

INFORME ANUAL

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

(Operaciones del periodo cerrado
a 31 de diciembre de 2019)

Índice

Certificado del auditor	3
Características de la IIC	7
Política de inversión	16
Información reglamentaria	21

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 INVESTISSEMENT**

Informe de auditoría

Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019

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 INVESTISSEMENT**, 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 INVESTISSEMENT

Características de la IIC

Vocación del fondo

Renta variable internacional.

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 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 5 años. Con el fin de obtener rentabilidad se recurre a una gestión activa y flexible principalmente en los mercados de renta variable, pero también en los mercados de renta fija y divisas, fundamentada en las previsiones del gestor sobre la evolución del entorno económico y la coyuntura de mercado.

Indicador de referencia

El indicador de referencia es el índice mundial MSCI de renta variable internacional MSCI AC WORLD NR (USD).

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, con dividendos reinvertidos, y a continuación se convierte a euros (código Bloomberg: NDUEACWF).

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.

Estrategia de inversión

ESTRATEGIAS EMPLEADAS

El fondo expone en todo momento el 60% como mínimo de su patrimonio neto a valores de renta variable de los países de la zona euro, los mercados internacionales y los países emergentes, de cualquier capitalización y cotizados en las plazas financieras de todo el mundo.

El fondo dispone de total libertad para modificar su exposición al mercado de divisas, hasta un máximo del 125% del patrimonio neto.

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

La gestión del fondo es flexible y activa, 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 se basa en un análisis financiero detallado y puede diferir considerablemente de las ponderaciones del indicador de referencia, tanto en términos geográficos como en términos sectoriales.

La distribución de la cartera entre las diferentes clases de activos (acciones, obligaciones, divisas, etc.) y categorías de IIC (de renta variable, mixtas, de renta fija, monetarias, etc.) se basa en un análisis 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 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 cada divisa 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.
- La asignación cambiaria entre las diversas regiones directamente a través de instrumentos derivados sobre divisas.

Estrategia de renta fija:

Las inversiones en los mercados de renta fija se seleccionan en función de los escenarios macroeconómicos 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 macroeconómicos 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.

En relación con todas estas estrategias (con la excepción de la estrategia de crédito), 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

ACCIONES

El fondo, que invierte un 51% como mínimo de su patrimonio neto en renta variable, expone en todo momento un 60% como mínimo 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, correspondiendo una proporción elevada a los mercados emergentes, sobre todo el mercado nacional chino (en este último caso, la exposición se limita al 10%).

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 utilizar instrumentos financieros a plazo firme y condicional negociados en mercados regulados, organizados u OTC, con el fin de obtener exposición a divisas diferentes de las divisas de valoración o con fines de cobertura frente al riesgo de cambio. La exposición neta a divisas podrá ascender al 125% del patrimonio neto y podrá diferir de la de su indicador de referencia y/o de la de la cartera de renta fija y variable.

TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el fondo puede invertir 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 o de los mercados internacionales, incluidos los mercados emergentes. El fondo puede invertir en 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 oscilar entre -4 y +5.

La calificación media ponderada de los instrumentos de deuda 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 gestor se reserva la posibilidad de invertir en instrumentos de deuda cuya calificación puede ser inferior a *investment grade* o que carezcan de calificación.

En este último caso, la sociedad llevará a cabo su propio análisis y evaluación de la calidad crediticia.

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

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.

INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

Los instrumentos derivados a los que podrá recurrir el gestor son las opciones (simples, con barrera, binarias), los contratos a plazo firme (*futuros/forwards*), los contratos a plazo sobre divisas, los contratos de permuta financiera (entre otros, los *swaps* de rentabilidad), las *swaptions* y los contratos por diferencias (CFD), sobre uno o varios riesgos/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 (hasta el límite del 100% del patrimonio neto)
- Divisas
- Renta fija
- Dividendos
- Volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto)
- Materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto)
- ETF (instrumento financiero)

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

Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de renta variable.

Los instrumentos derivados sobre divisas se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de una divisa, cubrir la exposición a una divisa o simplemente para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de cambio. Estos instrumentos también se 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 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 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, obligaciones convertibles, obligaciones *callable* y *puttable*, *credit linked notes* (CLN), EMTN, *warrants* 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 (hasta el límite del 100% del patrimonio neto)
- Divisas
- Renta fija
- Dividendos
- Volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto)
- Materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto)
- ETF (instrumento financiero)

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.

