

INFORME ANUAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES
(Operaciones del periodo cerrado a
31 de diciembre de 2019)

Índice

Certificado del auditor.....	3
Características de la IIC.....	7
Política de inversión	18
Información reglamentaria.....	23

CABINET VIZZAVONA

64, boulevard Maurice Barrès – 92200 Neuilly-sur-Seine

Tel. 01 47 22 01 04

KPMG AUDIT

2, avenue Gambetta – 92066 Paris La Défense (Francia)

Tel. 01 55 68 68 68

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS CARMIGNAC
LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES**

Informe de auditoría

Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019

Ejercicio cerrado a **31 de diciembre de 2019**

Señoras, Señores:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva **CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES**, constituida como fondo de inversión colectiva de derecho francés (FCP), correspondientes al ejercicio cerrado a **31 de diciembre de 2019**, que se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, respecto de las normas y principios contables franceses, exactas y fidedignas, y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio del fondo de inversión colectiva al final de dicho ejercicio.

Fundamento de la opinión

Marco de referencia de la auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia. Pensamos que los elementos recabados son suficientes y apropiados para expresar nuestra opinión.

Nuestras responsabilidades de conformidad con estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia aplicables, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de expedición de nuestro informe y, en concreto, no hemos prestado servicios prohibidos por el Código de Ética de la profesión de auditoría.

Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L. 823-9 y R.823-7 del Código de Comercio, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, sobre todo en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación del conjunto de las cuentas, con arreglo al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable,.

Las apreciaciones así realizadas se inscriben en el marco de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada con anterioridad. No expresamos ninguna opinión sobre los elementos individuales (considerados de manera aislada) de estas cuentas anuales.

Verificación del informe de gestión elaborado por la sociedad gestora

Asimismo, hemos procedido, de conformidad con las normas de la profesión aplicables, a las verificaciones específicas previstas por la ley.

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Recae sobre la sociedad gestora la responsabilidad de formular unas cuentas anuales que muestren una imagen fiel de conformidad con las normas y los principios contables franceses, así como de llevar a cabo un control interno que considere necesario para la formulación de cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error.

Durante la formulación de las cuentas anuales, corresponde a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo de inversión colectiva para continuar su actividad, presentar en dichas cuentas, si procede, la información necesaria relativa a la continuación de la actividad y aplicar el principio contable de «empresa en funcionamiento», salvo si se prevé liquidar el fondo de inversión colectiva o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Recae sobre nosotros la responsabilidad de elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no presentan anomalías significativas. Estas garantías razonables se corresponden con un elevado nivel de certeza, aunque no es posible garantizar que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las normas de la profesión pueda detectar sistemáticamente todas las anomalías significativas. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando se puede esperar, de manera razonable, que dichas anomalías son capaces, en su conjunto o de manera individual, de influenciar las decisiones económicas que se adopten basándose en las cuentas.

Como se especifica en el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo de inversión colectiva en cuestión.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, el auditor se sirve de su criterio profesional durante todo el proceso de auditoría. Además, el auditor:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;
- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la sociedad gestora, así como la información conexas incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la Sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del fondo de inversión colectiva para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación;
- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

París La Défense, a 13 de marzo de 2020

KPGM S.A.

Isabelle Bousquié
Socio

Neuilly-sur-Seine, 13 de marzo de 2020

Cabinet Vizzavona

Patrice Vizzavona
Socio

INFORME ANUAL 2019 DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Características de la IIC

Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

Importes distribuibles	Participaciones «Acc»	Participaciones «Dis»
Reparto del resultado neto	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización (contabilización según el método de los cupones devengados)	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

Participaciones A EUR ACC: Austria, Bélgica, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Singapur.

Participaciones A EUR YDIS: Austria, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Singapur.

Objetivo de gestión

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia en un horizonte de inversión recomendado de 3 años. Con el fin de obtener rentabilidad se recurre a una gestión activa y flexible en los mercados de renta variable, pero también en los mercados de renta fija y divisas, fundamentada en las previsiones del gestor sobre la valoración de las sociedades, así como la evolución del entorno económico y la coyuntura de mercado.

Indicador de referencia

El indicador de referencia es el siguiente indicador compuesto: 75% (EONIA +1%) capitalizado + 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR) con dividendos netos reinvertidos. Se reajusta trimestralmente.

La ponderación de cada uno de los componentes del indicador de referencia evolucionará en función de sus respectivas rentabilidades. Por lo tanto, el indicador de referencia se reajustará el último día hábil de cada trimestre con el fin de restablecer la ponderación de cada componente según los niveles mencionados con anterioridad.

Este indicador compuesto no define el universo de inversión del fondo, y puede que no represente de manera continua el perfil de riesgo del fondo. No obstante, el inversor podrá utilizar este indicador para comparar la rentabilidad y el perfil de riesgo del fondo, en el horizonte de inversión recomendado.

El índice Stoxx Europe 600 NR (EUR) (código Bloomberg: SXXR) se calcula en euros, con dividendos netos reinvertidos, y está administrado por Stoxx®. Este índice está integrado por 600 títulos representativos de las empresas europeas, de cualquier capitalización. Si desea obtener información adicional sobre este índice, consulte el sitio web del administrador: <https://www.stoxx.com>.

El índice EONIA capitalizado (código Bloomberg: EONCAPL7) corresponde a la media de los tipos interbancarios a un día de la zona euro y lo calcula el Banco Central Europeo. Su publicación y administración corren a cargo del European Money Markets Institute (EMMI), y representa el tipo sin riesgo de la zona euro. Indica la rentabilidad diaria de una inversión cuyos intereses se reinvierten diariamente. Si desea obtener información adicional sobre este índice, consulte el sitio web del administrador: <https://www.emmi-benchmarks.eu>.

De conformidad con la normativa, los proveedores de los índices que componen el indicador de referencia utilizados para el cálculo del exceso de rentabilidad del fondo disponen hasta el 1 de enero de 2020 para solicitar la autorización a efectos de la inscripción de los proveedores o de los índices que componen el indicador de referencia, en función del país donde estén radicados los proveedores, en el registro llevado por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM).

La sociedad gestora podrá sustituir el indicador de referencia si uno o varios de los índices que componen dicho indicador de referencia sufren modificaciones sustanciales o si dejan de ofrecerse.

Estrategia de inversión

ESTRATEGIAS EMPLEADAS

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el fondo aplica una estrategia de inversión de tipo «long/short». Esta estrategia consiste en construir una cartera de posiciones compradoras (largas o «long») y posiciones vendedoras (cortas o «short») en instrumentos financieros aptos para el patrimonio del fondo. Así pues, la exposición neta del fondo a los mercados de renta variable oscila entre un -20% y un 50% del patrimonio neto del fondo.

El fondo invierte un 75% como mínimo en valores de renta variable aptos para el PEA, es decir, acciones de los mercados de la Unión Europea, Islandia o Noruega. El fondo también puede invertir, en un 25% como máximo, en acciones de los mercados no pertenecientes a la Unión Europea, Islandia o Noruega.

Además de posiciones compradoras, el gestor puede adoptar posiciones vendedoras sintéticas en los subyacentes aptos para la cartera, cuando, a su juicio, estos subyacentes estén sobrevalorados por el mercado. El gestor también puede emprender posiciones vendedoras con el fin de implementar estrategias de valor relativo, por medio de la combinación de posiciones compradoras y vendedoras en los subyacentes aptos para la cartera.

Asimismo, el gestor puede cubrir la exposición específica a los títulos en los que invierta, sobre todo los títulos aptos para el PEA.

El fondo también puede invertir hasta un máximo del 25% de su patrimonio neto en obligaciones, bonos del Tesoro, instrumentos del mercado monetario, negociados en los mercados franceses y extranjeros, que posean, en opinión del gestor, el mayor potencial de apreciación o permitan reducir el riesgo de la cartera.

La estrategia de inversión se implementa principalmente a través de la cartera de inversiones directas en valores y la utilización de instrumentos derivados sobre los mercados de renta variable, de divisas, de renta fija y de crédito, en menor medida, sin restricciones a priori de asignación por zona geográfica, sector, tipo o tamaño de valores.

La distribución de la cartera entre las diferentes clases de activos (acciones, divisas, tipos, etc.) y categorías de IIC (de renta variable, mixtas, de renta fija, monetarias, etc.) se basa en un análisis del entorno macroeconómico y de sus perspectivas de evolución (crecimiento, inflación, tipos, etc.) y podrá variar en función de las previsiones del gestor.

Estrategia de renta variable:

La estrategia de renta variable se determina en función de un análisis financiero detallado de las sociedades en las que el fondo podría invertir (adoptando posiciones tanto vendedoras como compradoras) y, al mismo tiempo, de un análisis macroeconómico. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global a renta variable del Fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales, sobre todo en los mercados europeos. Estas inversiones están determinadas por:

- La selección de valores, que se deriva de un exhaustivo análisis financiero de las sociedades, reuniones periódicas con los equipos directivos y un riguroso seguimiento de la evolución del negocio. Los principales criterios empleados son las perspectivas de crecimiento, la calidad de la cúpula directiva, el rendimiento y el valor de los activos.
- La asignación de la exposición a renta variable en los diferentes sectores económicos.
- La asignación de la exposición a renta variable en las diferentes zonas geográficas.

Estrategia de divisas:

El fondo está expuesto al riesgo de cambio en un 25% como máximo del patrimonio neto al invertir en divisas diferentes a las del Espacio Económico Europeo.

Las decisiones adoptadas por el gestor en cuanto a la exposición al mercado de divisas se basan en un análisis macroeconómico mundial y, sobre todo, en las previsiones sobre el crecimiento, la inflación y las políticas monetarias y presupuestarias de los diferentes países y zonas económicas. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global a divisas del fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales, sobre todo en los mercados europeos.

Las inversiones en el mercado de divisas se fundamentan en las previsiones sobre la evolución de las diferentes divisas y hunden sus raíces principalmente en la asignación cambiaria del fondo. Esta asignación cambiaria se deriva de la inversión directa en valores denominados en moneda extranjera o en la posesión de instrumentos derivados sobre divisas.

Y de forma secundaria:

Estrategias de renta fija y crédito:

Asimismo, el fondo puede invertir en obligaciones, títulos de crédito o instrumentos del mercado monetario denominados en euros u otras divisas, hasta un máximo del 25% del patrimonio neto, a título de diversificación en el caso que se prevea una evolución negativa de los mercados de renta variable o con vistas a sacar partido de su potencial de revalorización.

El universo de inversión para el conjunto de las estrategias comprende los países emergentes según los límites que se definen en la sección titulada «Descripción de las categorías de activos y contratos financieros, y su aportación a la consecución del objetivo de gestión».

Descripción de las categorías de activos y de los contratos financieros, así como su aportación a la consecución del objetivo de gestión

ACCIONES

La cartera invierte un 75% como mínimo en valores de renta variable de los mercados de la Unión Europea, de Islandia o de Noruega. El porcentaje restante podrá invertirse en valores de renta variable u otros títulos de capital del resto del mundo de cualquier sector. Si procede, la parte invertida en renta variable de los países emergentes no superará el 10% del patrimonio; dichas inversiones tienen como objetivo la búsqueda de oportunidades en zonas con fuerte crecimiento económico.

