

INFORME ANUAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
(FCP) DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC PATRIMOINE

(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	24

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
PATRIMOINE**

Informe de auditoría

Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de las cuentas anuales

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

Estimados/as partícipes:

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 PATRIMOINE**, 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 conexa 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

INFORME ANUAL 2019 DE CARMIGNAC PATRIMOINE

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 CHF ACC HDG: Austria, Bélgica, Suiza, Alemania, España, Francia, Reino Unido, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Singapur.

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

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

Participaciones A JPY INC: Suiza, Francia y Singapur.

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

Participaciones B JPY INC: Suiza, Francia y Singapur.

Participaciones E EUR ACC: Austria, Suiza, Alemania, España, Francia, Italia, Luxemburgo, Países Bajos y Singapur.

Objetivo de gestión

El objetivo del fondo consiste en 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, de renta fija, de divisas y de crédito, fundamentada en las previsiones del gestor sobre la evolución del entorno económico y la coyuntura de mercado. En caso de que se prevea una evolución desfavorable de los mercados, el fondo puede adoptar una estrategia defensiva.

Indicador de referencia

El indicador de referencia se compone de los siguientes índices:

- en un 50% por el índice mundial MSCI de renta variable internacional, el MSCI AC WORLD NR (USD), y
- en un 50% por el índice mundial de renta fija Citigroup WGBI All Maturities Eur.

Los índices se convierten a EUR en el caso de las participaciones en EUR y las participaciones cubiertas. Se convierten a la moneda base de la participación en el caso de las participaciones sin cobertura. El indicador se reajusta

trimestralmente.

El índice MSCI AC WORLD NR (USD) es un índice representativo de las principales capitalizaciones mundiales de los países desarrollados y emergentes. El cálculo de dicho índice lo realiza MSCI en dólares y con dividendos netos reinvertidos (código Bloomberg: NDUEACWF).

El índice de referencia para la parte invertida en renta fija es el índice Citigroup WGBI All Maturities Eur. El cálculo de dicho índice lo realiza Citigroup en euros y con cupones reinvertidos (código Bloomberg: SBWGEU).

Este indicador no define de forma restrictiva el universo de inversión del fondo, y puede que no represente de manera continua los riesgos asumidos por el 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.

De conformidad con la normativa, MSCI y FTSE International Limited, los proveedores de los índices que componen el indicador de referencia utilizado para el cálculo del exceso de rentabilidad del fondo, están inscritos en el registro de administradores e índices de referencia llevado por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM). Si desea información adicional sobre los índices MSCI AC WORLD NR (USD) y Citigroup WGBI All Maturities Eur, consulte los sitios web de los proveedores: <https://www.msci.com> y <https://www.ftse.com>, respectivamente.

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

El fondo expone entre un 0% y un 50% de su patrimonio neto a los mercados de renta variable, e invierte un 50% como mínimo en obligaciones, títulos de crédito negociables e instrumentos del mercado monetario.

La gestión del fondo es activa y flexible, por lo que la asignación de activos podrá diferir considerablemente de la asignación constituida por su indicador de referencia. En efecto, el gestor lleva a cabo una gestión dinámica de la exposición a los diferentes mercados y clases de activos elegibles en función de sus previsiones sobre la evolución de los perfiles de rentabilidad/riesgo de dichos mercados y clases de activos. La política de gestión implementa la distribución de los riesgos a través de la diversificación de las inversiones. Del mismo modo, la cartera constituida en cada una de las clases de activos, basada en un análisis financiero detallado, puede diferir considerablemente de las ponderaciones del indicador de referencia, tanto en términos geográficos como en términos sectoriales, de calificaciones crediticias o de vencimientos.

La asignación de activos de la cartera entre las diferentes clases de activos (acciones, obligaciones, crédito, divisas) o categorías de IIC (de renta variable, diversificadas, de renta fija, monetarias, etc.) se basa en un análisis fundamental del entorno macroeconómico mundial y de sus perspectivas de evolución (crecimiento, inflación, déficits, 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.

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 renta fija:

Las inversiones en los mercados de renta fija se seleccionan en función de los escenarios económicos internacionales previstos y, al mismo tiempo, de un análisis de las políticas monetarias de los diferentes bancos centrales. Esta evaluación permite definir el nivel de sensibilidad global del fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales.

Estas inversiones en los mercados de renta fija están determinadas por:

- La asignación de sensibilidad entre los diferentes mercados de renta fija.
- La asignación de sensibilidad entre los diferentes segmentos de las curvas de tipos.

Estrategia de crédito:

Las inversiones en los mercados de crédito se seleccionan en función de los escenarios económicos internacionales previstos y, al mismo tiempo, de las evaluaciones financieras sobre la solvencia de los emisores. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global al crédito del Fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales.

Estas inversiones en los mercados de crédito están determinadas por:

- La selección de títulos basada en un análisis interno que reposa, sobre todo, en criterios de rentabilidad, calidad crediticia, liquidez, vencimiento o en las perspectivas de recuperación de los emisores que atraviesan dificultades.
- La asignación a deuda pública/privada.
- La asignación crediticia a títulos de crédito e instrumentos monetarios públicos o privados, u obligaciones privadas según criterios de calificación, sector y prelación.

Estrategia de divisas:

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.

Estas inversiones en el mercado de divisas, que se fundamentan en las perspectivas de evolución de las diferentes divisas, están determinadas por la asignación cambiaria entre las diversas regiones por medio de la inversión directa en valores denominados en divisas extranjeras o directamente a través de instrumentos derivados sobre divisas.

En relación con todas estas estrategias, además de posiciones compradoras:

El gestor podrá adoptar posiciones vendedoras (esto es, «cortas» o «short») en los subyacentes aptos para la cartera cuando, a su juicio, estos subyacentes estén sobrevalorados por el mercado, mediante la utilización de instrumentos elegibles.

El gestor también implementa estrategias de valor relativo por medio de la combinación de posiciones compradoras y vendedoras en los subyacentes aptos para la cartera.

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

TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

El fondo invierte como mínimo un 50% de su patrimonio neto en títulos de crédito negociables, instrumentos del mercado monetario y obligaciones de tipo fijo o variable, garantizadas (incluidas las cédulas hipotecarias o *covered bonds*) o sin garantía, que pueden estar indexados a la inflación de la zona euro y/o de los mercados internacionales. La inversión en los mercados emergentes no puede superar el 25% del patrimonio neto —un máximo del 10% en el

caso del mercado nacional chino (este límite de inversión común incluye acciones, títulos de crédito e instrumentos del mercado nacional chino). El fondo puede invertir en China, por ejemplo, de forma directa en el mercado interbancario chino (CIBM). El fondo puede invertir en títulos de crédito negociables e instrumentos del mercado monetario de emisores privados o públicos.

La sensibilidad global de la cartera, definida como la variación del capital de la cartera (en %) para una variación de 100 puntos básicos de los tipos de interés, puede diferir significativamente de la del indicador de referencia. La sensibilidad del fondo puede oscilar entre -4 y +10.

El fondo puede invertir en instrumentos de deuda cuya calificación puede ser inferior a *investment grade*. La calificación media ponderada de los títulos de crédito poseídos por el fondo a través de IIC o directamente será como mínimo *investment grade*, según la escala de por lo menos una de las principales agencias de calificación crediticia.

El fondo también puede invertir en productos de renta fija sin calificación; en este caso, la sociedad llevará a cabo su propio análisis y evaluación de la calidad crediticia.

Por último, el fondo puede invertir el 10% como máximo de su patrimonio en instrumentos de titulización. Los instrumentos en cuestión son, principalmente, bonos de titulización de activos (ABS), certificados revalorizados con garantía de equipo (EETC), bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles residenciales (RMBS), bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles comerciales (CMBS) y obligaciones garantizadas por préstamos (CLO).

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 estas 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.

No se aplicará ninguna limitación en cuanto a la asignación a deuda privada y pública, ni en relación con el vencimiento y la sensibilidad de los activos seleccionados.

ACCIONES

El fondo, que invierte un mínimo del 25% de su patrimonio neto en renta variable, expone entre un 0% y un 50% de su patrimonio neto, a través de inversiones directas o instrumentos derivados, a los mercados de renta variable de la zona euro y/o internacionales. Cabe precisar que el fondo puede exponer hasta un máximo del 25% de su patrimonio neto a renta variable de los mercados emergentes —un máximo del 10% en el caso del mercado nacional chino (este límite de inversión común incluye acciones, títulos de crédito e instrumentos del mercado nacional chino).

El fondo invierte en valores de todos los sectores, todas las zonas geográficas y todos los tipos de capitalización.

DIVISAS

El fondo puede utilizar divisas distintas de su divisa de valoración con fines de exposición, cobertura o valor relativo. El fondo podrá invertir en instrumentos financieros a plazo firme y condicional en mercados regulados, organizados u OTC, con el fin de obtener exposición a divisas diferentes de las divisas de valoración o con el fin de obtener cobertura frente al riesgo de cambio. La exposición neta a las divisas del fondo puede diferir de la de su indicador de referencia y/o de la cartera de renta fija y variable.

INSTRUMENTOS DERIVADOS

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el fondo invierte, con fines de exposición, valor relativo (mediante la combinación de posiciones largas y cortas en activos subyacentes aptos para la cartera) o cobertura, en instrumentos financieros a plazo negociados en los mercados de la zona euro e internacionales, tanto regulados y organizados como OTC.

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), las permutas de riesgo de crédito (*credit default swaps* o CDS), los índices de CDS, las *swaptions* y los contratos por diferencias (CFD), sobre uno o varios riesgos y/o instrumentos subyacentes

(títulos, índices, cestas) 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:

- Renta variable
- Renta fija
- Crédito (hasta el límite del 30% del patrimonio neto)
- Divisas
- 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)

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 emisor, un grupo de emisores, un sector económico o una zona geográfica, o simplemente para ajustar la exposición global del fondo a los mercados de renta variable.

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, en función de los países, las zonas geográficas, los sectores económicos, los emisores y los grupos de emisores.

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 pueden utilizar para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de divisas. Asimismo, el fondo celebra contratos a plazo firme sobre divisas negociados en mercados OTC con el fin de cubrir el riesgo de cambio de las participaciones con cobertura denominadas en una divisa distinta del euro.

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 derivados crediticios sobre un único emisor o sobre índices de crédito se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de la calidad crediticia de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para protegerse frente al riesgo de impago de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de crédito. 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 crédito, en función de los emisores, grupos de emisores, sectores económicos, países y zonas geográficas.

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.

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, y están sujetas a intercambios 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.

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 y bonos de suscripción procedentes de operaciones con valores que conllevan la asignación a este tipo de títulos), negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, tanto regulados y organizados como OTC.

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
- Renta fija
- Crédito (hasta el límite del 30% del patrimonio neto)
- Divisas
- 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)

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE TÍTULOS 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 u obteniendo exposición a diversos factores de rentabilidad.

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para su adquisición. En cualquier caso, 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 15% 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 presentar características de la renta fija y de la renta variable, puesto que son instrumentos convertibles híbridos. Pueden estar 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 75% 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*).

IIC Y FONDOS DE INVERSIÓN

El fondo puede 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 puede 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*.

DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

El fondo puede 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 puede ser objeto de tales operaciones es del 10% del patrimonio neto.

La contraparte de dichas operaciones es CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank, Luxembourg Branch 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, títulos de deuda pública, bonos del Tesoro, etc., 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 comprendido entre el 1% y el 10%. Dicho descuento se establece contractualmente entre la sociedad gestora y cada contraparte.

