171,75	0,12
INTRUM JUSTITIA AB 2,75% 15-07-22	EUR	12.388.000	1.261.440,45	0,01
INTRUM JUSTITIA AB 3,125% 15-07-24	EUR	9.025.000	9.197.665,80	0,12
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1,0% 12-08-27	EUR	20.705.000	21.072.927,85	0,29
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1,125% 04-09-26	EUR	21.460.000	22.213.162,22	0,30
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2,624% PERP	EUR	10.219.000	10.422.590,87	0,14
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 2.625% PERP	EUR	18.288.000	18.256.739,26	0,26
SCANIA CV AB 0,125% 13-02-23	EUR	15.555.000	15.603.637,43	0,22
SCANIA CV AB E3R+0.5% 10-12-21	EUR	33.416.000	33.466.792,32	0,47
SWEDBANK AB 6.0% PERP	USD	3.600.000	3.092.372,20	0,04
VOLVO TREASURY AB E3R+0,5% 09-08-21	EUR	23.900.000	23.934.296,50	0,33
VOLVO TREASURY AB E3R+0,52% 08-02-21	EUR	24.100.000	24.105.416,48	0,34
SCHWEDEN INSGESAMT			228.605.736,87	3,17
SCHWEIZ				
UBS GROUP AG 6.875% PERP	USD	3.983.000	3.471.172,50	0,05
SCHWEIZ INSGESAMT			3.471.172,50	0,05
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			6.696.810.098,72	92,96
Anleihen und ähnliche Wertpapiere INSGESAMT			6.696.810.098,72	92,96
Forderungspapiere				
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere				
GRIECHENLAND				
HELLENIC T-BILL ZCP 040521	EUR	55.000.000	55.043.819,47	0,77
HELLENIC TBILL ZCP 04-06-21	EUR	62.500.000	62.553.250,19	0,87
HELLENIC TBILL ZCP 06-04-21	EUR	11.000.000	11.007.581,47	0,15
HELLENIC T-BILL ZCP 100921	EUR	48.558.000	48.614.490,04	0,67
HELLENIC TBILL ZCP 10-12-21	EUR	50.000.000	50.060.574,69	0,70
HELLENIC TBILL ZCP 12-03-21	EUR	29.042.000	29.054.826,09	0,40
HELLENIC TBILL ZCP 26-02-21	EUR	66.464.000	66.485.723,23	0,92
GRIECHENLAND INSGESAMT			322.820.265,18	4,48
An einem organisierten oder gleichwertigen Markt gehandelte Forderungspapiere INSGESAMT			322.820.265,18	4,48
Forderungspapiere INSGESAMT			322.820.265,18	4,48
Organismen für gemeinsame Anlagen				
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind				
FRANKREICH				
CARMIGNAC COURT TERME	EUR	21.627,935	79.990.917,60	1,11
FRANKREICH INSGESAMT			79.990.917,60	1,11
OGAW und AIF, die für nicht professionelle Anleger und ähnliche Adressaten anderer Länder bestimmt sind, INSGESAMT			79.990.917,60	1,11
Organismen für gemeinsame Anlagen INSGESAMT			79.990.917,60	1,11