ADQUISICIONES Y CESIONES TEMPORALES 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 5 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 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 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.
- f) **Riesgo de tipos de interés:** El riesgo de tipos de interés se traduce en una disminución del valor liquidativo en caso de fluctuación de los tipos. Cuando la sensibilidad de la cartera es positiva, una subida de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera. Cuando la sensibilidad es negativa, una caída de los tipos de interés podría conllevar una reducción del valor de la cartera.
- g) **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones. En caso de deterioro de la calidad de los emisores, por ejemplo, de la calificación otorgada por las agencias de calificación crediticia, el valor de las obligaciones puede bajar y conllevar una disminución del valor

liquidativo del fondo.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

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

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. El horizonte de inversión recomendado es de 5 años.

Política de inversión

En 2019, el Fondo registró una rentabilidad positiva del +24,75% (Participación A EUR Acc - ISIN: FR0010148981), frente al +28,93% de su indicador de referencia, el MSCI AC World NR (USD) con dividendos netos reinvertidos. El año 2019 comenzó con mercado bajista para los inversores y terminó con el avance más significativo de los mercados estadounidenses de renta variable desde 2013. Los mercados se vieron alentados por la retórica acomodaticia de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, lo que dejaba entrever una abundante inyección de liquidez a escala mundial y unas políticas monetarias laxas capaces de apuntalar los mercados.

En este contexto, el Fondo exhibió una sólida trayectoria alcista, respaldada por una rigurosa selección de valores en las temáticas a largo plazo.

Los principales factores positivos y negativos para nuestra rentabilidad se detallan a continuación.

Ante todo, nos beneficiamos del avance de nuestras principales convicciones en el conjunto de sectores y regiones. Nuestras posiciones en el sector de consumo discrecional (Hermès, MercadoLibre), salud (Wuxi Biologics) y servicios de comunicación (Alphabet, Facebook) impulsaron especialmente la rentabilidad del Fondo durante el año.

Durante el periodo, los principales motores de la rentabilidad fueron los siguientes:

- Nuestra selección de valores con elevada visibilidad en el sector de consumo, donde contamos con una significativa exposición, se reveló acertada. Hermès en Francia y MercadoLibre en Argentina exhibieron un excelente comportamiento durante el año. Otros títulos que representaban firmes convicciones, como Delivery Hero, operador cada vez más importante en el segmento de reparto de comida a domicilio, también espoleó al alza los resultados del Fondo.
- Los sectores de salud y servicios de comunicación, en los que hacemos hincapié junto con el sector de consumo, también impulsó la rentabilidad. Prueba de ello fue el aumento de nuestra exposición a China a través de Wuxi Biologics, proveedor de plataformas tecnológicas integradas de acceso abierto para el desarrollo de medicamentos biológicos. En cuanto a los servicios de comunicación, todos los títulos contribuyeron al alza de la rentabilidad, sobre todo Facebook, que registró un fuerte repunte a principios de año.
- En menor medida, el sector financiero también apuntaló la rentabilidad del fondo. A título de ejemplo, InterContinental Exchange y London Stock Exchange realizaron una contribución positiva.

Durante el periodo, los principales lastres de la rentabilidad fueron los siguientes:

- Nuestra infraexposición a determinados sectores cíclicos, como la industria y los materiales, penalizó el Fondo en términos relativos, ya que dichos sectores repuntaron especialmente en el segundo semestre.
- En un contexto de mercados al alza, nuestras estrategias de protección específica, así como nuestras estrategias de opciones destinadas a mitigar una corrección potencial de los mercados, pasaron factura.

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

Participaciones	Código ISIN	Divisa	Rentabilidad anual 2019	Rentabilidad del indicador de referencia
E EUR Acc	FR0010312660	EUR	23,88%	28,93%
A EUR Acc	FR0010148981	EUR	24,75%	28,93%
A CHF Acc Hdg	FR0011269190	CHF	24,22%	28,93%
A EUR Ydis	FR0011269182	EUR	24,76%	28,93%

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
SAP SE	98.718.791,78	69.595.118,66
CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	98.002.919,00	48.287.200,00
MERCADOLIBRE	9.752.637,05	119.823.560,11
MERCK AND	69.289.041,23	41.002.553,63
TIFFANY & CO	45.124.555,70	59.618.966,60
GRUBHUB INC	62.849.279,28	34.989.543,23
ILLUMINA	61.314.121,96	33.946.770,24
HANGZHOU HIKVI-A	3.550.106,61	78.446.682,65
LONDON STOCK EXCHANGE	0,00	79.734.965,22
SANOFI	32.244.327,63	44.221.920,47

INFORME ANUAL 2019 DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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: **780.633.310,54**
 - Operaciones a plazo sobre divisas: **262.271.276,65**
 - Futuros: **315.402.723,15**
 - Opciones: **30.917.936,02**
 - CFD : **172.041.374,72**