Perfil de riesgo

El fondo invierte principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora. Estos instrumentos están sujetos a la evolución y el vaivén de los mercados.

El perfil de riesgo del fondo está adaptado a un horizonte de inversión superior a 3 años.

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 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 inherente a las acciones: El fondo está expuesto al riesgo de los mercados de renta variable, por lo que su

valor liquidativo puede disminuir en caso de fluctuación al alza o a la baja de dichos mercados.

d) 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. Por lo que respecta a las participaciones cubiertas denominadas en una divisa distinta del euro, el riesgo de cambio vinculado a la fluctuación del euro con respecto a la divisa de valoración del fondo es residual puesto que se cubre sistemáticamente. Esta cobertura puede dar lugar a diferencias de rentabilidad entre las participaciones denominadas en divisas distintas.

e) 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.

f) 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 puede bajar y conllevar una disminución del valor liquidativo del fondo.

Por otra parte, existe un riesgo de crédito más específico vinculado a la utilización de los derivados de crédito (*credit default swaps* o CDS). Los CDS también pueden estar vinculados a índices.

Objetivo del gestor a la hora de utilizar los CDS	Deterioro de valor en la posición de los CDS
Venta de protección	En el caso de que la calidad del emisor del valor subyacente se deteriore
Compra de protección	En el caso de que la calidad del emisor del valor subyacente se incremente

Este riesgo de crédito está enmarcado por un análisis cualitativo de la evaluación de la solvencia de las empresas realizado por el equipo de analistas del crédito.

g) 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, y las variaciones de las cotizaciones pueden ser elevadas.

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 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) Riesgos vinculados 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 puede verse notablemente afectada en el supuesto de inestabilidad de los mercados.

j) 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.

k) Riesgo vinculado a la inversión en China: Las inversiones en China están expuestas al riesgo político y social (leyes restrictivas susceptibles de ser modificadas unilateralmente, inestabilidad social, etc.), al riesgo económico, puesto que el marco jurídico y normativo está menos desarrollado que el marco europeo, y al riesgo bursátil (mercado volátil e inestable, riesgo de suspensión repentina de la cotización, etc.). El fondo está expuesto al riesgo relacionado con la condición y la licencia RQFII (inversores institucionales extranjeros cualificados en renminbi), concedida a Carmignac Gestion en 2014 por cuenta de las IIC gestionadas por las sociedades gestoras del grupo. Esta condición se somete al escrutinio continuo de las autoridades chinas y puede ser revisada, reducida o retirada en cualquier momento, lo que puede repercutir en el valor liquidativo del fondo. Por último, el fondo está expuesto al riesgo vinculado a las inversiones efectuadas a través de la plataforma Hong-Kong Shanghai Connect («Stock Connect»), que permite invertir, en el mercado de Hong Kong, en más de 500 valores cotizados en Shanghái. Este sistema comporta, por su estructura, mayores riesgos de contraparte y aquellos inherentes a la entrega de títulos.

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

m) 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.

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.

El fondo puede servir de soporte a contratos de seguros de vida en unidades de cuenta.

La inversión considerada adecuada en este fondo dependerá de su situación personal. Para determinarla, se recomienda al partícipe que solicite asesoramiento profesional con el fin de diversificar sus inversiones y determinar la proporción de la cartera financiera o de su patrimonio que vaya a invertir en este fondo con respecto, en particular, del horizonte de inversión recomendado y la exposición a los riesgos anteriormente mencionada, de su patrimonio personal, de sus necesidades y de sus propios objetivos.

Política de inversión

Carmignac Patrimoine (Participación A EUR Acc – ISIN: FR0010135103) registró una rentabilidad del 10,55% en 2019, frente al +18,18% de su indicador de referencia*.

Este año el entorno económico estuvo marcado, una vez más, por la desaceleración mundial, provocada principalmente por el sector manufacturero. No obstante, los temores a una recesión en Estados Unidos alentaron a la Reserva Federal a dar marcha atrás en su ciclo de endurecimiento monetario, lo que propició el avance de los mercados de renta variable y renta fija. Esta dinámica se intensificó a lo largo del periodo, mientras que otros grandes bancos centrales adoptaron una postura similar y las incertidumbres económicas se disiparon parcialmente (el *brexit*, el acuerdo comercial entre Estados Unidos y China).

A lo largo del año, Carmignac Patrimoine se benefició plenamente de sus dos motores de rentabilidad en los universos de renta variable y renta fija. La rentabilidad se vio impulsada principalmente por la selección de valores, el crédito y la deuda pública europea. En cambio, el fondo se vio penalizado por el posicionamiento de principios de año. En ese momento, nuestra postura general era demasiado prudente, al prever un escenario de ralentización del crecimiento y de endurecimiento monetario por parte de los bancos centrales. Por consiguiente, nuestro posicionamiento resultaba demasiado extremo: niveles de tesorería más elevados, reducida exposición a la renta variable, posiciones cortas en los tipos de los países centrales (*core*).

Análisis detallado de la rentabilidad

PRINCIPALES MOTORES DE RENTABILIDAD DURANTE EL PERIODO

- Nuestra cartera principal estaba compuesta por una selección de valores de crecimiento en los sectores de tecnología, consumo y salud (Facebook, Hermes, MercadoLibre, Sanofi), que continuaron sacando partido del entorno de débil crecimiento en todo el mundo. Después de un complicado año 2018, Facebook realizó la mayor aportación a los resultados. Efectivamente, la empresa cosechó unos beneficios sustanciales gracias a una acertada monetización, mientras que el consenso se mantuvo muy prudente. Así pues, nuestro punto de vista divergente dio sus frutos.
- Nuestra exposición a la deuda pública de los países periféricos (Italia, Grecia) resultó favorable, ya que la deuda pública de Italia se benefició de una disminución del riesgo político y la deuda pública de Grecia se vio favorecida por la mejora de los fundamentales; además, en ambos casos, las medidas adicionales del Banco Central Europeo se revelaron favorables.
- En el universo crediticio, la posición en Altice realizó una importante contribución. Algunas de nuestras convicciones idiosincrásicas siguen presentes desde principios del año, y nuestros valores financieros y nuestra selección de obligaciones garantizadas por préstamos (CLO) continúan efectuando una aportación positiva.

PRINCIPALES LASTRES DE LA RENTABILIDAD

- Las posiciones cortas en los índices destinadas a reducir la exposición a la renta variable a principios de año: tras la extrema fragilidad de los mercados a finales de 2018, nuestra exposición a renta variable presentaba un perfil prudente, lo que resultó perjudicial, dado el masivo repunte de los mercados de renta variable.
- Las posiciones cortas en los tipos de los países centrales (*core*) destinadas a mantener una reducida sensibilidad a los tipos de interés a principios de año.
- El coste de oportunidad en el dólar estadounidense, iniciado para mantener el Fondo expuesto principalmente a su moneda de referencia, el euro, aunque también en vista del margen de maniobra más importante de la Fed con respecto a otros bancos centrales.

* 50% MSCI AC World NR (USD) (con dividendos netos reinvertidos) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR) (con cupones reinvertidos). Reajustado trimestralmente.

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada participación de la cartera de Carmignac Patrimoine abierta durante el año 2019

Participaciones	Código ISIN	Divisa	Rentabilidad anual 2019	Rentabilidad del indicador de referencia
A EUR Acc	FR0010135103	EUR	10,55%	18,18%
E EUR Acc	FR0010306142	EUR	9,99%	18,18%
A USD Acc Hdg	FR0011269067	USD	13,59%	18,18%
A EUR Ydis	FR0011269588	EUR	10,55%	18,18%
A CHF Acc Hdg	FR0011269596	CHF	10,00%	18,18%
A JPY inc	FR0011443852	JPY	11,20%	18,18%
B JPY Inc	FR0011443860	JPY	8,05%	14,94%

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
AUSTRALIA 2.75% 04/24	699.003.022,56	696.434.914,56
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	553.967.808,25	598.996.375,20
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.45% 30-04-29	553.671.465,33	559.424.115,14
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.25% 25-05-34	378.910.226,59	390.382.463,22
SPAI LETR DEL TESO ZCP 14-06-19	0,00	530.429.731,49
SPAI LETR DEL TESO ZCP 05-04-19	0,00	503.385.455,11
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 080319	0,00	457.814.955,52
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	53.662.058,68	401.114.162,91
AUST GOVE BON 1.5% 20-02-47	221.652.713,49	221.385.845,40
FRENCH REP ZCP 10-04-19	0,00	431.165.642,09

INFORME ANUAL 2019 DE CARMIGNAC PATRIMOINE

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: **21.115.741.155,12**
 - Operaciones a plazo sobre divisas: **6.773.866.389,58**
 - Futuros: **5.030.905.021,66**
 - Opciones: **837.456.217,73**
 - Swaps: **8.159.743.783,77**
 - CFD : **313.769.742,38**

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 (*)
	JP MORGAN SECURITIES PLC SOCIETE GENERALE PAR CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED CREDIT SUISSE INTERNATIONAL STATE STREET BANK MUNICH CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD CREDIT AGRICOLE CIB BNP PARIBAS FRANCE BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 NATWEST MARKETS N.V. NOMURA INTL LONDRES BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3 CREDIT SUISSE INTERNATIONAL J.P.MORGAN AG FRANCFORT CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED BARCLAYS BANK IRELAND PLC GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD HSBC FRANCE EX CCF UBS EUROPE SE JP MORGAN CHASE PARIS BOFA SECURITIES EUROPE SA MORGAN STANLEY BANK AG (FX BRANCH) NEWEDGE GROUP

(*) 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	75.928.998,55
Total	75.928.998,55

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 PATRIMOINE

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.

En cuanto a los criterios ASG, medimos nuestro comportamiento ASG con respecto a los índices MSCI ESG desde hace varios años. Nuestro Fondo posee una puntuación inferior a la registrada por su indicador de referencia. No obstante, el 86% de nuestra cartera cuenta con una calificación igual o superior a BB, y el 27% de la cartera se sitúa en el rango comprendido entre A y AAA, frente a tan solo un 24% del índice. En términos sectoriales, Carmignac Patrimoine cuenta con una calificación superior a la de su indicador de referencia en los ámbitos de las finanzas y los materiales.

Compromisos

Nuestra responsabilidad fiduciaria implica representar plenamente los derechos de nuestros accionistas en nombre de nuestros inversores. Dado su compromiso con unas prácticas ejemplares de gobierno corporativo, como 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 eventuales. Mantenemos un diálogo transparente con los equipos directivos de las sociedades. Cuando los resultados observados no son satisfactorios y los gestores adoptan la decisión de desinvertir, se dispone de un plazo de tres meses para cerrar la posición, con el fin de tener en cuenta las restricciones de liquidez.

En 2019, contábamos con posiciones en sociedades, como Constellation Brands, con las que entablamos un diálogo transparente a nivel de los equipos directivos. Nos basamos en las respuestas ofrecidas y las medidas adoptadas por dichas empresas para decidir la liquidación de nuestras inversiones —en caso de que dichas respuestas y medidas no nos resulten satisfactorias.

En el caso de Constellation Brands, identificamos riesgos asociados principalmente con la calidad y la seguridad de los

productos. En efecto, debido a sus actividades de venta de cerveza y vino, Constellation Brands está expuesta a riesgos reglamentarios y de reputación, asociados a posibles prácticas de comercialización engañosas o ilegales, además de los riesgos relativos al cumplimiento y a los litigios. Abordamos estos riesgos y debatimos medidas para afrontarlos: además de sus sólidas políticas de comercialización responsable y sus programas de cumplimiento, Constellation Brands sigue desarrollando programas de sensibilización o proyectos comunitarios para luchar contra el consumo excesivo de alcohol.