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Terminfinanzinstrumente				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften				
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten				
CBOT USUL 30A 0321	USD	-435	-894.362,21	-0,02
XEUR FBTP BTP 0321	EUR	-2.074	-1.918.568,20	-0,02
XEUR FOAT EUR 0321	EUR	-2.641	-1.309.881,60	-0,02
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften an organisierten oder gleichwertigen Märkten INSGESAMT			-4.122.812,01	-0,06
Verpflichtungen aus fixen Termingeschäften INSGESAMT			-4.122.812,01	-0,06
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften				
Optionen auf OTC (Over the counter)-Märkten				
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 300	EUR	76.000.000	122.989,92	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 01/2021 PUT 400	EUR	-76.000.000	-15.466,12	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	EUR	76.200.000	335.964,36	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 300	EUR	76.000.000	335.082,56	0,01
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	EUR	-76.000.000	-115.213,78	0,00
ITRX XOVER CDSI S24 02/2021 PUT 400	EUR	-76.200.000	-115.516,97	0,00
Optionen auf OTC (Over the counter)-Märkten INSGESAMT			547.839,97	0,01
Verpflichtungen aus bedingten Termingeschäften INSGESAMT			547.839,97	0,01
Sonstige Terminfinanzinstrumente				
Zinsswaps				
E6R/0.0/FIX/-0.047	EUR	19.000.000	-102.585,33	0,00
E6R/0.0/FIX/-0.233	EUR	34.411.000	-134.436,71	0,00
E6R/0.0/FIX/-0.243	EUR	9.900.000	-28.013,53	0,00
NIBO6R/0.0/FIX/1.11	NOK	1.140.000.000	1.785.785,98	0,02
NIBO6R/0.0/FIX/1.15	NOK	1.143.646.000	1.400.141,53	0,02
PRIB6M/0.0/FIX/0.612	CZK	923.589.000	777.170,62	0,01
PRIB6M/0.0/FIX/0.649	CZK	3.080.449.000	2.373.651,62	0,03
WIBO6M/0.0/FIX/0.55	PLN	52.300.000	9.034,69	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.575	PLN	149.425.000	-14.714,30	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.58	PLN	74.712.000	-11.409,79	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.59	PLN	373.563.000	-97.576,52	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.613	PLN	167.962.000	-45.263,44	0,00
WIBO6M/0.0/FIX/0.624	PLN	229.038.000	-87.795,82	0,00
Zinsswaps INSGESAMT			5.823.989,00	0,08
Devisen-Swaps				
FIX/0,542/FIX/3,001	EUR	14.344.030	14.474.323,35	0,20
FIX/0,542/FIX/3,001	USD	0,00	-13.271.209,86	-0,18
Devisen-Swaps INSGESAMT			1.203.113,49	0,02
Credit Default Swap				
BARC BK 2.65 01-21_2	EUR	212.000.000	1.640.785,78	0,02
CDX EM S34 V1 M	USD	-76.581.000	1.483.016,02	0,02
EASYJET 1,75 02-23_2	EUR	11.700.000	-676.342,42	-0,01
EASYJET 1,75 02-23_2	EUR	2.925.000	-169.085,61	0,00
ITRAXX EUR XOVER S34	EUR	-76.581.000	-9.214.561,17	-0,13

BESTANDSAUFSTELLUNG DES CARMIGNAC SECURITE ZUM 31. DEZEMBER 2020

Wertpapierbezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Aktueller Wert	% des Nettovermögens
Credit Default Swap INSGESAMT			-6.936.187,40	-0,10
Sonstige Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			90.915,09	0,00
Terminfinanzinstrumente INSGESAMT			-3.484.056,95	-0,05
Aufforderungen zur Nachschusszahlung				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	3.228.449,8	3.228.449,80	0,04
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	1.094.296,89	894.362,22	0,02
Aufforderungen zur Nachschusszahlung INSGESAMT			4.122.812,02	0,06
Forderungen			624.059.964,37	8,66
Verbindlichkeiten			-585.983.734,10	-8,13
Finanzkonten			65.605.733,47	0,91
Nettovermögen			7.203.942.000,31	100,00

Anteil A EUR Y dis	EUR	2.198.276,770	100,49
Anteile A EUR Acc	EUR	3.869.557,246	1.795,41
Anteile A USD Acc Hdg	USD	346.817,905	125,41

INFORMATIONSBELAGE FÜR DIE BESTEUERUNG VON KUPONS

Zusammensetzung Kupon: Anteil A EUR Y dis

	NETTO GESAMT	WÄHRUNG	NETTO JE ANTEIL	WÄHRUNG
Erträge, die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	285.775,98	EUR	0,13	EUR
Aktien, für die ein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	0,00		0,00	
Sonstige Erträge, für die kein Freibetrag geltend gemacht werden kann und die einem obligatorischen Quellensteuerabzug ohne abgeltende Wirkung unterliegen	1.692.673,11	EUR	0,77	EUR
Nicht erklärungs- und steuerpflichtige Erträge	0,00		0,00	
Betrag der in Bezug auf Gewinne und Verluste ausgeschütteten Summen	0,00		0,00	
GESAMT	1.978.449,09	EUR	0,90	EUR



CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme – 75001 Paris

Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 – Fax: (+33) 01 42 86 52 10

Portfolioverwaltungsgesellschaft (AMF-Zulassung vom 13.03.1997 unter der Nummer GP 97-08)

Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 15.000.000 EUR – Handelsregister Paris B 349 501 676

www.carmignac.com