La exposición neta al mercado de renta variable oscila entre un -20% y un 50% del patrimonio neto.

TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

Con el fin de permitir al gestor diversificar la cartera, el fondo puede invertir hasta un 25% como máximo en instrumentos del mercado monetario, títulos de crédito negociables y/u obligaciones de tipo fijo o variable, garantizadas o sin garantía, y/o indexadas a la inflación de la zona euro y/o de los mercados internacionales, incluidos los mercados emergentes. El fondo puede invertir en títulos de emisores privados o públicos. No se aplicará ninguna limitación en cuanto a la asignación a deuda privada y pública, ni en relación con el vencimiento y la duración de los títulos seleccionados.

El gestor se reserva la posibilidad de invertir, en un límite del 10% del patrimonio neto, en obligaciones cuya calificación podrá ser inferior a *investment grade*, según la escala de por lo menos una de las principales agencias de calificación crediticia. También podrá invertir en obligaciones sin calificación. En este último caso, la sociedad podrá llevar a cabo su propio análisis y asignar una calificación interna. Si se considera que la calificación de la obligación es inferior a *investment grade*, dicho título estará sujeto a los límites mencionados con anterioridad.

En relación con estos activos en general, la sociedad gestora efectúa su propio análisis de la relación riesgo-remuneración de los títulos (rentabilidad, calidad crediticia, liquidez y vencimiento). Así pues, la adquisición de un título, su conservación o su venta (sobre todo en caso de evolución de las calificaciones otorgadas por las agencias de calificación crediticia) no se fundamentarán exclusivamente en el criterio de sus calificaciones, sino que además se basarán en un análisis interno, llevado a cabo por la sociedad gestora, de los riesgos de crédito y de la coyuntura de mercado.

IIC, FONDOS DE INVERSIÓN Y TRACKERS O EXCHANGE TRADED FUNDS (ETF)

El fondo podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en:

- Participaciones o acciones de IIC de derecho francés o extranjero,
- Participaciones o acciones de fondos de inversión alternativos de derecho francés o europeo,
- Fondos de inversión de derecho extranjero.

Siempre que las IIC, los fondos de inversión alternativa o los fondos de inversión de derecho extranjero satisfagan los criterios establecidos en el artículo R. 214-13 del Código Monetario y Financiero.

El fondo podrá invertir en IIC gestionadas por Carmignac Gestion o una sociedad vinculada.

El fondo puede recurrir a *trackers*, instrumentos indexados que cotizan en bolsa y *exchange traded funds*.

INSTRUMENTOS DERIVADOS

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el fondo invierte en instrumentos financieros a plazo negociados en los mercados de la zona euro e internacionales, incluidos los mercados emergentes, tanto regulados y organizados como OTC, con fines de exposición, valor relativo o cobertura.

Los instrumentos derivados a los que podrá recurrir el gestor son las opciones (simples, con barrera, binarias), los contratos a plazo firme (*futuros/forwards*), los contratos a plazo sobre divisas, los contratos de permuta financiera (entre otros, los *swaps* de rentabilidad) y los contratos por diferencias (CFD), sobre uno o varios riesgos/instrumentos subyacentes en los que el gestor podrá invertir.

Estos instrumentos derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera y en un límite de una vez el patrimonio para cada uno de los riesgos, salvo mención en contrario:

- Renta variable
- Divisas
- Renta fija
- Dividendos
- Volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto)
- Materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto)

- ETF (instrumento financiero)

La exposición global a los instrumentos derivados se controla mediante el nivel de apalancamiento, definido como la suma de los nominales brutos de derivados (calculada sin el efecto de la compensación ni la cobertura), unido al límite de valor en riesgo (VaR) del fondo (véase la sección «VI. Riesgo global»).

Los instrumentos derivados podrán formalizarse con las contrapartes que haya seleccionado la sociedad gestora de conformidad con su política de «Best Execution/Best Selection» y el procedimiento de aprobación de nuevas contrapartes.

Estas últimas son grandes contrapartes francesas o internacionales, como entidades crediticias, que cuentan con una calificación crediticia mínima de *investment grade*. Estas operaciones son objeto de intercambio de garantías. Cabe destacar que dichas contrapartes carecen de poder de decisión discrecional sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo, y/o sobre el activo subyacente de los instrumentos financieros derivados.

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

Los instrumentos derivados sobre acciones, sobre índices de acciones o sobre cestas de acciones se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de, o para cubrir la exposición a, un título, un grupo de títulos, un sector económico, un país o una zona geográfica, o simplemente para ajustar la exposición global del fondo a los mercados de renta variable, en función de los países, las zonas geográficas, los sectores económicos, los emisores o los grupos de emisores. Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de renta variable.

Los instrumentos derivados sobre divisas se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de una divisa, cubrir la exposición a una divisa o simplemente para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de cambio. Estos instrumentos también se podrán utilizar para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de divisas.

Los instrumentos derivados sobre tipos de interés se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja de los tipos de interés, cubrir la exposición al riesgo de tipos de interés o simplemente para ajustar la duración global de la cartera. Los contratos de derivados sobre tipos de interés también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los diferentes mercados de renta fija, en función de los países, las zonas geográficas o los tramos de la curva.

Los instrumentos de volatilidad o de varianza se utilizan para obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja de la volatilidad de los mercados, cubrir la exposición a la renta variable o ajustar la exposición de la cartera a la volatilidad o a la varianza de los mercados. Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en la volatilidad de los mercados.

Los instrumentos derivados sobre dividendos se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja del dividendo de un emisor o un grupo de emisores, o para cubrir el riesgo de dividendos de un emisor o un grupo de emisores; se entiende por «riesgo de dividendos» el riesgo de que el dividendo de una acción o un índice de renta variable no se materialice según lo previsto por el mercado. Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras de dividendos en el mercado de renta variable.

Los instrumentos derivados sobre materias primas se utilizan para obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja de las materias primas, cubrir la exposición a las materias primas o ajustar la exposición de la cartera a las materias primas. Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de materias primas.

TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS

El fondo puede invertir en valores que incorporan derivados (principalmente, *warrants*, obligaciones convertibles, obligaciones *callable* y *puttable*, *credit linked notes* [CLN], EMTN, bonos de suscripción, etc.) negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, tanto regulados y organizados como OTC. El fondo podrá mantener bonos de suscripción o *warrants* a título accesorio procedentes de operaciones con valores que conllevan la asignación a este tipo de títulos.

Estos títulos que incorporan derivados permiten al gestor exponer el fondo a los siguientes riesgos, con arreglo a las restricciones globales de la cartera:

- Renta variable
- Divisas
- Renta fija
- Crédito
- Dividendos
- Volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto)
- Materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto)
- ETF (instrumento financiero)

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para su adquisición.

El importe de las inversiones en valores que incorporan derivados, excluidos los bonos convertibles contingentes y las obligaciones *callable* y *puttable*, no podrá superar el 10% del patrimonio neto.

Hasta el 10% como máximo del patrimonio neto, el gestor puede invertir en bonos convertibles contingentes («CoCo»). Debido a su estructuración específica y al lugar que ocupan en la estructura de capital del emisor (deuda subordinada), estos títulos suelen ofrecer una rentabilidad superior (como contrapartida a un riesgo superior) a la de las obligaciones clásicas. Los emisores son entidades bancarias supervisadas por una autoridad de tutela. Estos valores pueden reunir características de la renta fija y de la renta variable, puesto que son instrumentos convertibles híbridos. Están dotados de un mecanismo de protección que los transforma en acciones ordinarias en caso de producirse un acontecimiento específico que pueda tener un efecto desestabilizador en el banco emisor.

Asimismo, el fondo puede invertir en obligaciones *callable* y en obligaciones *puttable* dentro del límite del 25% del patrimonio neto. Estos títulos de crédito negociables integran un elemento opcional que permite, en función de determinadas condiciones como la duración de la tenencia, el acaecimiento de un determinado acontecimiento, entre otras, el reembolso anticipado del principal a iniciativa del emisor (en el caso de las obligaciones *callable*) o a petición del inversor (en el caso de las obligaciones *puttable*).

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS INTEGRADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

El gestor recurre a los títulos que incorporan derivados, respecto a los otros instrumentos derivados enunciados anteriormente, con el fin de optimizar la exposición o la cobertura de la cartera reduciendo sobre todo el coste de utilización de estos instrumentos financieros, si procede, u obteniendo exposición a diversos factores de rentabilidad.

DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

El fondo podrá recurrir a los depósitos con el fin de optimizar la gestión de su tesorería y gestionar las diferentes fechas de valor de suscripción/reembolso de las IIC subyacentes. Estas operaciones se llevan a cabo dentro del límite del 20% del patrimonio neto. Se recurrirá a este tipo de operación de manera excepcional.

El fondo podrá mantener efectivo a título accesorio, en particular para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores. Los préstamos en efectivo están prohibidos.

EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO

El fondo puede tomar efectivo en préstamo, sobre todo con motivo de operaciones de inversión/desinversión o suscripción/reembolso. Puesto que el fondo no tiene como objetivo principal tomar prestado efectivo, dichos

préstamos se realizarán de manera provisional y estarán limitados a un máximo del 10% del patrimonio neto del fondo.

ADQUISICIÓN Y CESIÓN TEMPORAL DE VALORES

Con el fin de lograr una gestión eficaz de la cartera y sin desviarse de sus objetivos de inversión, el fondo puede efectuar operaciones de adquisición y cesión temporal de valores (operaciones de financiación de títulos), en relación con los títulos financieros elegibles del fondo (esencialmente, acciones e instrumentos del mercado monetario), hasta el 20% de su patrimonio neto. El fondo recurre a estas operaciones con el propósito de optimizar sus ingresos, invertir su tesorería, ajustar la cartera en función de las variaciones de los activos gestionados o implementar las estrategias descritas con anterioridad. Estas transacciones comprenden:

- Operaciones con pacto de recompra y recompra inversa,
- Préstamo/empréstito de valores.

El porcentaje previsto de activos gestionados que será objeto de tales operaciones es del 10% del patrimonio neto.

La contraparte de dichas operaciones es el depositario del fondo. Este último no dispone de ningún poder sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo.

En el marco de estas operaciones, el fondo podrá recibir/proporcionar garantías financieras («colateral») cuyo funcionamiento y características se exponen en el apartado «Gestión de garantías financieras».

Se puede obtener información complementaria sobre la remuneración de estas operaciones en el apartado «Gastos y comisiones».

Contratos que constituyen garantías financieras

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC y las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores, el fondo puede recibir u otorgar activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su riesgo global de contraparte.

Las garantías financieras consisten fundamentalmente en efectivo, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC, y en efectivo y títulos de deuda pública elegibles, en el caso de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores. Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en plena propiedad.

El riesgo de contraparte derivado de las operaciones con instrumentos derivados OTC y el riesgo derivado de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores no podrán, en su conjunto, superar el 10% del patrimonio neto del fondo cuando la contraparte sea una de las entidades de crédito definidas en la normativa en vigor, o el 5% del patrimonio neto en los demás casos.