Estrategia de inversión y transparencia en materia de emisiones de carbono

Carmignac ha formalizado su compromiso de integrar en su proceso de inversión los asuntos vinculados al cambio climático uniendo sus esfuerzos a las iniciativas «COP21» y adhiriéndose a los principios del art. 173 de la Ley de Transición Energética del Código Monetario y Financiero del Gobierno francés (L533-22-1 del Código Monetario y Financiero). En cuanto a las preocupaciones por el cambio climático, Carmignac Patrimoine ha dado un paso hacia delante al limitar su exposición al sector del carbón (excluye las empresas cuyo volumen de negocio provenga en más de un 25% de la extracción y producción de carbón) No obstante, habida cuenta de su universo de inversión (invierte como mínimo un 50% en instrumentos de tipos y obligaciones) y de la dificultad a la hora de establecer un cálculo de las emisiones adecuado y adaptado a esta clase de activos, Carmignac estimó que no resultaba apropiado presentar el detalle de la huella de carbono de la cartera. Consulte el informe anual de Carmignac Investissement si desea consultar las emisiones de dióxido de carbono del componente de renta variable de Carmignac Patrimoine, dado que las carteras de renta variable de ambos fondos coinciden en un 90% (a 31/12/2019).

Método de cálculo del riesgo global

El método utilizado para calcular el riesgo global del fondo es el método del valor en riesgo (VaR) relativo con respecto de una cartera de referencia (el indicador de referencia del fondo es su cartera de referencia), 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 500%, aunque podrá ser superior en determinadas circunstancias. El nivel de apalancamiento está limitado a 2.

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 Patrimoine	1,62	4,37	5,34

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 parcialmente 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	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 PATRIMOINE

ACTIVO EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	11.164.946.381,97	13.297.355.955,28
Acciones y valores equivalentes	4.925.376.023,44	4.339.475.741,29
Negociados en un mercado organizado o equivalente	4.925.376.023,44	4.339.475.741,29
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	5.111.795.264,41	4.057.055.013,79
Negociados en un mercado organizado o equivalente	5.111.795.264,41	4.057.055.013,79
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	914.021.826,87	4.672.158.488,92
Negociados en un mercado organizado o equivalente	914.021.826,87	4.672.158.488,92
<i>Títulos de crédito negociables</i>	<i>914.021.826,87</i>	<i>4.672.158.488,92</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	54.958.320,00	0,00
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	54.958.320,00	0,00
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	158.794.947,25	228.666.711,28
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	25.642.658,49	6.603.903,64
Otras operaciones	133.152.288,76	222.062.807,64
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	6.952.563.365,86	9.340.871.795,91
Operaciones a plazo sobre divisas	6.773.866.389,58	9.089.909.728,44
Otros	178.696.976,28	250.962.067,47
Cuentas financieras	524.058.244,17	1.383.401.142,57
Efectivo	524.058.244,17	1.383.401.142,57
Total del activo	18.641.567.992,00	24.021.628.893,76

BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

PASIVO EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Fondos propios		
Capital	11.226.573.268,42	14.815.649.556,40
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	9.772.555,18	23.525.339,59
Remanente (a)	6.579.870,19	7.858.537,92
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	328.579.648,10	-423.376.002,04
Resultado del ejercicio (a, b)	13.573.602,90	31.170.838,83
Total de los fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)	11.585.078.944,79	14.454.828.270,70
Instrumentos financieros	165.716.678,00	184.317.760,01
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	165.716.678,00	184.317.760,01
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	17.153.363,62	6.395.652,00
Otras operaciones	148.563.314,38	177.922.108,01
Deudas	6.835.791.914,20	9.300.365.894,39
Operaciones a plazo sobre divisas	6.730.150.850,53	9.070.802.487,44
Otros	105.641.063,67	229.563.406,95
Cuentas financieras	54.980.455,01	82.116.968,66
Ayudas bancarias corrientes	54.980.455,01	82.116.968,66
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	18.641.567.992,00	24.021.628.893,76

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
CME RTY INDEX 5 0319	0,00	136.534.400,56
EUR XEUR FESX D 0319	0,00	272.269.700,00
EUR XEUR FSTS D 0319	0,00	275.853.600,00
NQ USA NASDAQ 0319	0,00	342.271.954,69
SP 500 MINI 0319	0,00	205.890.338,10
SP 500 MINI 0320	35.549.296,21	0,00
XEUR FGBL BUN 0319	0,00	869.542.180,00
XEUR FGBL BUN 0320	774.365.580,00	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Swap de tipos		
L3MUSD/0.0/FIX/2.815	244.988.864,14	0,00
Credit Default Swap (CDS)		
ITRAXX EUR XOVER S32	290.000.000,00	0,00
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
EUR DJES BANKS 0320	133.450.680,00	0,00
FV CBOT UST 5 0320	658.400.904,79	0,00
HKF HHI HANG SE 0120	186.886.317,64	0,00
TU CBOT UST 2 0320	2.761.663.697,10	0,00
XEUR FBTP BTP 0320	141.890.160,00	0,00
Opciones		
DAX Xetra 01/2020 CALL 13100	175.358.596,76	0,00
DAX Xetra 01/2020 CALL 13600	36.846.821,71	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3800	125.216.243,94	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3900	8.944.017,42	0,00
DJ EURO STOXX 50 01/2019 CALL 3350	0,00	9.970.708,84
NASDAQ 100 INDEX 01/2019 CALL 7325	0,00	7.498.198,63
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3230	143.701.352,74	0,00
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3300	35.309.475,24	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
BC JPCIND2 0120	87.422.579,37	0,00

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
BCI4 GDMNTR 0319	0,00	126.402,14
BCI6 GDMNTR 0319	0,00	10.245,26
BCI7 ML GDMN 0319	0,00	32.029,10
CSFB CREDIT SUISSE I	189.082.031,74	0,00
ML BOFA SECURITIES 0	62.193.774,81	0,00
ML GDMNTR 0319	0,00	55.668,17
ML GDMNTR 0319	0,00	31.416,02
ML GDMNTR 0319	0,00	79.541,58
ML MLEICAG1 0319	0,00	713.860,88
ML SOX 0319	0,00	136.042,06
Opciones		
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	29.502.819,50	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	26.288.707,20	0,00
EUR/CHF P 1.095	0,00	192.242.410,86
EUR/USD P 1.075	0,00	100.921.999,52
EUR/USD P 1.08	0,00	108.356.290,65
EUR/USD P 1.092	1.015.116,00	0,00
EUR/USD P 1.098	3.981.549,20	0,00
EUR/USD P 1.098	3.981.549,20	0,00
GBP/USD C 1.41	0,00	37.995.403,89
GBP/USD C 1.41	0,00	37.995.403,89
GBP/USD C 1.415	0,00	35.362.949,89
GBP/USD C 1.415	0,00	35.362.949,89
LIBOR USD 3 MESES 06/2019 CALL 2.25	0,00	523.444.867,61
LIBOR USD 3 MESES 06/2019 CALL 2.25	0,00	523.333.839,67
LIBOR USD 3 MESES 06/2019 PUT 2.2	0,00	986.227.989,83
LIBOR USD 3 MESES 06/2019 PUT 2.2	0,00	986.018.800,92
LIBOR 3 MESES USD 06/2019 CALL 2.25	0,00	523.444.867,61
LIBOR 3 MESES USD 06/2019 CALL 2.25	0,00	785.263.346,35
LIBOR 3 MESES USD 06/2019 CALL 2.5	0,00	1.027.768.300,21
LIBOR 3 MESES USD 06/2019 CALL 2.5	0,00	1.027.416.765,56
LIBOR 3 MESES USD 06/2019 CALL 2.5	0,00	1.027.416.765,56
LIBOR 3 MESES USD 06/2019 PUT 2.2	0,00	984.789.528,89
LIBOR 3 MESES 06/2019 PUT 2.2	0,00	1.479.522.944,01
LIBOR 3 MESES USD 06/2019 PUT 2.4	0,00	1.349.523.894,91
LIBOR 3 MESES USD 06/2019 PUT 2.4	0,00	1.349.523.894,91
LIBOR 3 MESES USD 06/2019 PUT 2.4	0,00	1.349.523.894,91

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
USD/IDR P 13580.0	0,00	19.560.403,72
USD/IDR P 13580.0	0,00	9.771.818,80
USD/IDR P 13580.0	0,00	9.771.818,80
USD/IDR P 14745.0	0,00	36.586.539,82
USD/IDR P 14745.0	0,00	36.586.539,82
USD/IDR P 14745.0	0,00	82.525.222,08
USD/JPY P 105.0	0,00	157.623.195,17
USD/JPY P 105.0	0,00	161.544.452,22
USD/KRW P 1150.0	65.940.935,41	0,00
USD/KRW P 1150.0	94.201.336,30	0,00
USD/KRW P 1150.0	28.260.400,89	0,00
USD/TRY P 4.39	0,00	867.215,67
USD/TRY P 4.39	0,00	867.215,67
USD/TRY P 5.18	0,00	32.103.649,14
USD/TRY P 5.19	0,00	37.337.756,04
USD/TRY P 5.7	29.453.648,11	0,00
USD/TRY P 5.7	29.453.648,11	0,00
Swap de tipos		
BUBO6R/0.0/FIX/1.87	0,00	92.503.117,21
BUBO6R/0.0/FIX/1.877	0,00	92.503.117,21
CPTFEMU0.0/FIX 1.105	444.000.000,00	0,00
CPTFEMU0.0/FIX 1.11	81.000.000,00	0,00
E3M/0.0/FIX/0.1212	0,00	13.843.000,00
E3M/0.0/FIX/0.3002	0,00	16.151.000,00
FIX 0.9/CPTFEMU0.0	81.000.000,00	0,00
FIX/0.8875/CPTFEMU.0	444.000.000,00	0,00
FIX/1.2727/BBSW6R/0.	146.538.497,67	0,00
FIX/1.2797/BBSW6R/0.	146.538.497,67	0,00
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	0,00	43.360.349,13
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	0,00	45.526.807,98
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	0,00	48.004.987,53
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	0,00	48.160.847,88
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	0,00	1.669.230.634,65
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	0,00	1.669.290.119,41
FIX/2.358/L3MUSD/0.0	0,00	1.855.224.598,70
FIX/2.36/L3MUSD/0.0	0,00	832.436.688,10
FIX/2.4025/L3MUSD/0.	0,00	832.436.688,10