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 (*)
	CACEIS BANK LUXEMBOURG BOFA SECURITIES EUROPE CREDIT SUISSE BARCLAYS BANK IRELAND CITIGROUP GLOBAL UBS EUROPE SE MORGAN STANLEY BANK BOFA SECURITIES EUROPE GOLDMAN SACHS INTL LTD JP MORGAN SECURITIES PLC CACEIS BANK LUXEMBOURG

(*) 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	12.230.000,00
Total	12.230.000,00

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

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

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

INFORME ANUAL 2019 DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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. Más del 86% de nuestra cartera cuenta con una calificación igual o superior a BB, y un 32% de la cartera se sitúa en el rango comprendido entre A y AAA.

Por lo que respecta a estos criterios ASG de MSCI, nuestro fondo cuenta con una puntuación global inferior a la registrada por su indicador de referencia. No obstante, Carmignac Investissement muestra un comportamiento superior al del indicador de referencia en uno de los tres pilares ASG, a saber, el criterio de gobierno corporativo. En efecto, Carmignac Investissement obtuvo una calificación honorable, sobre todo si se tiene en cuenta las prácticas anticompetitivas, los fraudes y la ética en general. En cambio, por lo que respecta a los criterios sociales y ambientales, Carmignac Investissement registró puntuaciones inferiores a las de su indicador de referencia. En cuanto al criterio ambiental, Carmignac Investissement se vio especialmente penalizado por el criterio relativo a la utilización de recursos naturales. Sin embargo, Carmignac Investissement cuenta con una excelente puntuación en lo que respecta a los residuos electrónicos.

En términos sectoriales, nuestra calificación es superior a la de nuestro indicador de referencia en la asignación a los servicios de comunicación, gracias a la buena puntuación de las sólidas convicciones en cartera, como Alphabet (AA) o Nintendo (AA).

Nuestros 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).

Exclusiones específicas

Carmignac Investissement se caracteriza por su responsabilidad en la inversión sostenible, en función de las convicciones éticas que alberga el equipo gestor. A nivel estructural, gracias a su planteamiento diversificado y de gestión activa en el universo de la inversión, el Fondo adoptó con acierto una posición infrponderada en los sectores con elevadas emisiones de carbono, especialmente los del carbón y el sector de los servicios públicos.

Informe «MSCI - Carbon Portfolio Analytics»

Las emisiones de carbono de la cartera de Carmignac Investissement (en términos de emisiones de dióxido de carbono por dólar invertido) son un 86% inferiores a las de su indicador de referencia y un 25% inferiores a las del índice MSCI Low Carbon Target. El fondo no mantiene títulos de empresas con reservas de combustibles fósiles. Invertimos un 15,1% en empresas que ofrecen soluciones tecnológicas limpias, frente al 32,9% del indicador de referencia. En este segmento, contamos principalmente con posiciones en SAP, Salesforce.com y Tencent.

	Emisiones de carbono ¹	Emisiones totales de carbono ²	Intensidad de carbono ³	Media ponderada de la intensidad de carbono ³	Disponibilidad de datos de emisiones de carbono ⁴
Carmignac Investissement	18,0	17.960	57,8	27,2	93,30%
Indicador de referencia*	128,3	128.348	224,3	187,0	99,60%
Índice MSCI ACWI Low Carbon Target	23,9	23.864	45,2	57,3	99,60%

1. toneladas equivalente de CO2 por millón de dólares invertido
2. toneladas equivalente de CO2 sobre la base de una inversión de 1 millón de dólares
3. toneladas equivalente de CO2 por millón de dólares de volumen de negocio
4. En porcentaje del valor de mercado

* MSCI ACWI (EUR) con dividendos netos reinvertidos

Fuente: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 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 200%, aunque podrá ser superior en determinadas circunstancias.

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

	VaR 99%, 20 días		
	Mín.	Medio	Máx.
Carmignac Investissement	9,12	11,02	12,75

Política de remuneración

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

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

La política de remuneración ha sido aprobada por el consejo de administración de la sociedad gestora. Los principios que rigen esta política son examinados al menos una vez al año por parte del comité de nombramientos y remuneraciones y del Consejo de administración, y se adaptan al marco reglamentario que evoluciona de manera constante. Toda la información relativa a la política de remuneración, que incluye una descripción de la metodología de cálculo de la remuneración y las prestaciones, así como los datos del comité de nombramientos y remuneraciones, se encuentra disponible en el siguiente sitio web: www.carmignac.com. Se puede obtener una copia en papel de la política de remuneración de forma gratuita y previa solicitud.