A este respecto, la garantía financiera (colateral) recibida y que se utilice para reducir la exposición al riesgo de contraparte deberá respetar lo siguiente:

- Se aportará en efectivo o en obligaciones o bonos del Tesoro de cualquier vencimiento emitidos o garantizados por los países miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.
- Será mantenida por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- De conformidad con la normativa en vigor, la garantía financiera respetará en todo momento los criterios de liquidez, valoración (a diario, como mínimo), calidad crediticia de los emisores (calificación mínima de AA-), escasa correlación con la contraparte y diversificación, con una exposición a un emisor determinado de un máximo del 20% del patrimonio neto.

- Las garantías financieras recibidas en efectivo se depositarán, en su gran mayoría, en entidades elegibles y/o se utilizarán en operaciones con pacto de recompra inversa y, en menor medida, se invertirán en títulos de deuda pública o bonos del Tesoro de alta calidad e IIC monetarias a corto plazo.

Los títulos de deuda pública y los bonos del Tesoro recibidos como garantía financiera son objeto de un descuento. Dicho descuento se establece contractualmente entre la sociedad gestora y cada contraparte.

Perfil de riesgo

El fondo invierte en instrumentos financieros y, si procede, en IIC seleccionadas por la sociedad gestora. Estos instrumentos están sujetos a la evolución y el vaivén de los mercados.

La lista de factores de riesgo que se expone a continuación no es exhaustiva. Corresponderá a cada inversor analizar el riesgo inherente a una inversión de este tipo y crearse su propia opinión con independencia de CARMIGNAC GESTION, apoyándose, si fuese necesario, en la opinión de asesores especializados en estas cuestiones con el fin de comprobar si dicha inversión resulta conveniente para su situación financiera.

a) Riesgo vinculado a la gestión discrecional: La gestión discrecional se basa en la anticipación de la evolución de los mercados financieros. La rentabilidad del fondo dependerá de las empresas seleccionadas y de la asignación de activos definida por la sociedad gestora. Existe el riesgo de que la sociedad gestora no seleccione las empresas más rentables.

b) Riesgo de pérdida de capital: La cartera se gestiona de forma discrecional y no goza de ninguna garantía o protección del capital invertido. La pérdida de capital se produce en el momento de vender una participación a un precio inferior al precio pagado en el momento de la compra.

c) Riesgo vinculado a la estrategia «long/short»: Este riesgo está vinculado a las posiciones compradoras y/o vendedoras emprendidas con el fin de ajustar la exposición neta al mercado. El fondo podría sufrir pérdidas significativas si sus exposiciones largas y cortas evolucionan, simultáneamente, en sentido contrario y de forma desfavorable.

d) Riesgo inherente a las acciones: El fondo está expuesto al riesgo de los mercados de renta variable, por lo que el valor liquidativo podría disminuir en caso de evolución a la baja o al alza de dichos mercados.

e) Riesgo de cambio: El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, a través de las inversiones y la utilización de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del fondo. Las fluctuaciones de las monedas respecto del euro pueden influir positiva o negativamente en el valor liquidativo del fondo.

f) Riesgo de tipos de interés: El riesgo de tipos de interés se traduce en una disminución del valor liquidativo en caso de fluctuación de los tipos. Cuando la sensibilidad de la cartera es positiva, una subida de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera. Cuando la sensibilidad es negativa, una caída de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera.

g) Riesgo de crédito: El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. En caso de deterioro de la calidad de los emisores, por ejemplo, de la calificación otorgada por las agencias de calificación crediticia, el valor de las obligaciones privadas puede bajar. El valor liquidativo del fondo puede bajar.

h) Riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos: Un título recibe la denominación de «especulativo» cuando su calificación es inferior a *investment grade*. El gestor se reserva la posibilidad de invertir, a título accesorio, en obligaciones con clasificación «especulativa», en un límite del 10% del patrimonio neto. El valor de las obligaciones clasificadas como «especulativas» puede disminuir de manera más acusada y rápida que el valor de las demás obligaciones, así como influir negativamente en el valor liquidativo del fondo, que puede disminuir.

i) Riesgo vinculado a la inversión en bonos convertibles contingentes (CoCo): Riesgo ligado al umbral de activación: estos títulos comportan una serie de características propias. El acaecimiento de una contingencia puede provocar la conversión en acciones o incluso la quita provisional o definitiva del total o una parte del crédito. El grado de riesgo de conversión podrá variar, por ejemplo, según la diferencia de un ratio de capital del emisor con respecto a un umbral definido en el folleto de emisión. Riesgo de pérdida de cupones: en algunos tipos de CoCo, el pago de cupones se somete a la discreción del emisor, quien podrá proceder a su anulación. Riesgo ligado a la complejidad del instrumento: estos títulos son de reciente creación y no se ha evaluado totalmente su comportamiento en un periodo de tensión. Riesgo ligado al aplazamiento del reembolso o/y de ausencia de este: los bonos convertibles contingentes son instrumentos a perpetuidad, reembolsables en unos niveles predeterminados exclusivamente a través de la

aprobación de la autoridad competente. Riesgo de estructura de capital: en contra del clásico orden jerárquico del capital, los inversores de este tipo de instrumentos pueden sufrir pérdidas de capital, si bien los accionistas del mismo emisor no están sujetos a ella. Riesgo de liquidez: al igual que en el mercado de deuda de alto rendimiento, la liquidez de los bonos convertibles contingentes podrá verse notablemente afectada en el supuesto de inestabilidad de los mercados.

j) Riesgo vinculado a la capitalización: El fondo puede estar expuesto a los mercados de renta variable de pequeña y mediana capitalización. El volumen de este tipo de títulos, admitidos a cotización, es en general más reducido, por lo que los movimientos del mercado son más marcados que en el caso de las grandes capitalizaciones. Por consiguiente, el valor liquidativo del fondo puede verse afectado.

k) Riesgo de liquidez: Los mercados en los que invierte el fondo pueden verse afectados por una falta de liquidez temporal. Estos desajustes del mercado pueden influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, iniciar o modificar posiciones, y pueden conllevar una disminución del valor liquidativo del fondo.

l) Riesgo vinculado a los países emergentes: Las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de estos mercados pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales. Si procede, la parte invertida en renta variable de los países emergentes no superará el 10% del patrimonio del fondo.

m) Riesgo vinculado a los índices de materias primas: La variación del precio de las materias primas y la volatilidad de este sector podrían conllevar una disminución del valor liquidativo.

n) Riesgo de contraparte: Este riesgo mide la pérdida potencial derivada del incumplimiento de las obligaciones contractuales de una contraparte con la que se formaliza un contrato financiero OTC o una operación de adquisición y cesión temporal de valores. El fondo está expuesto a este riesgo a través de contratos financieros OTC celebrados con las diferentes contrapartes. A fin de reducir la exposición del fondo al riesgo de contraparte, la sociedad gestora podrá constituir garantías a favor del fondo.

o) Riesgo de volatilidad: El aumento o la disminución de la volatilidad podría conllevar un descenso del valor liquidativo. El fondo está expuesto a este riesgo, especialmente a través de los productos derivados que tienen como subyacente la volatilidad o la varianza.

p) Riesgos vinculados a las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores: La utilización de estas operaciones y la gestión de sus garantías pueden comportar determinados riesgos específicos, como el riesgo operativo o el riesgo de conservación. Por lo tanto, la utilización de este tipo de operaciones podría repercutir de forma negativa en el valor liquidativo del fondo.

q) Riesgo jurídico: Existe el riesgo de que los contratos formalizados con las contrapartes de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores o con las contrapartes de instrumentos financieros a plazo OTC carezcan de una redacción apropiada.

r) Riesgo vinculado a la reutilización de las garantías financieras: El fondo no tiene previsto reutilizar las garantías financieras recibidas, pero, en caso de que así lo hiciera, existiría el riesgo de que el valor resultante fuera inferior al valor inicialmente recibido.

Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

Las participaciones de este fondo no han sido registradas de conformidad con la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (*United States Securities Act*). Por consiguiente, no pueden ser ofrecidas a la venta ni vendidas, directa o indirectamente, por cuenta o en beneficio de una «Persona estadounidense» (*US person*), según la definición de este término en la Norma S (*Regulation S*) estadounidense. Asimismo, las participaciones de este fondo tampoco podrán ofrecerse para la venta ni venderse, directa o indirectamente, a «Personas estadounidenses» (*US persons*) ni a entidades pertenecientes a una o varias Personas estadounidenses, según la definición de este término en la Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras de EE. UU. (*Foreign Account Tax Compliance Act*, FATCA).

Salvo esta excepción, el fondo está abierto a todo tipo de suscriptores.

Los suscriptores en cuestión son las instituciones (incluidas las asociaciones, fondos de pensiones, fondos de remuneración de vacaciones pagadas y cualquier organismo sin ánimo de lucro), las personas jurídicas y las personas físicas. La orientación de las inversiones corresponde a las necesidades de determinados tesoreros de empresa, de determinados inversores institucionales fiscalizados y de particulares que disponen de una tesorería importante.

El fondo está destinado a todo tipo de inversores, tanto personas físicas como personas jurídicas, que deseen diversificar su inversión en valores de cualquier tipo de capitalización de la Unión Europea, Islandia y Noruega con perfil defensivo gracias a una política activa de cobertura.

El horizonte de inversión mínimo recomendado es de 3 años.

La inversión considerada adecuada en este fondo dependerá de la situación personal del partícipe. Para determinarlo, deberá tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades de dinero, tanto en el momento de la inversión como en un plazo de 3 años, así como su predisposición a asumir riesgos. Se recomienda al partícipe que solicite asesoramiento profesional para diversificar sus inversiones y determinar la proporción de la cartera financiera o de su patrimonio que vaya a invertir en este fondo. Asimismo, se recomienda diversificar suficientemente las inversiones con el fin de no exponerlas únicamente a los riesgos de este fondo.

Política de inversión

Análisis de la rentabilidad de 2019

El año 2019 resultó complicado para la rentabilidad de nuestro fondo Carmignac Long-Short European Equities. El fondo cerró el año con una rentabilidad negativa del -1,32% (Participación A EUR Acc - ISIN: FRO010149179), frente al +6,80% de su indicador de referencia. Este año los mercados no se vieron respaldados por los fundamentales, sino más bien por las expectativas de que los bancos centrales intervendrían para reequilibrar la coyuntura económica. Este entorno se reveló difícil para nuestra estrategia, que reposa en un análisis fundamental ascendente (*bottom-up*) de las empresas. El segundo y el tercer trimestre fueron los más complicados, aunque nuestra selección de valores experimentó un repunte en el mes de diciembre.

Factores positivos y negativos para la rentabilidad

Cerramos el año 2018 con una visión fundamental prudente y una exposición neta corta, habida cuenta del deterioro de los fundamentales de numerosas empresas europeas. El giro de la Fed a principios del año se tradujo en una recuperación generalizada del mercado en enero y febrero, con un importante repunte de los activos de riesgo desde el mínimo registrado en el cuarto trimestre de 2018. Nuestro posicionamiento neto corto a comienzos del año penalizó seriamente nuestra rentabilidad, pese a una prometedora selección de valores. Nuestra posición se tornó neutra durante el mes de marzo, para acabar en terreno muy positivo hacia finales del año.