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
FIX/2.405/L3MUSD/0.0	0,00	832.436.688,10
FIX/2.408/L3MUSD/0.0	0,00	832.436.688,10
FIX/2.55/L3MUSD/0.0	1.130.040.507,80	0,00
FIX/2.57/L3MUSD/0.0	1.366.592.427,62	0,00
FIX/2.575/L3MUSD/0.0	1.366.592.427,62	0,00
FIX/2.59/L3MUSD/0.0	1.366.592.427,62	0,00
FIX/2.875/L3MUSD/0.0	0,00	824.279.403,40
FIX/3.194/L3MUSD/0.0	0,00	1.401.390.893,58
FIX/3.2/L3MUSD/0.0	0,00	1.530.857.717,71
FIX/3.2255/L3MUSD/0.	0,00	1.272.798.845,30
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	0,00	1.264.575.952,41
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	0,00	1.618.335.301,58
FIX/3.3/L3MUSD/0.0	0,00	1.234.608.756,51
L3MUSD/0.0/FIX/2.349	0,00	1.736.863.928,62
L3MUSD/0.0/FIX/2.357	0,00	1.736.791.322,22
L3MUSD/0.0/FIX/2.387	0,00	868.127.542,32
L3MUSD/0.0/FIX/2.403	0,00	1.933.779.469,01
L3MUSD/0.0/FIX/2.44	0,00	868.127.542,32
L3MUSD/0.0/FIX/2.445	0,00	868.127.542,32
L3MUSD/0.0/FIX/2.447	0,00	868.127.542,32
L3MUSD/0.0/FIX/2.83	297.193.763,92	0,00
L3MUSD/0.0/FIX/2.835	297.193.763,92	0,00
L3MUSD/0.0/FIX/2.84	297.193.763,92	0,00
L3MUSD/0.0/FIX/2.922	0,00	867.454.839,70
L3MUSD/0.0/FIX/3.252	0,00	313.169.750,25
L3MUSD/0.0/FIX/3.254	0,00	342.037.352,93
L3MUSD/0.0/FIX/3.279	0,00	286.489.087,17
L3MUSD/0.0/FIX/3.316	0,00	284.302.147,57
L3MUSD/0.0/FIX/3.324	0,00	371.779.731,44
L3MUSD/0.0/FIX/3.331	0,00	284.302.147,57
Credit Default Swap (CDS)		
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.968.508,07
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.960.635,09
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.959.760,31
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.958.885,54
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.961.509,86
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.958.885,54

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.958.885,54
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.969.382,85
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	0,00	39.968.508,07
COLOMBIA 10.375 1/33	40.067.706,01	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	20.035.634,74	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	20.034.743,88	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	20.036.525,61	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	20.034.743,88	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	20.035.634,74	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	20.033.853,01	0,00
ITRAXX EUR XOVER S30	0,00	270.353.719,94
Otros compromisos		
CFD		
BSE BURBERRY 1230	6.079.018,59	0,00
CFD GS BLACKS	0,00	17.603.872,20
CFD JP ANHEUS	0,00	13.250.285,70
CFD JP MRK	18.375.252,35	0,00
CFD JP TELAD	14.087.484,22	0,00
CFD MER OMC 1230	0,00	30.419.442,59
CFD MER OMC 1230	12.320.597,72	0,00
CFD ML AMERIC	0,00	12.843.141,83
CFD ML DG 1230	11.750.261,74	0,00
CFD ML DGX	11.706.372,12	0,00
CFD ML NORD	0,00	10.757.424,09
CFD ML PREMI	0,00	6.794.978,35
CFD ML T 1230	26.650.714,80	0,00
CFD ML TD	7.517.869,54	0,00
CFD MO PIND	0,00	19.141.124,68
CFD MS CERN 1219	20.114.809,66	0,00
CFD UB COTY 1230	16.335.200,45	0,00
CFD UB EL	14.752.016,00	0,00
CFD UB FOOT	0,00	14.201.884,62
CFD UB UNIT 1230	0,00	9.022.316,76
CFD1YA MS PPD	23.321.075,47	0,00
CTL CENTURYTE 1230	13.101.931,02	0,00
GS CVS 1230	26.735.994,81	0,00
GS HERSHEY FO 1230	17.448.260,95	0,00

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
KMS KOHL'S MS 1230	0,00	19.392.357,45
MKC MCCORMICK 1230	24.432.047,57	0,00
ML WATERS	24.026.921,60	0,00
MMA MS MACY'S 1230	0,00	19.146.834,97
MS TARGET 1230	25.013.913,77	0,00
MS TARGET 1230	0,00	27.211.920,82

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC

PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	1.022.790,95	1.045.738,54
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	42.569.240,52	59.942.960,04
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	173.954.607,18	275.478.258,99
Ingresos procedentes de títulos de crédito	468.421,76	2.179.168,55
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	46.088,21
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	2.194.000,56	19.172.464,47
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
Total (1)	220.209.060,97	357.864.678,80
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	6.445,55
Gastos por instrumentos financieros a plazo	2.454.340,45	10.825.034,89
Gastos por deudas financieras	5.197.806,56	3.846.989,94
Otros gastos financieros	0,00	0,00
Total (2)	7.652.147,01	14.678.470,38
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	212.556.913,96	343.186.208,42
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	197.184.161,61	301.906.525,69
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	15.372.752,35	41.279.682,73
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-1.135.272,06	-9.295.521,82
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	663.877,39	813.322,08
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	13.573.602,90	31.170.838,83

ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

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>)
ML GDMNTR 0319	EUR	79.541,58	52.793.921,78
ML GDMNTR 0319	EUR	31.416,02	20.733.676,39
BCI4 GDMNTR 0319	EUR	126.402,14	82.877.308,93
BCI6 GDMNTR 0319	EUR	10.245,26	6.770.711,12
BCI7 ML GDMN 0319	EUR	32.029,10	21.717.748,34
ML GDMNTR 0319	EUR	55.668,17	37.849.897,22
ML SOX 0319	EUR	136.042,06	152.260.037,23
ML MLEICAG1 0319	EUR	713.860,88	71.839.389,85

Instrumentos financieros

DENOMINACIÓN Valor	DESCRIPCIÓN
COLOMBIA 10.375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
COLOMBIA 10.375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
COLOMBIA 10.375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
COLOMBIA 10.375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
COLOMBIA 10.375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
COLOMBIA 10.375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
COLOMBIA 10.375 1/33	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
ITRAXX EUR XOVER S32	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
ML BOFA SECURITIES 0	BASKET SOBRE CESTA DE ACCIONES
BC JPCIND2 0120	BASKET SOBRE CESTA DE ACCIONES
CSFB CREDIT SUISSE I	BASKET SOBRE CESTA DE ACCIONES
CFD MER OMC 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CTL CENTURYTE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS TARGET 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES

CFD MS CERN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB EL	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB COTY 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD1YA MS PPD	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP MRK	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP TELAD	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ML WATERS	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MKC MCCORMICK 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS CVS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS HERSHEY FO 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
BSE BURBERRY 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML TD	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML T 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML DG 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML DGX	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
EUR/USD P 1.098	OPCIÓN DE CAMBIO
EUR/USD P 1.092	OPCIÓN DE CAMBIO
EUR/USD P 1.098	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/KRW P 1150.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/KRW P 1150.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/KRW P 1150.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/TRY P 5.7	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/TRY P 5.7	OPCIÓN DE CAMBIO
CSX5E3700EURUSD1.2	OPCIÓN SOBRE ÍNDICE
SX5E C 3700.0	OPCIÓN SOBRE ÍNDICE
IGX_/0120/C13600.0	OPCIÓN SOBRE ÍNDICE
IGX_/0120/C13100.0	OPCIÓN SOBRE ÍNDICE
ISX_/0120/C3230.0	OPCIÓN SOBRE ÍNDICE
ISX_/0120/C3300.0	OPCIÓN SOBRE ÍNDICE
ISE_/0120/C3800.0	OPCIÓN SOBRE ÍNDICE
ISE_/0120/C3900.0	OPCIÓN SOBRE ÍNDICE
FIX/0.8875/CPTFEMU.0	SWAP DE INFLACIÓN
FIX 0.9/CPTFEMU.0	SWAP DE INFLACIÓN
CPTFEMU.0/FIX 1.105	SWAP DE INFLACIÓN
CPTFEMU.0/FIX 1.11	SWAP DE INFLACIÓN
L3MUSD/0.0/FIX/2.835	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
FIX/2.57/L3MUSD/0.0	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
FIX/2.59/L3MUSD/0.0	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
L3MUSD/0.0/FIX/2.84	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
FIX/2.575/L3MUSD/0.0	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
L3MUSD/0.0/FIX/2.83	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
FIX/2.55/L3MUSD/0.0	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
L3MUSD/0.0/FIX/2.815	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC

FIX/1.2797/BBSW6R/0.	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
FIX/1.2727/BBSW6R/0.	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC

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 sobre el patrimonio neto es:

- 1,50% (impuestos incluidos) para la participación A EUR Acc,
- 2,00% (impuestos incluidos) para la participación E EUR Acc,
- 1,50% (impuestos incluidos) para la participación A CHF Acc Hdg,
- 1,50% (impuestos incluidos) para la participación A USD Acc Hdg,
- 1,50% (impuestos incluidos) para la participación A EUR Y dis,
- 1,00% (impuestos incluidos) para la participación A JPY Inc,
- 1,00% (impuestos incluidos) para la participación B JPY Inc.

La comisión de rentabilidad se fundamenta en la comparación entre la rentabilidad de cada participación del fondo (excepto las participaciones no cubiertas) y su indicador de referencia, durante el ejercicio. En lo que respecta a las participaciones sin cobertura, la comisión de rentabilidad se calcula en función de la rentabilidad de la participación comparada con la del indicador de referencia convertido a la divisa de la participación correspondiente.

Siempre y cuando la rentabilidad desde el inicio del ejercicio sea positiva y supere la rentabilidad del indicador compuesto: en un 50% por el índice mundial Morgan Stanley de renta variable internacional MSCI AC WORLD NR (USD) y en un 50% por el índice mundial de renta fija Citigroup WGBI All Maturities Eur, se constituirá una provisión diaria del 10% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto de dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 10% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año. 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».

El importe total de la comisión de rentabilidad se abonará a la sociedad gestora en la fecha de cierre del ejercicio.

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, E EUR Acc, A CHF Acc Hdg y A USD Acc Hdg</i>	<i>Participaciones A EUR Y dis, A JPY Inc y B JPY Inc</i>
Reparto del resultado neto	Capitalización	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC

PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	14.454.828.270,70	22.168.923.707,14
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	1.121.297.058,83	1.824.975.300,28
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-5.289.843.782,08	-7.443.688.328,69
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	1.249.570.595,60	2.224.330.539,96
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-313.170.099,99	-1.237.265.824,84
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	1.520.478.406,23	2.952.934.718,19
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-2.201.618.043,51	-4.018.619.754,98
Gastos de transacción	-55.725.748,27	-84.175.912,34
Diferencias de cambio	181.372.835,85	129.624.460,56
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	909.063.779,40	-2.173.014.988,34
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>1.038.007.947,61</i>	<i>128.944.168,21</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-128.944.168,21</i>	<i>-2.301.959.156,55</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-5.331.299,73	72.407.623,42
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-24.163.337,94</i>	<i>-18.832.038,21</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>18.832.038,21</i>	<i>91.239.661,63</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	-71.213,32	-428.199,37
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-480.689,88	-1.641.430,94
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	15.372.752,35	41.279.682,73
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	-663.877,39	-813.322,08
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	11.585.078.944,79	14.454.828.270,70

DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores equivalentes		
Hipotecas negociadas en un mercado organizado o equivalente	445.407.876,57	3,84
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado organizado o equivalente	4.631.723.197,37	39,98
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado organizado o equivalente	34.664.190,47	0,30
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes	5.111.795.264,41	44,12
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	914.021.826,87	7,89
TOTAL Títulos de crédito	914.021.826,87	7,89
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE		
Operaciones de cobertura		
Acciones	35.549.296,21	0,31
Crédito	290.000.000,00	2,50
Renta fija	1.019.354.444,14	8,80
TOTAL Operaciones de cobertura	1.344.903.740,35	11,61
Otras operaciones		
Acciones	1.240.203.418,07	10,71
Otros	313.769.742,38	2,71
Crédito	160.278.841,87	1,38
Divisas	256.288.183,22	2,21
Renta fija	11.026.430.839,65	95,18
TOTAL Otras operaciones	12.996.971.025,19	112,19

DESGLOSE POR MODALIDAD DE TIPO DE INTERÉS DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	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	4.671.936.710,29	40,33	0,00	0,00	426.365.766,60	3,68	13.492.787,52	0,12
Títulos de crédito	914.021.826,87	7,89	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	524.058.244,17	4,52
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	54.980.455,01	0,47
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	244.988.864,14	2,11	0,00	0,00	0,00	0,00	774.365.580,00	6,68
Otras operaciones	1.941.581.291,76	16,76	0,00	0,00	5.229.817.790,66	45,14	3.855.031.757,23	33,28

DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	< 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	229.912.530,35	1,98	449.265.772,88	3,88	808.569.822,75	6,98
Títulos de crédito	217.053.466,25	1,87	696.968.360,62	6,02	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	524.058.244,17	4,52	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	54.980.455,01	0,47	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	2.761.663.697,10	23,84

	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo				
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	369.975.445,63	3,19	3.254.071.692,80	28,09
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	1.019.354.444,14	8,80
Otras operaciones	6.413.218.695,45	55,36	1.851.548.447,10	15,98

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 PATRIMOINE

	USD		JPY		HKD		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	3.380.797.335,51	29,18	121.614.539,83	1,05	156.205.715,56	1,35	518.285.407,20	4,47
Obligaciones y valores equivalentes	944.590.441,12	8,15	165.884.636,17	1,43	0,00	0,00	510.245.137,30	4,40
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instituciones de inversión	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	465.588.479,92	4,02	1.001.525.335,41	8,64	13.923.372,40	0,12	973.040.158,68	8,40
Cuentas financieras	16.717.292,78	0,14	820.166,38	0,01	0,00	0,00	11.601.139,83	0,10
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	3.479.553.300,30	30,03	573.324.056,56	4,95	0,00	0,00	1.006.714.507,75	8,69
Cuentas financieras	32.736.359,72	0,28	0,00	0,00	684.670,19	0,01	8.209.534,88	0,07
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	280.538.160,35	2,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	10.566.995.148,60	91,21	0,00	0,00	186.886.317,64	1,61	488.238.045,67	4,21

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2019
Créditos	Compras de divisas a plazo	2.211.406.207,21
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	4.562.460.182,37
	Ventas con pago diferido	1.116.763,85
	Suscripciones por cobrar	4.283.837,73
	Depósitos de garantía en efectivo	65.980.154,09
	Cupones y dividendos en efectivo	1.807.454,91
	Garantías	105.508.765,70
Total créditos		6.952.563.365,86
Deudas	Ventas de divisas a plazo	- 4.509.409.466,71
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	- 2.220.741.383,82
	Compras con pago diferido	- 1.119.485,86
	Reembolsos por pagar	- 20.726.135,25
	Gastos de gestión	- 3.485.440,41
	Garantías	- 75.928.998,55
	Otras deudas	- 4.381.003,60
Total deudas		- 6.835.791.914,20

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Participaciones	Importe
Participación A EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.778.954,333	1.074.709.184,83
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-7.526.910,455	-4.549.838.914,37
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-5.747.956,122	-3.475.129.729,54
Participación A JPY Inc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	82.550,000	7.107.037,15
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-478.368,000	-42.448.529,92
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-395.818,000	-35.341.492,77
Participación A CHF Acc Hdg		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	11.498,255	1.093.183,11
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-206.445,751	-19.148.360,83
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-194.947,496	-18.055.177,72
Participación B JPY Inc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	58.637,000	5.089.925,93
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-220.856,000	-19.622.384,58
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-162.219,000	-14.532.458,65
Participación A USD Acc Hdg		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	44.583,291	4.741.484,17
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-357.931,453	-36.589.173,88
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-313.348,162	-31.847.689,71
Participación E EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	155.233,509	23.254.569,11
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.377.572,101	-502.806.568,84
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-3.222.338,592	-479.551.999,73
Participación A EUR Y dis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	51.760,413	5.301.674,53
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.168.825,944	-119.389.849,66
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.117.065,531	-114.088.175,13

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Importe
Participación A JPY Inc Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	0,00 0,00 0,00
Participación A CHF Acc Hdg Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	0,00 0,00 0,00
Participación A EUR Acc Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	0,00 0,00 0,00
Participación A USD Acc Hdg Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	0,00 0,00 0,00
Participación B JPY Inc Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	0,00 0,00 0,00
Participación A EUR Y dis Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	0,00 0,00 0,00
Participación E EUR Acc Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	0,00 0,00 0,00

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019
Participación A EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	166.348.980,24
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación A CHF Acc Hdg	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	422.127,77
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación A JPY Inc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	1.183.490,20
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación A USD Acc Hdg	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	823.316,01
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación B JPY Inc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	656.626,83
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019
Participación A EUR Y dis	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	2.581.674,67
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación E EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	25.167.945,89
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

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 PATRIMOINE

	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 PATRIMOINE

	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 PATRIMOINE

	Código ISIN	Denominación	31/12/2019
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			54.958.320,00
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	54.958.320,00
Instrumentos financieros a plazo			0,00

ANTICIPOS SOBRE RESULTADOS PAGADOS DURANTE EL EJERCICIO POR CARMIGNAC PATRIMOINE

	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitarios
Anticipos	16/04/2019	A JPY inc	221.684,06	0,16	0,00	0,00
Anticipos	16/10/2019	A JPY inc	203.797,19	0,17	0,00	0,00
Anticipos	16/04/2019	B JPY Inc	121.959,44	0,16	0,00	0,00
Anticipos	16/10/2019	B JPY Inc	116.436,70	0,17	0,00	0,00

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
Importes por asignar		
Remanente	6.579.870,19	7.858.537,92
Resultado	13.573.602,90	31.170.838,83
Total	20.153.473,09	39.029.376,75

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	16.351.266,51	33.588.537,65
Total	16.351.266,51	33.588.537,65

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A CHF Acc Hdg		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	36.974,49	98.758,43
Total	36.974,49	98.758,43

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A JPY Inc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	4.347.963,46	5.486.919,73
Capitalización	0,00	0,00
Total	4.347.963,46	5.486.919,73

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
Participación B JPY Inc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	2.699.277,12	3.171.745,15
Capitalización	0,00	0,00
Total	2.699.277,12	3.171.745,15

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A USD Acc Hdg		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	71.985,72	173.446,41
Total	71.985,72	173.446,41

	31/12/2019	31/12/2018
Participación E EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-3.576.653,48	-4.137.931,99
Total	-3.576.653,48	-4.137.931,99

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Y dis		
Asignación		
Reparto	212.635,86	639.323,48
Remanente del ejercicio	10.023,41	8.577,89
Capitalización	0,00	0,00
Total	222.659,27	647.901,37
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	1.250.799,205	2.367.864,736
Reparto unitario	0,17	0,27
Créditos fiscales		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	52.235,38	82.810,44

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS NETAS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	9.772.555,18	23.525.339,59
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	328.579.648,10	-423.376.002,04
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	338.352.203,28	-399.850.662,45

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A CHF Acc Hdg		
Asignación	0,00	0,00
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1.440.864,44	41.004,96
Total	1.440.864,44	41.004,96

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A JPY Inc		
Asignación	0,00	0,00
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	13.491.317,03	7.594.949,08
Capitalización	0,00	0,00
Total	13.491.317,03	7.594.949,08

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Acc		
Asignación	0,00	0,00
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	279.016.032,41	-374.927.296,66
Total	279.016.032,41	-374.927.296,66

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS NETAS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2019	31/12/2018
Participación B JPY Inc		
Asignación	0,00	0,00
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	3.458.042,48	2.732.083,08
Capitalización	0,00	0,00
Total	3.458.042,48	2.732.083,08

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A USD Acc Hdg		
Asignación	0,00	0,00
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	3.650.151,28	2.597.131,52
Total	3.650.151,28	2.597.131,52

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Y dis		
Asignación	0,00	0,00
Reparto	0,00	94.714,59
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	6.066.366,89	6.761.230,47
Capitalización	0,00	0,00
Total	6.066.366,89	6.855.945,06
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	1.250.799,205	2.367.864,736
Reparto unitario	0,00	0,04

	31/12/2019	31/12/2018
Participación E EUR Acc		
Asignación	0,00	0,00
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	31.229.428,75	-44.744.479,49
Total	31.229.428,75	-44.744.479,49

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Patrimonio neto total en EUR	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70	11.585.078.944,79
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	21.452.598.698,39	21.162.765.016,24	19.066.544.886,60	12.441.498.555,41	10.091.092.804,22
Número de títulos	34.325.840,304	32.597.366,794	29.343.195,143	21.584.662,014	15.836.705,892
Valor liquidativo unitario en EUR	624,96	649,21	649,77	576,40	637,19
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	1,90	21,54	18,46	-17,37	17,61
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	5,16	5,80	2,73	1,55	1,03
CARMIGNAC PATRIMOINE A JPY Inc					
Patrimonio neto en JPY	28.792.806.432,00	27.032.742.914,00	22.606.634.783,00	15.415.192.210,00	12.599.001.914,00
Número de títulos	2.616.261,000	2.363.103,000	1.967.133,000	1.508.908,000	1.113.090,000
Valor liquidativo unitario en JPY	11.005,00	11.439,00	11.492,00	10.216,00	11.318,00
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	0,00	9,02	3,77	5,03	12,12
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	10,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	0,30	0,34	0,32	0,30	0,32
Remanente unitario en EUR sobre el resultado	1,81	2,78	3,29	3,63	3,90
Crédito fiscal unitario en EUR	0,019	0,00	0,00	0,00	0,00
CARMIGNAC PATRIMOINE A CHF Acc Hdg					
Patrimonio neto en CHF	86.224.016,83	88.190.097,72	71.146.111,76	42.350.518,94	25.197.970,73
Número de títulos	782.284,632	775.920,903	629.074,357	424.632,386	229.684,890
Valor liquidativo unitario en CHF	110,22	113,65	113,09	99,73	109,70
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	8,40	3,46	-6,27	0,09	6,27
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	0,86	0,93	0,42	0,23	0,16

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Patrimonio neto total en EUR	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70	11.585.078.944,79
CARMIGNAC PATRIMOINE A USD Acc Hdg					
Patrimonio neto en USD	211.546.549,31	150.281.622,64	128.806.646,24	78.354.790,63	50.564.424,99
Número de títulos	1.899.439,098	1.287.715,645	1.083.635,372	725.595,396	412.247,234
Valor liquidativo unitario en USD	111,37	116,70	118,86	107,98	122,65
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	11,96	9,47	-8,29	3,57	8,85
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	0,83	0,93	0,36	0,23	0,17
CARMIGNAC PATRIMOINE GBP					
Patrimonio neto en GBP	12.616.628,92	0,00	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	112.394,539	0,00	0,00	0,00	0,00
Valor liquidativo unitario en GBP	112,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	9,52	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	2,31	0,00	0,00	0,00	0,00
CARMIGNAC PATRIMOINE B JPY Inc					
Patrimonio neto en JPY	13.390.648.447,00	12.995.155.573,00	12.377.519.837,00	8.395.973.089,00	7.207.882.103,00
Número de títulos	1.135.306,000	1.125.221,000	972.332,000	800.603,000	638.384,000
Valor liquidativo unitario en JPY	11.794,00	11.548,00	12.729,00	10.487,00	11.290,00
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR		3,11	5,78	3,41	5,41
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	5,63	0,00	0,00	0,00	0,00
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	0,30	0,34	0,32	0,30	0,32
Remanente unitario en EUR sobre el resultado	2,09	3,04	3,57	3,96	4,22
Crédito fiscal unitario en EUR	0,1753	0,00	0,00	0,00	0,00