En los tres primeros meses del año, nos centramos aún más en las posiciones cortas que ofrecían oportunidades más atractivas que las posiciones largas desde un punto de vista fundamental. Algunas posiciones en el sector de carnes y alimentos envasados en Estados Unidos lastraron la rentabilidad. Estas sociedades constituyen posiciones cortas estructurales, ya que cualquier evolución de las preferencias de los consumidores limitan su poder de fijación de precios. No obstante, pese a la gran fragilidad de sus fundamentales y su elevado apalancamiento, estas firmas se beneficiaron en gran medida de la entrada de capitales vinculada al favorable contexto macroeconómico y de renta fija. El deterioro de los indicadores de rentabilidad no impidió la recuperación del sector en su conjunto, lo que hizo mella en la rentabilidad del fondo. Sin embargo, nuestros argumentos de inversión confirman la pronunciada tendencia bajista que prevemos en relación con la mayor parte de estas empresas.

Desde un punto de vista sectorial, también sobreponderamos el sector de la salud y, en concreto, la biotecnología. Este sector acusó un notorio rezago en los tres primeros trimestres del año, debido principalmente al impacto de determinados factores políticos en el mercado estadounidense. En nuestra opinión, se beneficia actualmente de una importante oleada de innovación, con avances revolucionarios en ámbitos como la terapia celular y genética. En este contexto atípico, marcado por un crecimiento a largo plazo y grandes progresos innovadores, por un lado, y valoraciones de capa caída y accionistas muy desalentados, por otro, reforzamos nuestras posiciones desde marzo. Este sector representó una significativa rémora para la rentabilidad en los tres primeros trimestres, aunque se perfiló como el primer contribuidor sectorial al cierre del año.

Las posiciones que más impulsaron los resultados fueron Chemocentryx y Puma, en el componente largo, y un fabricante de automóviles británico en el componente corto, tras los muy decepcionantes resultados durante el verano. Chemocentryx, nuestra posición más rentable durante este año, es una empresa biotecnológica especializada en el campo de las terapias moleculares para enfermedades inflamatorias con cinco estudios clínicos en desarrollo que sugieren una sólida dinámica en los 12 próximos meses. El 25 de noviembre, la firma anunció unos resultados clínicos positivos en los ensayos de un nuevo medicamento, lo que propició la trayectoria alcista de la acción. Invertimos en esta sociedad desde principios de 2018.

El mayor lastre para los resultados procedió de la posición larga en Metro Bank. En marzo, aprovechamos una emisión de derechos de suscripción para iniciar esta posición, al considerar que el capital así recaudado ayudaría a eliminar los factores que habían provocado el desplome de la cotización y un extremado castigo por parte del mercado. Estos

elementos habían socavado el múltiplo de valoración del título, al pasar de un ratio de precio/valor contable tangible de más de 3 veces a menos de 0,5 veces. Por desgracia, tras un repunte inicial, la cotización volvió a descender. Por lo general, preferimos evitar los valores financieros debido a la ausencia de margen de seguridad y al significativo riesgo reglamentario.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada participación de la cartera de Carmignac Long-Short European Equities abierta durante el año 2019

Participaciones	Código ISIN	Divisa	Rentabilidad anual 2019	Rentabilidad del indicador de referencia
A EUR Ydis	FR0010149179	EUR	-1,32%	+6,80%
A EUR Acc	FR0011269406	EUR	-1,32%	+6,80%

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros. Estas se presentan netas de gastos (salvo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor).

Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
ING GROEP NV	0,00	48.777.882,00
REGENXBIO INC	23.283.378,47	20.431.809,65
ALLIANZ HOLDING	9.287.000,00	24.891.750,00
WABCO HOLDINGS INC	16.789.796,05	17.365.688,84
SIEMENS AG-REG	0,00	31.488.284,00
INFINEON TECHNOLOGIES	8.255.196,00	21.970.865,00
CHEMOCENTRYX INC	6.459.853,31	21.870.794,94
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	17.100.500,00	8.107.200,00
BAYER	14.295.677,55	10.551.850,88
BASF SE	0,00	23.236.564,00

INFORME ANUAL 2019 DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

a) Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz de la cartera y de los instrumentos financieros derivados a 31/12/2019

- Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz: **0,00**
 - Préstamo de valores: **0,00**
 - Empréstito de valores: **0,00**
 - Operaciones con pacto de recompra: **0,00**
 - Operaciones con pacto de recompra inversa: **0,00**
- Exposición a los subyacentes afectados a través de los instrumentos financieros derivados: **547.722.765,85**
 - Operaciones a plazo sobre divisas: **135.355.555,78**
 - Futuros: **204.182.800,10**
 - Opciones: **4.414.734,21**
 - CFD: **203.769.675,76**

b) Identidad de la(s) contraparte(s) en las técnicas de gestión eficaz de la cartera y los instrumentos financieros derivados a 31/12/2019

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3
	HSBC FRANCE EX CCF
	STATE STREET BANK MUNICH
	NOMURA INTL LONDRES
	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD
	CREDIT AGRICOLE CIB
	MORGAN STANLEY EUROPE SE - FRANKFURT
	SOCIETE GENERALE SA
	UBS EUROPE SE
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED
	BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3
	UBS EUROPE SE
	UBS EUROPE SE
	JP MORGAN SECURITIES PLC
	MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH)
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD
	BOFA SECURITIES EUROPE SA

(*) Salvo los derivados cotizados

c) **Garantías financieras recibidas por la IIC para reducir el riesgo de contraparte a 31/12/2019**

Tipos de instrumentos	Importe en divisas de la cartera
Técnicas de gestión eficaz	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo	0,00
Total	0,00
Instrumentos financieros derivados	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo	800.000,00
Total	800.000,00

d) **Ingresos y gastos operativos vinculados a las técnicas de gestión eficaz a 31/12/2019**

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisas de la cartera
. Ingresos (**)	0,00
. Otros ingresos	0,00
Ingresos totales	0,00
. Gastos operativos directos	0,00
. Gastos operativos indirectos	0,00
. Otros gastos	0,00
Gastos totales	0,00

(**) Ingresos percibidos por operaciones de préstamo y con pacto de recompra

INFORME ANUAL 2019 DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y la reutilización de los instrumentos financieros (Reglamento SFTR) en la moneda en la que se contabiliza la IIC (EUR)

En el transcurso del ejercicio, la IIC no ha realizado ninguna de las operaciones sujetas al Reglamento SFTR.

Información reglamentaria

Política de elección de intermediarios

«En su calidad de sociedad gestora, Carmignac Gestion seleccionará a aquellos intermediarios cuya política de ejecución permita garantizar el mejor resultado posible en el momento de ejecutar las órdenes cursadas por cuenta de sus IIC o de sus clientes. Igualmente seleccionará proveedores de servicios auxiliares para la inversión y ejecución de las órdenes. En ambos casos, Carmignac Gestion ha definido una política de selección y evaluación de sus intermediarios atendiendo a una serie de criterios, cuya versión actualizada puede consultarse en el sitio web www.carmignac.com». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

Información sobre los criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG)

En el marco de nuestro compromiso con los Principios para la Inversión Responsable (*Principles for Responsible Investment*, PRI), nuestras carteras son analizadas por MSCI con arreglo a los tres pilares principales de la inversión socialmente responsable: las cuestiones ambientales (emisiones de carbono, la contaminación, los residuos o el consumo de agua), las cuestiones sociales (los abusos laborales, la rotación del personal, la diversidad, la salud y la seguridad en el trabajo, la distribución de los ingresos o la seguridad de los productos) y las cuestiones de gobierno corporativo (el fraude y la corrupción, la intervención de los gobiernos y el impacto en la gestión de la empresa, la independencia del consejo de administración, la remuneración de los directivos o las prácticas anticompetitivas). Carmignac aplica una política de exclusión destinada a excluir los sectores que tienen un impacto negativo en el medioambiente o en la población. Las empresas que operan en el controvertido sector de las armas, sobre todo las minas antipersonales y las bombas de racimo, se excluyen de manera sistemática. En el proceso de selección de valores, se tienen en cuenta otras listas de restricciones, como la Ley Patriótica estadounidense (*USA Patriot Act*) o la lista de empresas que no respetan los derechos humanos. Todas las empresas productoras de tabaco a escala mundial se excluyen del universo de inversión. Por último, tampoco se incluyen las empresas que obtienen más de un 25% de su volumen de negocio a partir de actividades de producción de carbón.

Nuestros compromisos

Dado su compromiso con unas prácticas ejemplares de gobierno corporativo, que se reflejan a través de una política de votación activa, Carmignac se esfuerza también por ayudar a las empresas en las que invierte durante cualesquiera conflictos ambientales, sociales o de gobierno corporativo. Nos reunimos con varias empresas a lo largo del año, sobre todo con la sociedad alemana especializada en atención sanitaria Fresenius KGaA, en la que la fundación familiar cuenta con el 26% de los derechos de voto. En 2012, la sociedad se vio involucrada en un importante caso de corrupción, pero, desde entonces, ha adoptado sistemas de control (el personal encargado de velar por el cumplimiento normativo se ha multiplicado por diez; el equipo jurídico, por tres; y se invierte capital en sistemas de control financiero) y ha aumentado la formación interna obligatoria para los empleados. Además, un auditor independiente designado por el Departamento de Justicia de Estados Unidos (DoJ) somete actualmente la Estrategia de regulación a una «prueba de resistencia» y la sociedad tiene previsto recibir la certificación de aquí a otoño de 2021. Otros problemas de funcionamiento ligados a la seguridad de los productos parecen detectarse rápidamente gracias a los avisos precoces y al enfoque de clase I. El equipo directivo busca medios de obtener el reconocimiento de estas prácticas. Por lo que atañe al gobierno corporativo, el consejo de administración que gestiona los asuntos cotidianos es lo suficientemente independiente, y solo dos miembros del consejo de vigilancia de Fresenius Management SE forman parte del consejo de la fundación: Dr. Karl Schneider (vicepresidente del consejo de la fundación) y Dr. Dieter Schenk (presidente del consejo de la fundación). No nos inquieta ningún aspecto relativo al

tratamiento de los accionistas minoritarios. Por último, el comité financiero presentará un nuevo sistema de remuneración en la próxima junta general que se celebrará en mayo con el fin de incluir un componente ASG del 20%.

Informe y estrategia de inversión en materia de emisiones de carbono

Carmignac ha formalizado su compromiso de integrar en el marco de su proceso de inversión los asuntos vinculados al cambio climático uniendo sus esfuerzos a las iniciativas «COP21» y adhiriéndose a los principios que se rigen por el art. 173 de la Ley de transición energética del Código Monetario y Financiero del Gobierno francés (L533-221 del Código Monetario y Financiero). No obstante, habida cuenta de la valoración global de su patrimonio a 31/12/2019, Carmignac no considera necesaria la presentación detallada de la huella de carbono de la cartera.

Método de cálculo del riesgo global

El método utilizado para calcular el riesgo global del fondo es el método del valor en riesgo (VaR) absoluto, durante un periodo de dos años con un nivel de confianza del 99% a 20 días. El nivel de apalancamiento previsto, calculado como la suma de los importes nominales, sin utilizar mecanismos de compensación o de cobertura, asciende al 200%, aunque podrá ser superior en determinadas circunstancias.

En el cuadro siguiente se recogen los niveles de VaR máximo, mínimo y medio registrados durante el ejercicio:

VaR 99%, 20 días			
	Mín.	Medio	Máx.
Carmignac Long-Short European Equities	2,04	4,09	5,53

PEA (plan de ahorro en acciones)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 91, quáter L, del Código General de Impuestos de Francia, anexo 2, el FCP invierte permanentemente un mínimo del 75% de su patrimonio en los títulos y derechos mencionados en las letras a, b y c del apartado I. – 1º del artículo L. 221-31 del Código Monetario y Financiero.

Porcentaje de las inversiones efectivamente realizadas durante el ejercicio: 83,72%.

Política de remuneración

La política de remuneración de Carmignac Gestion SA ha sido concebida de conformidad con las normas europeas y nacionales en materia de remuneración y de gobierno, según se describen en la Directiva relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, y la Directiva n.º 2014/91/UE, de 23 de julio de 2014, así como las directrices formuladas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados con fecha 14 de octubre de 2016 (ESMA/2016/575) y la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (GFIA) del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2011/61/UE.

Esta política promueve una gestión sana y eficaz del riesgo sin incentivar una asunción de riesgos excesiva. En concreto, fomenta la vinculación de los empleados con los riesgos que asumen con el fin de garantizar que el Personal identificado esté plenamente comprometido con el rendimiento a largo plazo de la Sociedad.

La política de remuneración ha sido aprobada por el consejo de administración de la sociedad gestora. Los principios que rigen esta política son examinados al menos una vez al año por parte del comité de nombramientos y remuneraciones y del Consejo de administración, y se adaptan al marco reglamentario que evoluciona de manera constante. Toda la información relativa a la política de remuneración, que incluye una descripción de la metodología de cálculo de la remuneración y las prestaciones, así como los datos del comité de nombramientos y remuneraciones,

se encuentra disponible en el siguiente sitio web: www.carmignac.com. Se puede obtener una copia en papel de la política de remuneración de forma gratuita y previa solicitud.

Parte variable: cálculo y evaluación

La remuneración variable depende tanto del desempeño individual del empleado como del rendimiento de la Sociedad en su conjunto.

La cuantía de la remuneración variable se determina en función del resultado de Carmignac Gestion SA durante el ejercicio analizado, velando en todo momento por mantener un nivel suficiente de fondos propios. A continuación, dicha cuantía se distribuye entre los diferentes servicios, sobre la base de la evaluación de su rendimiento, y en el seno de cada servicio, sobre la base de la evaluación del rendimiento individual de los empleados.

El importe de la parte variable de la remuneración que se abona a cada empleado refleja su rendimiento y la consecución de los objetivos que le ha marcado la Sociedad.

Estos objetivos pueden revestir un carácter cuantitativo y/o cualitativo, y están vinculados al cargo del empleado. Dichas metas tienen en cuenta el comportamiento individual, con el fin de evitar, sobre todo, la asunción de riesgos a corto plazo. En concreto, se toma en consideración la perennidad de las actuaciones del asalariado y su interés a largo y medio plazo para la empresa, la dedicación personal del empleado y la conclusión de las tareas encomendadas.

Ejercicio 2018

En relación con el ejercicio 2018, la aplicación de la política de remuneración fue sometida a una evaluación interna e independiente que comprobó el respeto de las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el Consejo de administración de Carmignac Gestion.

Ejercicio 2019

El informe anual del Consejo de administración de Carmignac Gestion está disponible en el sitio web de Carmignac (www.carmignac.com).

Año 2019	
Número de colaboradores	171
Salarios fijos abonados en 2019	11.369.549,05 EUR
Remuneración variable total abonada en 2019	21.104.346,27 EUR
Remuneración total abonada en 2019	32.473.895,32 EUR
⇒ correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	20.091.489,07 EUR
⇒ correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	12.382.406,25 EUR

A continuación, se muestra la tabla de la remuneración 2019 de Carmignac Gestion Luxembourg, sociedad gestora autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier en Luxemburgo, en la que se delega plenamente la gestión de la cartera del FCP.

Año 2019	
Número de colaboradores	145
Salarios fijos abonados en 2019	10.472.161,16 EUR
Remuneración variable total abonada en 2019	21.542.493,43 EUR
Remuneración total abonada en 2019	32.014.654,60 EUR
⇒ correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	24.117.342,80 EUR
⇒ correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	7.897.311,80 EUR

Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

N/A

BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

ACTIVO EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	293.878.165,38	481.465.560,83
Acciones y valores equivalentes	284.465.102,78	443.614.316,92
Negociados en un mercado organizado o equivalente	284.465.102,78	443.614.316,92
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Otros títulos de crédito</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	0,00	9.608.292,96
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	9.608.292,96
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	9.413.062,60	28.242.950,95
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	3.187.713,85	9.313.461,29
Otras operaciones	6.225.348,75	18.929.489,66
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	148.861.286,56	158.804.406,98
Operaciones a plazo sobre divisas	135.355.555,78	117.235.590,51
Otros	13.505.730,78	41.568.816,47
Cuentas financieras	28.305.325,85	60.857.175,24
Efectivo	28.305.325,85	60.857.175,24
Total del activo	471.044.777,79	701.127.143,05

BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

PASIVO EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Fondos propios		
Capital	355.602.332,48	409.868.381,55
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	1.593.929,13	58.289,20
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-54.931.587,92	117.982.888,45
Resultado del ejercicio (a, b)	1.436.895,92	-10.715.345,33
Total de los fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)	303.701.569,61	517.194.213,87
Instrumentos financieros	9.303.791,47	12.006.303,68
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	9.303.791,47	12.006.303,68
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	2.262.527,79	9.313.461,29
Otras operaciones	7.041.263,68	2.692.842,39
Deudas	137.053.938,84	153.637.428,47
Operaciones a plazo sobre divisas	135.135.805,07	117.386.251,73
Otros	1.918.133,77	36.251.176,74
Cuentas financieras	20.985.477,87	18.289.197,03
Ayudas bancarias corrientes	20.985.477,87	18.289.197,03
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	471.044.777,79	701.127.143,05

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019	31/12/2018
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
CME BIOTECH EMN 0320	6.420.053,45	0,00
EUR ANNF GR 100 0320	13.308.511,50	0,00
EUR DPWF DEUTSC 0319	0,00	29.796.192,10
EUR DPWF DEUTSC 0320	16.548.503,50	0,00
EUR GR D LUFT 1 0320	10.983.546,42	0,00
EUR GR DAIML 10 0319	0,00	11.240.600,00
EUR GR ING 100 0319	0,00	41.784.289,20
EUR GR SAP 100 0320	27.481.423,32	0,00
EUR XEUR BANC B 0319	0,00	8.812.200,00
EUR XEUR DTEF D 0319	0,00	14.810.300,00
EUR XEUR FESX D 0320	4.661.250,00	0,00
EUR XEUR ITKG A 0320	16.943.272,00	0,00
GR ALLIAN 100 0319	0,00	22.753.341,00
GR ALLIAN 100 0320	13.092.642,00	0,00
GR BASF 100 0319	0,00	22.206.664,74
GR D LUFT 100 0319	0,00	13.188.388,29
GR DAIML 100 0320	15.538.068,00	0,00
GR DBKI 100 0319	0,00	15.684.894,72
GR INFINE 100 0319	0,00	19.296.832,10
GR INFINE 100 0320	8.225.483,04	0,00
GR RAND H 100 0319	0,00	7.856.520,00
GR SAP 100 0319	0,00	23.042.604,97
GR(G)SIEM.100 0319	0,00	25.801.922,40
XETA CBKH COM 0319	0,00	10.359.216,00
XEUR DTEF DEU 0320	14.557.100,00	0,00
XEUR ITKG ANH 0319	0,00	6.895.500,00
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
EUR XEUR FGBX B 0319	0,00	2.709.300,00
EUR XEUR FSTS D 0319	0,00	3.637.800,00
NQ USA NASDAQ 0319	0,00	22.271.499,80

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019	31/12/2018
Opciones		
STADLER RAIL AG 03/2020 PUT 44	761.325,21	0,00
WIRECARD AG 01/2020 PUT 130	3.653.409,00	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
BCI1 JPUSBC12 0219	0,00	231.647,63
BCI2 JPUSBC12 0219	0,00	56.268,42
BCI5 UBCARHB1 0319	0,00	84.777,18
BCU9 MS BS 0220	26.527.208,12	0,00
ML BOFA SECURITIES 0	4.692.615,92	0,00
UB UBCARHB1 0319	0,00	53.957,53
UB UBCARHB1 0319	0,00	85.885,30
UBS UBCARMIS 0219	0,00	139.188,53
UBS UBCARM26 0220	25.203.122,83	0,00
Otros compromisos		
CFD		
ADS ADIDAS S. 1230	4.282.084,80	14.057.932,80
CDF JP WDI	1.519.405,00	0,00
CFD BM NN GRP 1230	6.170.425,18	0,00
CFD GO ASTON	0,00	2.959.024,83
CFD GO ASTON 1230	1.728.918,53	0,00
CFD GS ANHEUS	0,00	1.989.207,50
CFD GS APHA	0,00	201.089,32
CFD GS CASINO	0,00	544.663,92
CFD GS INF LN 1230	956.581,31	0,00
CFD GS INF LN 1230	0,00	664.084,96
CFD GS JW/A 1230	2.638.709,95	0,00
CFD GS MERITO 1230	1.367.712,96	0,00
CFD GS MEY 1230	687.892,48	0,00
CFD GS PLUS 1230	0,00	4.712.110,08
CFD GS PPH SJ 1230	0,00	1.629.900,14
CFD GS PTON	278.433,85	0,00
CFD GS PWTN 1230	0,00	2.410.288,40
CFD GS TMV 1230	4.069.609,52	0,00
CFD GS VATGRO	0,00	3.124.383,18
CFD GS VATGRO 1230	1.596.229,94	0,00
CFD JP CASINO	0,00	1.849.815,02

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019	31/12/2018
CFD JP ELIS	0,00	2.758.607,25
CFD JP HENKE	0,00	471.848,40
CFD JP KONI	0,00	2.530.154,28
CFD JP KUEHNE	0,00	3.210.942,67
CFD JP PEPKO 1231	0,00	223.797,86
CFD JP RALLYE	0,00	507.812,61
CFD JP STEIN	777.448,70	1.269.300,11
CFD JP STEIN 1230	12.654,19	23.520,80
CFD JPM ASTON	0,00	1.435.492,54
CFD MER GETIB 1230	0,00	1.517.697,94
CFD ML ASTONM	0,00	2.166.339,80
CFD ML ASTONM 1230	654.738,82	0,00
CFD ML BELL	0,00	868.838,56
CFD ML BIOM	0,00	3.203.555,00
CFD ML CARA	2.198.666,97	0,00
CFD ML CASINO	0,00	858.350,80
CFD ML CRES	0,00	1.907.037,45
CFD ML FARFET	0,00	3.153.376,15
CFD ML LAND	0,00	2.041.367,29
CFD ML PEARSO 1230	0,00	9.614.995,60
CFD ML PPH SJ 1230	0,00	1.451.396,68
CFD ML RED	0,00	897.473,62
CFD ML STEIIN 1230	381.125,02	0,00
CFD ML STEIN	0,00	169.290,30
CFD ML STEIN 1230	114.087,31	0,00
CFD ML STEIN 1230	0,00	148.322,05
CFD ML WAGE	0,00	2.419.702,61
CFD ML WDI	940.195,00	0,00
CFD MO ASTON	0,00	3.235.672,54
CFD MO ASTON 1230	3.813.253,05	0,00
CFD MO RALL	0,00	76.675,10
CFD MO SOLARE	0,00	2.123.962,21
CFD MS APHRIA	0,00	603.262,92
CFD MS AZM 1230	0,00	1.484.186,38
CFD MS ELAN	760.137,95	0,00
CFD MS JM SM	25.510,69	0,00
CFD MS PEPKO 1231	0,00	833.576,49