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Patrimonio neto total en EUR	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70	11.585.078.944,79
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Y dis					
Patrimonio neto en EUR	402.043.909,49	427.160.086,84	415.579.509,41	231.346.389,59	134.688.243,02
Número de títulos	3.679.904,595	3.795.372,747	3.753.441,124	2.367.864,736	1.250.799,205
Valor liquidativo unitario en EUR	109,25	112,54	110,71	97,70	107,68
Distribución unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	0,00	0,94	0,12	0,04	0,00
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	0,00	2,79	5,82	2,85	4,84
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	0,90	1,01	0,46	0,27	0,17
Remanente unitario en EUR sobre el resultado					
Crédito fiscal unitario en EUR	0,028	0,028	0,039	0,00	*
CARMIGNAC PATRIMOINE E EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	2.698.961.417,56	2.530.824.576,43	2.260.106.657,68	1.486.008.651,14	1.128.702.555,18
Número de títulos	17.183.386,256	15.588.345,607	13.977.854,796	10.412.517,439	7.190.178,847
Valor liquidativo unitario en EUR	157,06	162,35	161,69	142,71	156,97
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	0,49	5,39	4,61	-4,29	4,34
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	0,47	0,67	-0,12	-0,39	-0,49
CARMIGNAC PATRIMOINE D GBP					
Patrimonio neto en GBP	483.355,46	0,00	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	4.428,664	0,00	0,00	0,00	0,00
Valor liquidativo unitario en GBP	109,14	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	25,49	0,00	0,00	0,00	0,00
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	1,45	1,00	0,00	0,00	0,00
Remanente unitario en EUR sobre el resultado	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario en EUR	0,043	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 PATRIMOINE 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				
PUMA SE	EUR	1.315.045	89.883.325,75	0,77
SAP SE	EUR	672.653	80.933.608,96	0,70
TOTAL ALEMANIA			170.816.934,71	1,47
CANADÁ				
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	453.548	41.780.881,64	0,36
WHEATON PRECIOUS METALS-REGISTERED SHARE	USD	2.924.168	77.500.220,94	0,67
TOTAL CANADÁ			119.281.102,58	1,03
CHINA				
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	CNY	13.453.096	85.443.246,88	0,74
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	5.568.500	58.637.235,17	0,51
QINGDAO HAIER-A	CNY	37.403.832	93.282.353,75	0,80
TOTAL CHINA			237.362.835,80	2,05
ESTADOS UNIDOS				
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	955.414	118.386.221,17	1,02
ALPHABET- A	USD	135.497	161.677.796,73	1,40
AMAZON.COM INC	USD	36.385	59.896.354,92	0,52
ANTHEM	USD	578.715	155.714.290,82	1,34
BECTON DICKINSON	USD	250.457	60.683.109,39	0,52
BOOKING HOLDINGS INC	USD	44.170	80.813.589,40	0,70
CENTENE CORP	USD	1.646.301	92.207.522,38	0,80
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	1.038.190	175.498.042,32	1,52
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	218.226	57.141.190,13	0,49
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	1.209.968	31.744.817,46	0,27
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	338.324	32.403.753,44	0,28
EXACT SCIENCES	USD	380.944	31.385.034,41	0,27
FACEBOOK INC-A	USD	1.244.683	227.591.256,79	1,97
FISERV INC	USD	1.239.193	127.650.678,48	1,10
GODADDY A	USD	1.843.942	111.572.864,71	0,96
GRUBHUB INC	USD	1.313.121	56.899.960,30	0,49
ILLUMINA	USD	198.795	58.751.227,88	0,51
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	2.337.019	192.686.956,30	1,67
INTUITIVE SURGICAL	USD	167.756	88.346.511,71	0,76
MASTERCARD INC	USD	314.176	83.572.215,45	0,72
MERCADOLIBRE	USD	109.482	55.783.639,27	0,48
MERCK AND	USD	741.579	60.086.066,86	0,52

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
MICROSOFT CORP	USD	387.351	54.418.933,36	0,47
NEWMONT GOLDCORP CORP	USD	2.753.087	106.567.153,81	0,92
PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP	USD	1.354.450	90.365.042,76	0,78
PROCTER & GAMBLE CO	USD	550.813	61.288.680,36	0,53
SALESFORCE.COM INC	USD	958.075	138.816.318,93	1,20
SPIRIT AIRLINES	USD	1.678.248	60.267.418,16	0,52
STRYKER CORP	USD	318.405	59.550.953,85	0,51
THE KRAFT HEINZ COMPANY	USD	2.100.159	60.114.127,99	0,52
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	313.326	90.681.708,35	0,78
TOTAL ESTADOS UNIDOS			2.842.563.437,89	24,54
FRANCIA				
HERMES INTERNATIONAL	EUR	351.046	233.866.845,20	2,02
SAFRAN SA	EUR	212.319	29.225.710,35	0,25
SANOFI	EUR	1.308.501	117.267.859,62	1,01
TOTAL FRANCIA			380.360.415,17	3,28
ISLAS CAIMÁN				
JDCOM INC	USD	6.360.672	199.631.603,17	1,72
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	HKD	2.272.000	97.568.480,39	0,84
XP INC - CLASS A	USD	176.057	6.041.617,50	0,05
58.COM INC	USD	1.940.526	111.902.225,37	0,97
TOTAL ISLAS CAIMÁN			415.143.926,43	3,58
INDIA				
HDFC BANK LTD	INR	8.737.702	138.728.822,47	1,20
ICICI BANK LTD	INR	12.642.370	85.032.490,36	0,73
TOTAL INDIA			223.761.312,83	1,93
ITALIA				
UNICREDIT SPA	EUR	8.791.973	114.471.488,46	0,99
TOTAL ITALIA			114.471.488,46	0,99
JAPÓN				
NINTENDO CO LTD	JPY	337.400	121.614.539,83	1,05
TOTAL JAPÓN			121.614.539,83	1,05
PAÍSES BAJOS				
ADYEN NV	EUR	32.603	23.832.793,00	0,21
ELASTIC NV	USD	1.117.407	64.008.258,44	0,55
FERRARI NV	EUR	398.860	58.991.394,00	0,51
TOTAL PAÍSES BAJOS			146.832.445,44	1,27
REPÚBLICA DE COREA				
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	682.292	29.328.595,08	0,25
TOTAL REPÚBLICA DE COREA			29.328.595,08	0,25
SUIZA				
ALCON INC	USD	1.570.547	79.149.972,20	0,68

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	528.585	44.689.017,02	0,39
TOTAL SUIZA			123.838.989,22	1,07
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes			4.925.376.023,44	42,51
TOTAL Acciones y valores equivalentes			4.925.376.023,44	42,51
Obligaciones y valores equivalentes				
Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
LAND BERLIN 0.75% 03-04-34	EUR	15.900.000	16.693.731,91	0,14
TOTAL ALEMANIA			16.693.731,91	0,14
ARGENTINA				
STONEWAY CAPITAL 10.0% 01-03-27	USD	17.400.000	9.326.600,93	0,08
TOTAL ARGENTINA			9.326.600,93	0,08
BERMUDAS				
SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.0% 15-07-25 - CASH ET PIK	USD	4.639.000	3.661.793,10	0,03
TOTAL BERMUDAS			3.661.793,10	0,03
BRASIL				
BRF BRAS FOOD 2.75% 03-06-22	EUR	47.545.000	50.400.991,78	0,44
TOTAL BRASIL			50.400.991,78	0,44
CHILE				
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 5.0% 01-03-35	CLP	47.935.000.000	67.737.022,49	0,58
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 6.0% 01-01-43	CLP	43.770.000.000	70.826.321,80	0,62
TOTAL CHILE			138.563.344,29	1,20
CHIPRE				
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 0.625% 03-12-24	EUR	11.250.000	11.530.792,93	0,10
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2.375% 25-09-28	EUR	32.400.000	37.597.253,90	0,32
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 03-05-49	EUR	16.000.000	20.804.935,52	0,18
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 26-02-34	EUR	86.672.000	108.689.418,76	0,94
TOTAL CHIPRE			178.622.401,11	1,54
COSTA DE MARFIL				
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 6.625% 22-03-48	EUR	26.998.000	28.666.615,08	0,25
TOTAL COSTA DE MARFIL			28.666.615,08	0,25
CURAZAO				
TEVA PHARMA FIN IV LLC	USD	4.566.000	4.090.759,74	0,04
TEVA PHARMACEUT FIN BV	USD	4.566.000	4.028.121,59	0,03
TOTAL CURAZAO			8.118.881,33	0,07
DINAMARCA				
DANSKE BA 5,875% PERP EMTN	EUR	18.032.000	19.599.994,24	0,17
TOTAL DINAMARCA			19.599.994,24	0,17
ESPAÑA				
BBVA 5.875% PERP	EUR	18.000.000	19.708.632,20	0,17
TOTAL ESPAÑA			19.708.632,20	0,17

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ESTADOS UNIDOS				
CEDC FINANCE CORP INTL 10.0% 31-12-22	USD	29.040.000	21.498.094,25	0,19
EBAY 2.15% 05-06-20	USD	18.303.000	16.346.286,56	0,14
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.125% 21-05-21	EUR	15.693.000	15.758.914,89	0,14
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.75% 21-05-23	EUR	24.653.000	25.286.622,51	0,22
FISERV 0.375% 01-07-23	EUR	9.230.000	9.313.584,46	0,08
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	24.456.000	26.129.153,23	0,23
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA ZCP 07-03-21	EUR	77.518.000	77.736.600,76	0,66
MURPHY OIL CORPORATION 5.75% 15-08-25	USD	34.187.000	32.638.509,10	0,28
MURPHY OIL CORPORATION 5.875% 01-12-27	USD	10.841.000	10.179.372,95	0,09
NASSAU 2017I LTD L3RUSD+1.32% 15-10-29	USD	11.055.000	9.986.732,78	0,09
NETFLIX INC 4.625% 15-05-29	EUR	37.189.000	41.718.310,29	0,36
NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	22.904.000	23.744.627,70	0,20
NETFLIX 3.875% 15-11-29	EUR	46.600.000	49.529.392,50	0,43
OFSI FUND V LTD L3RUSD+1.32% 16-08-29	USD	24.600.000	22.029.590,08	0,19
SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM TRUST 20163X 3.05% 26-12-25	USD	14.000.000	1.364.225,53	0,01
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	16.325.000	16.901.655,20	0,15
TOTAL ESTADOS UNIDOS			400.161.672,79	3,46
FINLANDIA				
NORDEA BANK AB (PUBL) 6.125% 31/12/2099	USD	9.159.000	8.851.991,05	0,08
TOTAL FINLANDIA			8.851.991,05	0,08
FRANCIA				
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	7.800.000	7.984.328,70	0,07
ACCOR 4.375% PERP	EUR	11.700.000	13.137.986,26	0,11
BNP PAR 6.625% PERP	USD	18.400.000	18.060.107,70	0,16
BNP 6 3/4 12/29/49	USD	9.015.000	8.747.220,37	0,08
BQ POSTALE 3.875% PERP	EUR	13.600.000	13.916.179,22	0,12
LA POSTE 5.3% 01-12-43	USD	12.000.000	10.927.869,34	0,09
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	10.800.000	10.979.800,77	0,09
SFR GROUP 5.875% 01-02-27	EUR	21.479.000	24.805.357,27	0,21
SFR GROUP 8.125% 01-02-27	USD	10.909.000	11.345.754,14	0,10
SG 3.875% 28-03-24 EMTN	USD	26.414.000	24.973.070,87	0,22
SOCIETE GENERALE 7.375% PERP	USD	18.933.000	18.310.188,17	0,16
SOCIETE GENERALE 7.875 31/12/2099	USD	2.704.000	2.720.311,32	0,02
TOTAL FRANCIA			165.908.174,13	1,43
GRECIA				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 23-07-26	EUR	76.048.000	81.168.436,51	0,70
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28	EUR	15.361.439	18.729.680,70	0,16
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.875% 12-03-29	EUR	108.880.000	135.056.893,90	1,17
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	34.901.036	44.240.904,63	0,38
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	33.706.383	43.504.359,88	0,38