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019	31/12/2018
CFD MS PTC 1230	1.171.419,71	0,00
CFD MS YELP	1.422.025,90	0,00
CFD UB APHR	0,00	150.815,73
CFD UB CXXI	14.091.638,57	0,00
CFD UB CONA	0,00	1.852.919,04
CFD UB COTY 1230	1.465.135,86	0,00
CFD UB DEAN	0,00	1.454.605,77
CFD UB EBIX	0,00	1.843.280,06
CFD UB HASB	0,00	2.601.009,27
CFD UB JBL	0,00	3.328.103,31
CFD UB KRAFT HEI 123	7.027.754,11	0,00
CFD UB MATT	0,00	2.108.828,13
CFD UB PACCAR	2.071.539,15	0,00
CFD UB PEPKOR 1231	0,00	2.767.062,06
CFD UB PRETIU	0,00	6.518.626,34
CFD UB REGE	12.812.970,57	0,00
CFD UB STEIIN	0,00	144.879,26
CFD UB STEIIN 1230	219.289,96	0,00
CFD UB TALLGR	0,00	1.035.261,76
CFD UB TRIU	0,00	1.798.653,72
CFD UB WDI	2.360.807,50	0,00
CFD UBS SNH GR	0,00	235.026,90
CFD UBS SNH 1230	214.172,47	0,00
CFD USB SAVE 1230	4.499.709,24	0,00
CFD USB SAVE 1230	0,00	4.597.677,09
CFDHSN GS STE 1230	11.504,54	0,00
CFDOPL ML DAV	4.207.275,18	0,00
CFDPTS MS TYS	4.670.899,46	0,00
CFDVAD UB AVA	2.217.936,11	0,00
CFDVGE UB GUE	2.641.856,82	0,00
DB1 DEUTSCHE 1230	20.857.823,75	15.619.183,75
EHM MER HENNE 1230	0,00	1.415.651,61
EPD JP PDG LN 1230	0,00	949.632,61
GIS GENM MS 1230	0,00	5.163.795,20
GNX GS NEXT 1230	0,00	1.327.428,25
GS CUMMINS 1230	681.881,44	0,00
GS EUTELSAT 1231	0,00	2.440.856,15

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019	31/12/2018
GS HUGO BOSS 1230	0,00	1.335.005,28
GS INDITEX 1230	3.122.418,90	0,00
GS LINDE PLC 1230	0,00	3.681.134,95
GS SNH GY 1230	0,00	1.130.618,17
GS SNH 1230	658.578,03	0,00
GS SOFTWARE A 1230	0,00	1.512.655,56
GTL GSL RTL 1230	0,00	3.016.820,00
HUS HUSQVARNA	1.063.434,51	0,00
IFX INFINEON 1230	0,00	2.672.595,06
JGR JP GRUBHU 1230	0,00	504.070,87
JP ACTI DE CO	1.757.580,65	0,00
JP APHRIA 1230	0,00	904.894,38
JP SODEXO 1230	0,00	9.517.072,00
KGF KINGF G2X 1230	0,00	1.426.725,20
MARS MARSTON 1230	1.751.832,30	0,00
MGE ML GUESS 1230	0,00	2.493.217,61
ML AUTODESK	7.418.648,43	0,00
ML HUSQVARNA 1230	0,00	2.930.971,97
ML JM SMUCKER	2.910.352,33	0,00
ML TEAMVIEWER	4.886.917,08	0,00
MMK ML MARKS_ 1230	0,00	1.127.615,38
MS ALCON INC ALC SE	19.651.421,16	0,00
MS ALPHABET A 1230	9.624.516,47	0,00
MS CAMPBELL S 1230	7.731.621,42	0,00
MS CAMPBELL S 1231	0,00	13.757.073,86
MS PRICELINE GROUP 1	3.933.647,66	0,00
MS PRICELINE GROUP 1	0,00	628.306,99
MS PTON	1.663.569,53	0,00
MS WIRECARD AG 1230	2.701.582,50	0,00
NOV CS NOVART 1230	10.457.239,28	0,00
ROG ROCHE MOR 1230	0,00	385.327,54
ROG ROCHE MOR 1230	3.880.080,96	0,00
SNH STEI MS 1230	0,00	243.783,90
SNH STEI MS 1230	276.584,83	0,00
UAA UBS ANGLO	0,00	762.333,76
UBS ASTON MAR 1230	409.079,87	0,00
UBS ASTON MAR 1230	0,00	1.141.613,15

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019	31/12/2018
UBS GREGGS	886.357,87	0,00
UBS LOOMIS 1230	0,00	2.941.186,19
UBS LOOMIS 1230	1.364.750,42	0,00

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	152.128,11	69.417,70
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	9.553.252,23	3.110.630,46
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	1.695,12
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
Total (1)	9.705.380,34	3.181.743,28
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	31,93
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	553.875,83	398.370,01
Otros gastos financieros	0,00	0,00
Total (2)	553.875,83	398.401,94
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	9.151.504,51	2.783.341,34
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	6.306.203,72	12.520.701,10
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2.845.300,79	-9.737.359,76
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-1.408.404,87	-977.985,57
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	0,00	0,00
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	1.436.895,92	-10.715.345,33

ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el reglamento ANC n.º 2014-01, en su versión modificada.

Los principios generales de contabilidad se aplican a:

- la imagen fiel, la comparabilidad, la continuidad de la actividad,
- la regularidad, la exactitud,
- la prudencia,
- la permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

El método de contabilización aplicado a los valores de renta fija es el de los intereses devengados.

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos.

La moneda base de la cartera es el EURO.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Normas de valoración de los activos

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros.

Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».

Los valores denominados en una divisa diferente a la moneda base de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y se convierten posteriormente a la moneda de la cartera sobre la base del tipo de cambio del día de valoración.

DEPÓSITOS:

Los depósitos con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses se valoran según el método lineal.

ACCIONES, OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NEGOCIADOS EN UN MERCADO ORGANIZADO O EQUIVALENTE:

A la hora de calcular el valor liquidativo, las acciones y otros valores negociados en un mercado organizado o equivalente se valoran sobre la base de su última cotización del día.

Las obligaciones y valores equivalentes se valoran sobre la base de las cotizaciones al cierre facilitadas por distintos prestatarios de servicios financieros. Los intereses devengados procedentes de obligaciones y valores equivalentes se calculan hasta la fecha del valor liquidativo.

ACCIONES, OBLIGACIONES Y OTROS VALORES NO NEGOCIADOS EN UN MERCADO ORGANIZADO O EQUIVALENTE:

Los valores que no se negocien en un mercado organizado se valoran bajo la responsabilidad de la sociedad gestora utilizando métodos basados en el valor patrimonial y el rendimiento, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones significativas recientes.

TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia —que se define a continuación— incrementado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: Tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);

Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es superior a 1 año: Tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de la OAT (Obligación Asimilable del Tesoro) con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses podrán valorarse según el método lineal.

Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia.

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:

Las participaciones o acciones de IIC se valorarán en función de su último valor liquidativo conocido.

OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:

Los títulos recibidos en el marco de operaciones de recompra se incluyen en el activo en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa» por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se incluyen en la cartera compradora según su valor actual. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en la cartera vendedora según el valor fijado en el contrato más los intereses devengados por pagar.

Los títulos cedidos en préstamo se valoran según su valor actual y se incluyen en el apartado «Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo» del activo por su valor actual más los intereses devengados por cobrar.

Los títulos recibidos en préstamo se incluyen en el apartado «Títulos tomados en préstamo» del activo por el importe previsto en el contrato, y en el apartado «Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo» del pasivo por el importe previsto en el contrato más los intereses devengados por pagar.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:

Instrumentos financieros a plazo negociados en un mercado organizado o equivalente:

Operaciones en mercados organizados:

Operaciones a plazo firme: estas operaciones se valoran, dependiendo del mercado, sobre la base de la cotización de compensación. El pasivo se calcula del siguiente modo: cotización del contrato futuro x nominal del contrato x cantidades.

Operaciones a plazo condicional: estas operaciones se valoran, dependiendo del mercado, sobre la base de la primera cotización o de la cotización de compensación. El pasivo es igual a la conversión de la opción a equivalente subyacente. Se calcula del siguiente modo: delta x cantidades x porcentaje o nominal del contrato x cotización del subyacente.

Instrumentos financieros a plazo no negociados en un mercado organizado o equivalente:

Contratos de permuta financiera (swaps):

Los contratos de permuta financiera de tipos de interés y/o de divisas se valoran según su valor de mercado en función del precio calculado mediante actualización de los futuros flujos de intereses aplicando los tipos de interés y/o de cambio del mercado. Dicho precio es objeto de corrección valorativa por riesgo de firma.

Los contratos de permuta financiera sobre índices se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia facilitado por la contraparte.

Los demás contratos de permuta financiera se valoran sobre la base de su valor de mercado o de otro valor estimado según las modalidades establecidas por la sociedad gestora.

Compromisos fuera de balance:

Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera de balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.

Las operaciones a plazo condicional se incluyen como equivalente subyacente.

Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de éste, por un importe equivalente.

El importe de los compromisos de las posiciones fuera de balance de 2018 en contratos de futuros sobre cestas de acciones no tenía en cuenta el precio a plazo (*forward price*).

Además, los importes de los contratos en cartera a 31/12/2018 deberían haber sido los siguientes:

BASKET	DIVISAS	IMPORTES COMUNICADOS EN EL INFORME 2018	IMPORTES FUERA DE BALANCE TENIENDO EN CUENTA EL PRECIO A PLAZO (<i>FORWARD</i>)
BCI2 JPUSBC12 0219	EUR	56.268,42	4.671.630,04
BCI1 JPUSBC12 0219	EUR	231.647,63	18.997.260,00
BCI5 UBCARHB1 0319	EUR	84.777,18	8.299.770,27
UB UBCARHB1 0319	EUR	53.957,53	5.099.979,72
UBS UBCARM15 0219	EUR	139.188,53	10.706.033,40
UB UBCARHB1 0319	EUR	85.885,30	7.811.439,40

Instrumentos financieros

DENOMINACIÓN	DESCRIPCIÓN
ML BOFA SECURITIES 0	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
UBS UBCARM26 0220	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
BCU9 MS BS 0220	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
DB1 DEUTSCHE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ADS ADIDAS S. 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP STEIN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP STEIN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS LOOMIS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD USB SAVE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UBS SNH 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB STEIN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS ASTON MAR 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB KRAFT HEI 123	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB PACCAR	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML STEIN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML STEIN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML ASTONM 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ROG ROCHE MOR 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
SNH STEI MS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS CAMPBELL S 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS PRICELINE GROUP 1	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MO ASTON 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
NOV CS NOVART 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS ALCON INC ALC SE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MS PTC 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS ALPHABET A 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MS ELAN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB REGE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MS YELP	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML CARA	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB CCXI	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB COTY 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFDOPL ML DAV	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFDVGE UB GUE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFDVAD UB AVA	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFDPTS MS TYS	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
HUS HUSQVARNA	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS PTON	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ML TEAMVIEWER	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES

UBS GREGGS	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JP ACTI DE CO	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MARS MARSTON 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS INF LN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFDHSN GS STE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS SNH 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS VATGRO 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GO ASTON 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS CUMMINS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS MERITO 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS MEY 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS JW/A 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS INDITEX 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS TMV 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ML AUTODESK	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ML JM SMUCKER	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD BM NN GRP 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MS JM SM	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB WDI	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CDF JP WDI	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML WDI	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS WIRECARD AG 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS PTON	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GR ALLIAN 100 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR ANNF GR 100 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
GR DAIML 100 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR DPWF DEUTSC 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
XEUR DTEF DEU 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
GR INFINE 100 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR XEUR ITKG A 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR GR D LUFT 1 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR GR SAP 100 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
CME BIOTECH EMN 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR XEUR FESX D 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado
ESRA/0320/P44.0	Opciones extranjeras - Mercado organizado
EWDI/0120/P130.0	Opciones extranjeras - Mercado organizado

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración sobre el patrimonio neto.

Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de la IIC.

Los gastos de gestión se abonan íntegramente a la sociedad gestora que corre con todos los gastos de funcionamiento de las IIC.

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción.

El tipo aplicado es:

1,50% del patrimonio neto del día en el caso de la participación A EUR Acc,

1,50% del patrimonio neto del día en el caso de la participación A EUR Y dis.

La comisión de rentabilidad se fundamenta en la comparación entre la rentabilidad del FCP y la de su indicador de referencia, compuesto en un 75% por el (EONIA +1%) capitalizado y en un 25% por el Stoxx Europe 600 (EUR) con dividendos netos reinvertidos, durante el ejercicio. Si la rentabilidad desde el inicio del ejercicio es positiva y supera la rentabilidad del indicador de referencia, se constituirá una provisión diaria del 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del ejercicio. Si el fondo es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces:

- En los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de retirar sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad efectivamente provisionada generada por estas nuevas participaciones suscritas.
- En los casos de reembolso, se abonará a la sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las participaciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

La cantidad total de la comisión de rentabilidad provisionada se abonará a la sociedad gestora en la fecha de cierre del ejercicio.

Como consecuencia del cambio de indicador de referencia durante el ejercicio contable 2018, la sociedad gestora adopta un mecanismo de «encadenamiento» para el cálculo de la comisión de rentabilidad durante este ejercicio. Por lo tanto, a partir del 29 de junio de 2018, y hasta la fecha de cierre del ejercicio contable, a saber, el 31 de diciembre de 2018, el exceso de rentabilidad del fondo se calculará en función del indicador de referencia (bien el anterior indicador: 50% Euro Stoxx 50 NR [EUR] con dividendos netos reinvertidos + 50% EONIA capitalizado, o bien el actual indicador) que presente la mejor rentabilidad durante el periodo de cálculo considerado.

Reparto de los importes distribuibles

DEFINICIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

Los importes distribuibles están compuestos por:

EL RESULTADO:

El resultado neto del ejercicio es igual a la suma de los intereses, atrasos, primas y lotes, dividendos, dietas de asistencia y cualquier otro ingreso relativo a los valores que integran la cartera, más los ingresos procedentes de las cantidades momentáneamente disponibles y menos el importe de los gastos de gestión y de la carga de los empréstitos. Se suma el remanente y se suma o se resta el saldo de la cuenta de regularización de los ingresos.

LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS:

Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de reparto o capitalización, y menos/más el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

MODALIDADES DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

<i>Importes distribuibles</i>	<i>Participaciones A EUR Acc</i>	<i>Participaciones A EUR Y dis</i>
Reparto del resultado neto	Capitalización	Reparto o traslado parcial a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización	Reparto o traslado parcial a remanente, según decida la sociedad gestora

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	517.194.213,87	344.641.372,22
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	144.179.446,51	596.549.222,06
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-344.447.976,92	-436.519.027,91
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	53.394.479,09	54.729.548,77
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-58.079.813,08	-20.644.005,39
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	177.965.715,32	178.288.673,62
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-255.189.788,52	-106.836.152,07
Gastos de transacción	-6.481.296,87	-6.140.377,22
Diferencias de cambio	3.162.130,04	-20,30
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	94.427.451,13	-104.153.917,39
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	35.818.220,26	-58.609.230,87
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	58.609.230,87	-45.544.686,52
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-25.240.477,65	27.034.826,22
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	-63.450,48	25.177.027,17
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	-25.177.027,17	1.857.799,05
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	-27.814,10	-18.568,98
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	2.845.300,79	-9.737.359,76
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	303.701.569,61	517.194.213,87

DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Importe	%		
ACTIVO			
Obligaciones y valores equivalentes		0,00	0,00
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes		0,00	0,00
Títulos de crédito		0,00	0,00
TOTAL Títulos de crédito		0,00	0,00
PASIVO			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		0,00	0,00
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros		0,00	0,00
FUERA DE BALANCE			
Operaciones de cobertura			
Acciones		147.759.853,23	48,65
TOTAL Operaciones de cobertura		147.759.853,23	48,65
Otras operaciones			
Acciones		60.837.681,08	20,03
Otros		203.769.675,76	67,10
TOTAL Otras operaciones		264.607.356,84	87,13

DESGLOSE POR MODALIDAD DE TIPO DE INTERÉS DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	28.305.325,85	9,32
Pasivo								
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20.985.477,87	6,91
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%
Activo						
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	28.305.325,85	9,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo						
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	20.985.477,87	6,91	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance						
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo				
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo				
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00

Las posiciones a plazo sobre tipos de interés se presentan según el vencimiento del activo subyacente.

DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	USD		CHF		GBP		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	24.338.167,06	8,01	759.537,07	0,25	7.993.255,74	2,63	9.990.369,21	3,29
Obligaciones y valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	45.210.405,32	14,89	0,00	0,00	3.499.251,79	1,15	0,00	0,00
Cuentas financieras	5.092.777,49	1,68	591.184,70	0,19	3.373.400,76	1,11	2.955.309,58	0,97
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	69.267.896,83	22,81	5.271.768,17	1,74	11.532.757,50	3,80	0,00	0,00
Cuentas financieras	5.083.304,96	1,67	639.552,40	0,21	3.326.828,66	1,10	2.912.654,88	0,96
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	6.420.053,45	2,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	130.753.394,37	43,05	37.034.189,03	12,19	10.200.761,75	3,36	4.464.626,64	1,47

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2019
Créditos	Compras de divisas a plazo	48.365.201,88
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	86.990.353,90
	Suscripciones por cobrar	1.310.778,36
	Depósitos de garantía en efectivo	12.194.951,53
	Otros créditos	0,89
Total créditos		148.861.286,56
Deudas	Ventas de divisas a plazo	- 86.072.422,50
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	- 49.063.382,57
	Reembolsos por pagar	- 867.307,81
	Gastos de gestión	- 88.599,48
	Gastos de gestión variables	- 673,30
	Garantías	- 800.000,00
	Otras deudas	- 161.553,18
Total deudas		- 137.053.938,84

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Participaciones	Importe
Participación A EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	393.665,331	143.672.222,31
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-939.410,558	-338.305.305,37
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-545.745,227	-194.633.083,06
Participación A EUR Y dis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	4.168,225	507.224,20
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-51.407,372	-6.142.671,55
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-47.239,147	-5.635.447,35

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Importe
Participación A EUR Acc	
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Total comisiones abonadas	0,00
Participación A EUR Y dis	
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Total comisiones abonadas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019
Participación A EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	6.162.920,21
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	673,30
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación A EUR Y dis	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	142.610,21
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Garantías recibidas por la IIC

N/A

Otros compromisos recibidos y/u otorgados

N/A

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019
Títulos recibidos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Código ISIN	Denominación	31/12/2019
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			0,00
Instrumentos financieros a plazo			0,00

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019	31/12/2018
Importes por asignar		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	1.436.895,92	-10.715.345,33
Total	1.436.895,92	-10.715.345,33
	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.404.674,27	-10.440.286,68
Total	1.404.674,27	-10.440.286,68
	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Y dis		
Asignación		
Reparto	31.693,86	0,00
Remanente del ejercicio	527,79	0,00
Capitalización	0,00	-275.058,65
Total	32.221,65	-275.058,65
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	55.603,264	102.842,411
Reparto unitario	0,57	0,00
Créditos fiscales		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	25.375,37	0,00

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS NETAS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2019	31/12/2018
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	1.593.929,13	58.289,20
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-54.931.587,92	117.982.888,45
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-53.337.658,79	118.041.177,65
	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-53.699.230,66	115.060.176,88
Total	-53.699.230,66	115.060.176,88
	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Y dis		
Asignación		
Reparto	0,00	32.909,57
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	361.571,87	2.948.091,20
Capitalización	0,00	0,00
Total	361.571,87	2.981.000,77
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	55.603,264	102.842,411
Reparto unitario	0,00	0,32

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Patrimonio neto total en EUR	265.504.289,63	213.007.773,93	344.641.372,22	517.194.213,87	303.701.569,61
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	262.649.891,34	211.618.953,28	342.174.107,96	504.412.421,63	296.900.106,04
Número de títulos	916.560,749	678.409,305	957.420,981	1.352.479,881	806.734,654
Valor liquidativo unitario en EUR	286,56	311,93	357,39	372,95	368,02
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	-1,79	-8,06	3,24	85,07	-66,56
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-0,68	-5,51	-4,52	-7,71	1,74
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A CHF					
Patrimonio neto en CHF	382.392,22	0,00	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	4.029,914	0,000	0,000	0,000	0,000
Valor liquidativo unitario en CHF	94,88	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	5,43	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-0,20	0,00	0,00	0,00	0,00
CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE A USD					
Patrimonio neto en USD	1.381.477,64	0,00	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	14.364,670	0,000	0,000	0,000	0,000
Valor liquidativo unitario en USD	96,17	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	10,74	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-0,20	0,00	0,00	0,00	0,00

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Patrimonio neto total en EUR	265.504.289,63	213.007.773,93	344.641.372,22	517.194.213,87	303.701.569,61
CARMIGNAC LONG-SHORT EQUITIES A EUR Y dis					
Patrimonio neto en EUR	1.231.013,37	1.388.820,65	2.467.264,26	12.781.792,24	6.801.463,57
Número de títulos	12.848,939	13.290,693	20.610,655	102.842,411	55.603,264
Valor liquidativo unitario en EUR	95,80	104,49	119,70	124,28	122,32
Distribución unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	0,00	0,00	0,52	0,32	0,00
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	0,00	0,00	0,56	28,66	6,50
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	-0,59	-2,69	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-0,22	-1,64	-1,53	-2,67	0,00
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,57
Remanente unitario en EUR sobre el resultado	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	*

* El crédito fiscal unitario no se determinará hasta la fecha de la distribución, de conformidad con las disposiciones fiscales vigentes.