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	41.185.159	56.105.436,31	0,48
TOTAL GRECIA			378.805.711,93	3,27
GUERNESEY				
PERS SQUA HOL 5,5% 15-07-22	USD	64.125.000	61.949.986,64	0,53
TOTAL GUERNESEY			61.949.986,64	0,53
HUNGRÍA				
MAGY OLAI GAZ 2,625% 28-04-23	EUR	16.406.000	17.899.853,71	0,15
TOTAL HUNGRÍA			17.899.853,71	0,15
ISLAS CAIMÁN				
APEX 2017 2XA MTGE L3RUSD+1.27% 20-09-29	USD	36.500.000	32.624.431,26	0,28
BLACK DIAMOND CLO 20141 LTD L3RUSD+1.15% 17-10-26	USD	34.882.000	15.655.995,01	0,14
HALCYON LOAN ADVISORS FUNDING L3RUSD+1.28% 25-04-29	USD	24.622.159	22.176.069,61	0,19
JFIN CLO LTD 161X L3RUSD+1.47% 24-04-29	USD	42.000.000	37.649.630,23	0,32
MOUNTAIN VIEW CLO L3RUSD+1,3% 16-10-29	USD	9.200.000	8.243.003,28	0,07
ROCKFORD TOWER CLO LTD L3RUSD+1.27% 15-10-29	USD	10.700.000	9.606.562,21	0,08
VENTURE CDO LTD L3RUSD+1.45% 20-01-29	USD	28.000.000	25.076.780,82	0,22
TOTAL ISLAS CAIMÁN			151.032.472,42	1,30
INDONESIA				
INDONESIA TREASURY BOND 7.0% 15-09-30	IDR	719.575.000.000	46.936.852,55	0,40
INDONESIA TREASURY BOND 7.0% 15-09-30	IDR	634.053.000.000	41.358.374,28	0,36
TOTAL INDONESIA			88.295.226,83	0,76
IRLANDA				
ALLI IRI 4.125% 26-11-25 EMTN	EUR	11.447.000	11.882.590,25	0,10
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+0.65% 03-10-29	EUR	10.547.000	10.533.090,62	0,09
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.15% 03-10-29	EUR	16.366.000	16.392.463,82	0,14
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.6% 03-10-29	EUR	5.364.000	5.386.560,98	0,05
BOSPHORUS CLO III DAC E3R+0.85% 15-04-27	EUR	29.300.000	16.520.422,16	0,14
CADOGAN SQUARE CLO X DAC 1.95% 25-10-30	EUR	12.413.000	12.645.710,65	0,11
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.73% 21-09-29	EUR	38.011.000	38.019.186,00	0,33
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.25% 21-06-22	EUR	12.000.000	12.398.447,87	0,11
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.375% 17-04-20	EUR	39.073.000	39.635.468,65	0,34
FCA CAPI 1.25% 21-01-21 EMTN	EUR	18.326.000	18.806.664,62	0,16
GLG EURO CLO IV DAC E3R+0.7% 15-05-31	EUR	11.800.000	11.758.427,32	0,10
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.05% 15-05-31	EUR	5.400.000	5.233.746,85	0,05
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.6% 15-05-31	EUR	4.500.000	4.289.703,26	0,04
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4.100.000	4.051.085,27	0,03
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2.200.000	2.154.572,18	0,02
IRLANDE 3.9% 20/03/2023	EUR	195.100	228.364,57	0,00
ORWELL PARK E3R+0.78% 18-07-29	EUR	15.924.000	15.944.296,51	0,14
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+0.8% 25-01-31	EUR	5.452.000	5.460.201,31	0,05
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.3% 25-01-31	EUR	6.633.000	6.565.744,68	0,06

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.75% 25-01-31	EUR	4.089.000	3.999.951,79	0,03
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.15% 15-01-32	EUR	11.321.000	11.158.550,19	0,10
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.6% 15-01-32	EUR	2.943.000	2.862.998,01	0,02
ST PAULS CLO S8X B2 FIX 17-01-30	EUR	7.470.000	7.500.620,03	0,06
TOTAL IRLANDA			263.428.867,59	2,27
ITALIA				
ASSICURAZIONI GENERALI 7.75% 12/42	EUR	19.700.000	23.870.656,86	0,21
BANCA CARIGE CASSA DI RISPARMIO DI GENOV 0.75% 26-07-20	EUR	68.500.000	68.820.006,68	0,59
INTE SANP SPA 5.017% 26-06-24	USD	9.108.000	8.518.114,22	0,07
INTE 5,71% 15-01-26	USD	13.654.000	13.492.787,52	0,12
INTESA SANPA 7,7% PERP CV	USD	1.800.000	1.780.167,48	0,02
INTESA SANPAOLO 6.25% PERP	EUR	10.919.000	11.970.518,90	0,10
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	10.846.000	13.571.331,01	0,12
ITALIA 3.25% 01-09-46	EUR	90.542.000	108.043.897,95	0,93
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.05% 15-04-21	EUR	290.000.000	290.913.293,99	2,52
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 15-05-25	EUR	179.203.000	186.339.208,08	1,61
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-10-23	EUR	132.923.000	144.013.078,22	1,24
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.5% 15-11-25	EUR	179.239.000	197.140.564,06	1,70
UNICREDIT SPA FIX PERP	EUR	4.554.000	5.334.030,52	0,05
UNICREDIT SPA 5.861% 19-06-32	USD	9.092.000	8.486.535,80	0,07
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	14.544.000	15.861.560,43	0,14
UNICREDIT SPA 6.95% 31/10/2022	EUR	34.882.000	41.183.712,55	0,36
UNICREDIT SPA 7.5% PERP	EUR	13.655.000	16.095.455,18	0,14
UNICREDIT 1.0% 18-01-23 EMTN	EUR	29.197.000	29.793.612,70	0,26
UNICREDIT 4.875% 20-02-29 EMTN	EUR	51.630.000	59.647.573,19	0,51
TOTAL ITALIA			1.244.876.105,34	10,76
JAPÓN				
JAPAN 2 YEAR ISSUE 0.1% 01-12-20	JPY	20.190.000.000	165.884.636,17	1,43
TOTAL JAPÓN			165.884.636,17	1,43
JERSEY				
SARANAC CLO V LTD L3RUSD+1.31% 26-07-29	USD	32.000.000	28.814.948,86	0,25
TOTAL JERSEY			28.814.948,86	0,25
LITUANIA				
LITHUN 1 5/8 06/19/49	EUR	36.309.000	43.404.358,95	0,37
TOTAL LITUANIA			43.404.358,95	0,37
LUXEMBURGO				
ACTAVIS FUNDING SCS 0.5% 01-06-21	EUR	17.183.000	17.369.793,29	0,15
ALTICE EUROPE N.V. 7.625% 15-02-25	USD	19.892.000	18.753.169,46	0,16
ALTICE EUROPE SA 7.625% 15-02-25	USD	24.746.000	23.329.274,66	0,20
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.174% 04-06-21	EUR	13.387.000	13.442.189,55	0,12
ERFFP 2 1/4 01/27/22	EUR	15.977.000	16.695.095,02	0,14

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
EURO SCIE 3.375% 30-01-23	EUR	4.368.000	4.710.488,00	0,04
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	13.735.000	14.926.456,08	0,13
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	25.634.000	26.306.911,41	0,23
EUROFINS SCIENTIFIC 3.25% PERP	EUR	1.244.000	1.227.055,09	0,01
THE BANK OF NEW YORK MELLON LUXEMB SA E3R+4.5% 15-12-50 CV	EUR	53.000.000	32.884.022,99	0,28
TOTAL LUXEMBURGO			169.644.455,55	1,46
MÉXICO				
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3.75% 16/04/2026	EUR	45.310.000	48.029.472,77	0,41
PETROLEOS MEXICANOS 2.75% 21/04/27 EMTN	EUR	15.697.000	15.371.602,91	0,13
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-29	EUR	13.595.000	15.013.741,61	0,13
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 21-02-28	EUR	68.532.000	76.520.122,78	0,67
PETROLEOS MEXICANOS 6.75% 21-09-47	USD	13.093.000	11.962.861,23	0,10
TOTAL MÉXICO			166.897.801,30	1,44
NORUEGA				
AKER BP A 4.75% 15-06-24	USD	15.348.000	14.303.242,16	0,12
TOTAL NORUEGA			14.303.242,16	0,12
PAÍSES BAJOS				
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+1.2% 15-01-32	EUR	13.636.000	13.465.236,22	0,12
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.0% 15-04-31	EUR	5.000.000	4.977.774,22	0,04
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.5% 15-04-31	EUR	2.950.000	2.843.988,08	0,02
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 1.58% 15-05-30	EUR	13.843.000	13.984.696,49	0,12
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 2.39% 15-05-30	EUR	16.150.000	16.430.880,26	0,14
ING GROEP NV 6.75% PERP	USD	27.048.000	26.550.111,98	0,23
MYRIAD 6% 07/18/20	USD	71.678.000	66.762.070,53	0,59
NATLENERLANDEN BANK NV 0.375% 31-05-23	EUR	22.900.000	23.152.320,46	0,20
NE PROPERTY BV 1.875% 09-10-26	EUR	13.587.000	13.633.681,37	0,12
NE PROPERTY BV 2.625% 22-05-23	EUR	19.921.000	21.276.903,27	0,18
TEVA PHAR FIN 0.375% 25-07-20	EUR	2.805.000	1.705.537,91	0,01
TEVA PHAR FIN 1,25% 31-03-23	EUR	9.180.000	8.668.486,14	0,07
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.25% 15-04-22	EUR	22.027.000	22.487.841,55	0,19
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	11.152.000	11.888.794,05	0,10
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETH III BV 2.2% 21-07-21	USD	4.731.000	4.138.666,16	0,04
TOTAL PAÍSES BAJOS			251.966.988,69	2,17
REPÚBLICA CHECA				
CZECH REPUBLIC 12/09/20	CZK	1.300.000.000	52.506.030,14	0,45
CZGB 0 3/4 02/23/21	CZK	1.300.000.000	50.992.137,06	0,44
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.0% 10-02-20	CZK	4.579.790.000	179.888.398,98	1,56
TOTAL REPÚBLICA CHECA			283.386.566,18	2,45
RUMANÍA				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS LTD 2,875% 20-06-22	EUR	15.629.000	16.708.725,19	0,14
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	13.707.000	15.092.035,05	0,13

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 03-04-49	EUR	84.602.000	107.586.306,14	0,94
ROU 3.875% 29-10-35 EMTN	EUR	76.478.000	89.631.275,70	0,77
TOTAL RUMANÍA			229.018.342,08	1,98
REINO UNIDO				
BARCLAY 2,625% 11-11-25 EMTN	EUR	12.617.000	12.900.140,99	0,11
BARCLAYS 8.0% PERP	USD	16.486.000	16.541.369,46	0,14
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1.761% 30-06-50	EUR	12.013.000	12.087.283,67	0,10
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	14.221.000	14.911.653,36	0,13
TLWLN 6 1/4 04/15/22	USD	61.962.000	51.009.032,00	0,44
VODAFONE GROUP 6.25% 03-10-78	USD	59.418.000	58.674.547,16	0,51
TOTAL REINO UNIDO			166.124.026,64	1,43
ESLOVAQUIA				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.75% 09-04-30	EUR	19.500.000	20.711.579,75	0,18
TOTAL ESLOVAQUIA			20.711.579,75	0,18
SUECIA				
INTRUM JUSTITIA AB 2.75% 15-07-22	EUR	31.291.000	16.107.641,99	0,14
SWEDBANK AB 5.625% PERP	USD	18.800.000	17.619.828,95	0,15
TOTAL SUECIA			33.727.470,94	0,29
SUIZA				
UBS GROU FUND 3.0% 15-04-21	USD	46.850.000	42.549.608,24	0,37
TOTAL SUIZA			42.549.608,24	0,37
TURQUÍA				
REPÚBLICA DE TURQUÍA 3,25% 14-06-25	EUR	63.395.000	64.447.417,62	0,56
REPÚBLICA DE TURQUÍA 5.2% 16-02-26	EUR	45.280.000	51.172.354,63	0,44
TURKEY GOVERNMENT BOND 2.2% 13-03-20	EUR	45.500.000	45.933.371,63	0,40
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 7.625% 26-04-29	USD	45.295.000	45.275.468,56	0,39
TURQUÍA 4.875% 04/43	USD	11.408.000	8.514.860,91	0,07
YAPI VE KREDI BANKASI AS 13.875% PERP	USD	23.900.000	25.444.717,15	0,22
TOTAL TURQUÍA			240.788.190,50	2,08
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes			5.111.795.264,41	44,12
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes			5.111.795.264,41	44,12
Títulos de crédito				
Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente				
ESPAÑA				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-06-20	EUR	200.000.000	200.416.515,62	1,73
SPAI LETR DEL TESO ZCP 13-11-20	EUR	270.000.000	271.203.601,58	2,34
TOTAL ESPAÑA			471.620.117,20	4,07
GRECIA				
HELLENIC TBILL ZCP 03-01-20	EUR	45.039.000	45.038.227,44	0,39
HELLENIC TBILL ZCP 28-02-20	EUR	82.000.000	81.982.435,19	0,71
TOTAL GRECIA			127.020.662,63	1,10

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ITALIA				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	90.000.000	90.032.803,62	0,78
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-05-20	EUR	90.000.000	90.104.641,52	0,78
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-09-20	EUR	45.000.000	45.073.686,71	0,39
ITALY BUONI TES BOT ZCP 131120	EUR	90.000.000	90.169.915,19	0,77
TOTAL ITALIA			315.381.047,04	2,72
TOTAL Títulos de crédito negociados en mercados organizados o equivalentes			914.021.826,87	7,89
TOTAL Títulos de crédito			914.021.826,87	7,89
Instituciones de inversión colectiva				
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	EUR	14.800	54.958.320,00	0,47
TOTAL FRANCIA			54.958.320,00	0,47
TOTAL IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			54.958.320,00	0,47
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			54.958.320,00	0,47
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
EUR DJES BANKS 0320	EUR	27.544	-1.377.200,00	-0,01
FV CBOT UST 5 0320	USD	6.231	-4.536.212,41	-0,04
HKF HHI HANG SE 0120	HKD	2.916	2.099.846,40	0,02
SP 500 MINI 0320	USD	-247	-72.614,70	0,00
TU CBOT UST 2 0320	USD	14.385	-1.674.426,82	-0,01
XEUR FBTP BTP 0320	EUR	996	-107.269,20	0,00
XEUR FGBL BUN 0320	EUR	-4.542	8.224.396,80	0,06
TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado			2.556.520,07	0,02
Compromisos a plazo firme en mercados OTC				
BC JPCIND2 0120	USD	866.620	-584.878,32	-0,01
CSFB CREDIT SUISSE I	KRW	3.348	12.016.332,37	0,11
ML BOFA SECURITIES 0	USD	72.556	6.295.062,44	0,06
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC			17.726.516,49	0,16
TOTAL Compromisos a plazo firme			20.283.036,56	0,18
Compromisos a plazo condicional				
Compromisos a plazo condicional en mercados OTC				
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	EUR	76.450	2.441.361,64	0,02
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	EUR	81.480	2.130.928,11	0,02
EUR/USD P 1.092	EUR	2.320.000.000	2.227,20	0,00
EUR/USD P 1.098	EUR	1.160.000.000	10.068,80	0,00
EUR/USD P 1.098	EUR	-1.160.000.000	-10.068,80	0,00
USD/KRW P 1150.0	USD	9.000.000	4.088.846,33	0,04

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
USD/KRW P 1150.0	USD	6.300.000	2.862.192,43	0,02
USD/KRW P 1150.0	USD	2.700.000	1.226.653,90	0,01
USD/TRY P 5.7	USD	8.900.000	955.491,31	0,01
USD/TRY P 5.7	USD	8.900.000	955.491,31	0,01
TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados OTC			14.663.192,23	0,13
Compromisos a plazo condicional en mercados organizados o equivalentes				
DAX Xetra 01/2020 CALL 13100	EUR	4.060	4.843.580,00	0,04
DAX Xetra 01/2020 CALL 13600	EUR	-4.060	-442.540,00	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3800	EUR	14.926	1.582.156,00	0,01
DJ EURO STOXX 50 ' 01/2020 CALL 3900	EUR	-14.926	-59.704,00	0,00
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3230	USD	951	2.609.425,39	0,02
S&P 500 INDEX 01/2020 CALL 3300	USD	-951	-343.122,49	0,00
TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados organizados			8.189.794,90	0,07
TOTAL Compromisos a plazo condicional			22.852.987,13	0,20
Otros instrumentos financieros a plazo				
Credit Default Swap (CDS)				
COLOMBIA 10.375 1/33	USD	-22.488.000	-267.440,59	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	USD	-22.489.000	-267.452,47	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	USD	-22.489.000	-267.452,47	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	USD	-22.490.000	-267.464,37	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	USD	-22.490.000	-267.464,37	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	USD	-22.491.000	-267.476,26	0,00
COLOMBIA 10.375 1/33	USD	-44.976.000	-534.881,17	0,00
ITRAXX EUR XOVER S32	EUR	-290.000.000	-39.983.740,33	-0,36
TOTAL Credit Default Swap (CDS)			-42.123.372,03	-0,37
Swap de tipos				
CPTFEMU0.0/FIX 1.105	EUR	444.000.000	3.260.212,08	0,03
CPTFEMU0.0/FIX 1.11	EUR	81.000.000	550.754,64	0,00
FIX 0.9/CPTFEMU0.0	EUR	81.000.000	-541.092,96	0,00
FIX/0.8875/CPTFEMU0.0	EUR	444.000.000	-3.256.074,00	-0,03
FIX/1.2727/BBSW6R/0.	AUD	234.000.000	-3.610.942,04	-0,03
FIX/1.2797/BBSW6R/0.	AUD	234.000.000	-3.516.152,31	-0,03
FIX/2.55/L3MUSD/0.0	USD	1.268.470.470	19.687.678,73	0,17
FIX/2.57/L3MUSD/0.0	USD	1.534.000.000	24.337.234,56	0,21
FIX/2.575/L3MUSD/0.0	USD	1.534.000.000	24.469.384,05	0,22
FIX/2.59/L3MUSD/0.0	USD	1.534.000.000	24.865.695,85	0,22
L3MUSD/0.0/FIX/2.815	USD	275.000.000	-19.258.231,63	-0,17
L3MUSD/0.0/FIX/2.83	USD	333.600.000	-23.765.426,25	-0,21
L3MUSD/0.0/FIX/2.835	USD	333.600.000	-23.899.906,43	-0,21
L3MUSD/0.0/FIX/2.84	USD	333.600.000	-24.034.386,60	-0,21
TOTAL Swaps de tipos			-4.711.252,31	-0,04

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CFD				
BSE BURBERRY 1230	GBP	-233.608	-278.449,38	0,00
CFD JP MRK	EUR	-174.421	113.373,65	0,00
CFD JP TELAD	USD	-188.882	3.365,38	0,00
CFD MER OMC 1230	USD	-170.697	-234.185,64	0,00
CFD ML DG 1230	USD	-84.560	75.389,85	0,00
CFD ML DGX	USD	-123.049	59.919,11	0,00
CFD ML T 1230	USD	-765.492	-161.833,81	0,00
CFD ML TD	USD	100.798	561.242,28	0,00
CFD MS CERN 1219	USD	-307.656	-493.345,92	0,00
CFD UB COTY 1230	USD	-1.629.890	421.085,17	0,00
CFD UB EL	USD	-80.174	-790.669,20	-0,01
CFD1YA MS PPD	USD	-692.171	-527.702,26	0,00
CTL CENTURYTE 1230	USD	-1.113.317	1.269.528,52	0,02
GS CVS 1230	USD	-403.973	352.689,12	0,00
GS HERSHEY FO 1230	USD	-133.254	140.079,93	0,00
MKC MCCORMICK 1230	USD	-161.580	-69.094,34	0,00
ML WATERS	USD	-115.430	-783.178,90	-0,01
MS TARGET 1230	USD	-219.001	-624.323,56	-0,01
TOTAL CFD			-966.110,00	-0,01
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-47.800.734,34	-0,42
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-4.664.710,65	-0,04
Requerimiento de depósito de márgenes				
APPEL MARGE B.P.S.S.	HKD	-18.365.886,54	-2.099.846,40	-0,02
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en USD	USD	7.052.952,5	6.283.253,90	0,05
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en EUR	EUR	-6.440.427,6	-6.440.427,60	-0,05
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			-2.257.020,10	-0,02
Créditos			6.952.563.365,86	60,02
Deudas			-6.835.791.914,20	-59,00
Cuentas financieras			469.077.789,16	4,05
Patrimonio neto			11.585.078.944,79	100,00

CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Acc	EUR	15.836.705,892	637,19
CARMIGNAC PATRIMOINE A USD Acc Hdg	USD	412.247,234	122,65
CARMIGNAC PATRIMOINE E EUR Acc	EUR	7.190.178,847	156,97
CARMIGNAC PATRIMOINE A JPY Inc	JPY	1.113.090,000	11.318,00
CARMIGNAC PATRIMOINE A CHF Acc Hdg	CHF	229.684,890	109,70
CARMIGNAC PATRIMOINE B JPY Inc	JPY	638.384,000	11.290,00
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Y dis	EUR	1.250.799,205	107,68

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

DESGLOSE DEL CUPÓN DE LA PARTICIPACIÓN: A EUR Y dis

	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	212.635,86	EUR	0,17	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	212.635,86	EUR	0,17	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