INVENTARIO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Acciones y valores equivalentes				
Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
ALLIANZ HOLDING	EUR	60.000	13.104.000,00	4,31
BAYER	EUR	91.779	6.682.428,99	2,20
CANCOM SE	EUR	36.665	1.928.579,00	0,64
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	EUR	315.000	15.551.550,00	5,12
DELIVERY HERO SE	EUR	51.129	3.607.662,24	1,19
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	74.084	2.944.839,00	0,97
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	148.825	20.857.823,75	6,87
DEUTSCHE LUFTHANSA NOMINATIVE	EUR	669.900	10.993.059,00	3,62
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	487.000	16.562.870,00	5,45
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.000.000	14.570.000,00	4,80
FRESENIUS	EUR	63.172	3.169.970,96	1,04
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	410.400	8.335.224,00	2,74
KNORR-BREMSE AG	EUR	55.696	5.054.412,00	1,66
MORPHOSYS AG	EUR	43.926	5.569.816,80	1,83
PUMA SE	EUR	295.686	20.210.138,10	6,65
SAP SE	EUR	228.597	27.504.791,04	9,06
VONOVIA SE	EUR	277.500	13.320.000,00	4,39
TOTAL ALEMANIA			189.967.164,88	62,54
AUSTRIA				
CA IMMOBILIER ANLAGEN	EUR	136.582	5.114.995,90	1,68
TOTAL AUSTRIA			5.114.995,90	1,68
BÉLGICA				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	230.000	16.723.300,00	5,51
TOTAL BÉLGICA			16.723.300,00	5,51
ESTADOS UNIDOS				
CARA THERAPEUTICS INC	USD	403.344	5.788.749,97	1,91
CHEMOCENTRYX INC	USD	236	8.315,19	0,00
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	167.834	4.403.306,28	1,45
GRUBHUB INC	USD	74.007	3.206.860,12	1,06
PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP	USD	48.700	3.249.125,17	1,07
SPIRIT AIRLINES	USD	2.920	104.859,87	0,03
THE KRAFT HEINZ COMPANY	USD	111.660	3.196.112,07	1,05
TOTAL ESTADOS UNIDOS			19.957.328,67	6,57

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto	
FRANCIA					
REGENXBIO INC	USD	47.987	1.751.472,06	0,58	
TOTAL FRANCIA			1.751.472,06	0,58	
ISLAS CAIMÁN					
JDCOM INC	USD	83.777	2.629.366,33	0,87	
TOTAL ISLAS CAIMÁN			2.629.366,33	0,87	
NORUEGA					
ORKLA ASA	NOK	1.107.717	9.990.369,21	3,29	
TOTAL NORUEGA			9.990.369,21	3,29	
PAÍSES BAJOS					
ADYEN NV	EUR	12.311	8.999.341,00	2,96	
ASR NEDERLAND NV	EUR	271.932	9.071.651,52	2,99	
IMCD BV	EUR	67.793	5.274.295,40	1,74	
OCI NV REG	EUR	332.428	6.233.025,00	2,05	
TOTAL PAÍSES BAJOS			29.578.312,92	9,74	
REINO UNIDO					
INFORMA PLC	GBP	790.325	7.993.255,74	2,63	
TOTAL REINO UNIDO			7.993.255,74	2,63	
SUIZA					
ALCON INC	CHF	15.066	759.537,07	0,25	
TOTAL SUIZA			759.537,07	0,25	
			TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes	284.465.102,78	93,66
			TOTAL Acciones y valores equivalentes	284.465.102,78	93,66
Instrumentos financieros a plazo					
Compromisos a plazo firme					
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente					
CME BIOTECH EMN 0320	USD	-38	-13.331,65	0,00	
EUR ANNF GR 100 0320	EUR	-2.775	-539.349,00	-0,18	
EUR DPWF DEUTSC 0320	EUR	-4.870	270.041,50	0,09	
EUR GR D LUFT 1 0320	EUR	-6.699	288.860,88	0,10	
EUR GR SAP 100 0320	EUR	-2.286	667.237,68	0,22	
EUR XEUR FESX D 0320	EUR	-125	3.750,00	0,00	
EUR XEUR ITKG A 0320	EUR	-2.300	-833.382,00	-0,28	
GR ALLIAN 100 0320	EUR	-600	70.458,00	0,02	
GR DAIML 100 0320	EUR	-3.150	558.810,00	0,18	
GR INFINE 100 0320	EUR	-4.104	160.138,08	0,05	
XEUR DTEF DEU 0320	EUR	-10.000	229.900,00	0,08	
TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado			863.133,49	0,28	
Compromisos a plazo firme en mercados OTC					
BCU9 MS BS 0220	USD	-259.990	-24.747,82	-0,01	
ML BOFA SECURITIES O	USD	-49.757	-1.188.824,15	-0,39	

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
UBS UBCARM26 0220	EUR	-286.000	-1.128.379,72	-0,37
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC			-2.341.951,69	-0,77
TOTAL Compromisos a plazo firme			-1.478.818,20	-0,49
Compromisos a plazo condicional				
Compromisos a plazo condicional en mercados organizados o equivalentes				
STADLER RAIL AG 03/2020 PUT 44	CHF	925	48.505,06	0,02
WIRECARD AG 01/2020 PUT 130	EUR	381	876.681,00	0,28
TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados organizados			925.186,06	0,30
TOTAL Compromisos a plazo condicional			925.186,06	0,30
Otros instrumentos financieros a plazo				
CFD				
ADS ADIDAS S. 1230	EUR	-14.776	-104.170,80	-0,03
CDF JP WDI	EUR	-14.134	-27.279,35	-0,01
CFD BM NN GRP 1230	EUR	-182.449	153.022,77	0,05
CFD GO ASTON 1230	GBP	-281.839	101.779,35	0,03
CFD GS INF LN 1230	GBP	94.581	73.222,56	0,02
CFD GS JW/A 1230	USD	-61.046	-68.523,80	-0,02
CFD GS MERITO 1230	USD	-58.620	-49.089,35	-0,02
CFD GS MEY 1230	CHF	1.993.971	-96.121,51	-0,03
CFD GS PTON	USD	-11.005	33.890,40	0,01
CFD GS TMV 1230	EUR	-127.654	-728.527,55	-0,23
CFD GS VATGRO 1230	CHF	-10.609	-183.973,92	-0,06
CFD JP STEIN	ZAR	-14.527.647	138.830,12	0,05
CFD JP STEIN 1230	EUR	-235.208	2.163,91	0,00
CFD ML ASTONM 1230	GBP	-106.732	41.989,46	0,01
CFD ML CARA	USD	153.197	-655.721,68	-0,21
CFD ML STEIIN 1230	ZAR	-7.121.820	68.058,04	0,02
CFD ML STEIN 1230	EUR	-2.120.582	19.509,35	0,01
CFD ML WDI	EUR	-8.746	-13.981,61	0,00
CFD MO ASTON 1230	GBP	-621.616	224.481,62	0,07
CFD MS ELAN	USD	28.973	44.911,38	0,01
CFD MS JM SM	USD	-275	235,19	0,00
CFD MS PTC 1230	USD	17.558	-26.747,60	-0,01
CFD MS YELP	USD	-45.829	-6.124,14	0,00
CFD UB CCXI	USD	399.946	3.285.079,84	1,09
CFD UB COTY 1230	USD	-146.188	37.767,95	0,01
CFD UB KRAFT HEI 123	USD	245.523	356.527,83	0,12
CFD UB PACCAR	USD	-29.397	59.448,72	0,02
CFD UB REGE	USD	351.051	-278.338,88	-0,09
CFD UB STEIIN 1230	ZAR	-4.097.720	39.158,92	0,01
CFD UB WDI	EUR	-21.961	-33.109,53	-0,01

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CFD UBS SNH 1230	EUR	-3.980.901	36.624,29	0,01
CFD USB SAVE 1230	USD	125.302	138.418,24	0,05
CFDHSN GS STE 1230	EUR	-213.839	1.967,32	0,00
CFDOPL ML DAV	USD	-117.567	1.047,37	0,00
CFDPTS MS TYS	USD	57.591	63.498,30	0,02
CFDVAD UB AVA	USD	-216.114	-117.442,80	-0,04
CFDVGE UB GUE	USD	-132.506	-369.482,21	-0,12
DB1 DEUTSCHE 1230	EUR	-148.825	-133.942,50	-0,04
GS CUMMINS 1230	USD	-4.277	14.859,96	0,00
GS INDITEX 1230	EUR	-99.282	-316.709,58	-0,10
GS SNH 1230	ZAR	-12.306.393	117.603,22	0,04
HUS HUSQVARNA	SEK	-148.951	-3.402,08	0,00
JP ACTI DE CO	EUR	-49.301	-15.776,32	-0,01
MARS MARSTON 1230	GBP	-1.166.993	9.640,59	0,00
ML AUTODESK	USD	45.391	103.519,79	0,03
ML JM SMUCKER	USD	-31.373	26.831,25	0,01
ML TEAMVIEWER	EUR	-153.291	-681.729,10	-0,21
MS ALCON INC ALC SE	CHF	389.801	-147.027,06	-0,05
MS ALPHABET A 1230	USD	8.066	253.656,84	0,08
MS CAMPBELL S 1230	USD	-175.612	-445.874,57	-0,15
MS PRICELINE GROUP 1	USD	2.150	286.730,51	0,09
MS PTON	USD	-65.752	376.655,98	0,12
MS WIRECARD AG 1230	EUR	-25.131	-23.026,46	-0,01
NOV CS NOVART 1230	CHF	123.689	-18.206,29	-0,01
ROG ROCHE MOR 1230	CHF	-13.432	-71.670,29	-0,02
SNH STEI MS 1230	EUR	-5.140.982	47.297,03	0,02
UBS ASTON MAR 1230	GBP	-66.686	23.986,26	0,01
UBS GREGGS	GBP	-32.683	-83.313,01	-0,03
UBS LOOMIS 1230	SEK	-36.979	42.934,39	0,01
TOTAL CFD			1.526.036,76	0,51
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			1.526.036,76	0,51
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			972.404,62	0,32
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en USD	USD	14.964,78	13.331,65	0,00
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en EUR	EUR	-876.465,14	-876.465,14	-0,28
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			-863.133,49	-0,28
Créditos			148.861.286,56	49,02
Deudas			-137.053.938,84	-45,13
Cuentas financieras			7.319.847,98	2,41
Patrimonio neto			303.701.569,61	100,00

CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Acc	EUR	806.734,654	368,02
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Y dis	EUR	55.603,264	122,32

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

DESGLOSE DEL CUPÓN

	Neto total	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	31.693,86	EUR	0,57	EUR
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y no imponibles				
Importe en concepto de aplicación del resultado	0,00	EUR	0,00	EUR
TOTAL	31.693,86	EUR	0,57	EUR



CARMIGNAC GESTION

24, Place Vendôme – 75001 Paris (Francia)

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

Sociedad gestora de carteras (aprobación de la AMF n.º GP 97-08 del 13/03/1997)

SA con un capital de 15.000.000 EUR - Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de París con el n.º B 349 501 676

www.carmignac.com