Parte variable: cálculo y evaluación

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

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

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

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

Ejercicio 2018

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

Ejercicio 2019

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

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

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

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

Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

Con efecto a partir del ejercicio contable cerrado a 31/12/2019, el mandato de auditoría exclusivo de la cartera se ha renovado a favor del gabinete KMPG. El gabinete KMPG ejercerá por sí solo dicha función.

BALANCE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

ACTIVO EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	3.193.062.838,92	2.894.237.339,03
Acciones y valores equivalentes	3.131.577.104,98	2.887.455.506,40
Negociados en un mercado organizado o equivalente	3.131.577.104,98	2.887.455.506,40
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Otros títulos de crédito</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	49.685.292,00	0,00
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	49.685.292,00	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	11.800.441,94	6.781.832,63
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	1.517.648,54	0,00
Otras operaciones	10.282.793,40	6.781.832,63
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	293.045.321,22	398.676.054,97
Operaciones a plazo sobre divisas	262.271.276,65	392.907.912,33
Otros	30.774.044,57	5.768.142,64
Cuentas financieras	154.372.511,24	280.412.106,92
Efectivo	154.372.511,24	280.412.106,92
Total del activo	3.640.480.671,38	3.573.325.500,92

BALANCE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

PASIVO EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Fondos propios		
Capital	3.109.050.978,12	2.862.343.634,65
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	4.486.355,02	3.944.701,08
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	242.174.544,54	306.647.666,89
Resultado del ejercicio (a, b)	-68.006.927,21	-34.393.183,59
Total de los fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)	3.287.704.950,47	3.138.542.819,03
Instrumentos financieros	3.783.619,84	73.902,72
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	3.783.619,84	73.902,72
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	1.517.648,54	0,00
Otras operaciones	2.265.971,30	73.902,72
Deudas	329.166.396,46	426.149.573,24
Operaciones a plazo sobre divisas	258.295.600,29	391.294.685,23
Otros	70.870.796,17	34.854.888,01
Cuentas financieras	19.825.704,61	8.559.205,93
Ayudas bancarias corrientes	19.825.704,61	8.559.205,93
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	3.640.480.671,38	3.573.325.500,92

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2019	31/12/2018
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
EUR DJES BANKS 0320	73.164.345,00	0,00
HKF HHI HANG SE 0120	67.871.265,56	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
CSFB CREDIT SUISSE I	67.771.337,54	0,00
JPCBIND2 JP MORGAN 0	106.595.775,05	0,00
Opciones		
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	16.359.129,79	0,00
DJ EURO STOXX 50 ' 12/2020 CALL 3700	14.558.806,23	0,00
Otros compromisos		
CFD		
BSE BURBERRY 1230	6.835.539,03	0,00
CFD GS BLACKS	0,00	7.836.628,25
CFD JP ANHEUS	0,00	6.050.710,50
CFD JP MRK	10.206.097,30	0,00
CFD JP TELAD	7.751.315,96	0,00
CFD MER OMC 1230	6.381.633,23	0,00
CFD MER OMC 1230	0,00	14.568.939,37
CFD ML AMERIC	0,00	5.681.141,36
CFD ML DG	6.500.579,40	0,00
CFD ML NORD	0,00	4.484.492,38
CFD ML PREMI	0,00	3.223.767,48
CFD ML QUEST DIAGNOS	6.531.076,61	0,00
CFD ML T	14.745.884,94	0,00
CFD ML TD 1230	4.117.084,83	0,00
CFD MO PIND	0,00	7.863.314,42
CFD MS CERN 1230	8.484.930,09	0,00
CFD UB COTY 1230	9.180.340,76	0,00
CFD UB EL	7.863.474,00	0,00
CFD UB FOOT	0,00	5.966.041,55

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2019	31/12/2018
CFD UB UNIT 1230	0,00	3.959.623,67
CFD1YA MS PPD	12.883.227,17	0,00
CTL CENTURYTE 1230	6.944.152,78	0,00
GS CVS 1230	14.807.767,39	0,00
GS HERSHEY FO 1230	9.554.289,23	0,00
KMS KOHL'S MS 1230	0,00	8.469.223,86
MKC MCCORMICK 1230	12.074.645,12	0,00
ML WATERS	13.177.027,39	0,00
MMA MS MACY'S 1230	0,00	7.676.891,41
MS TARGET 1230	14.002.359,49	0,00
MS TARGET 1231	0,00	11.616.958,69

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	182.611,58	152.479,95
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	19.767.742,66	28.102.608,66
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	1.223.128,85	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	6.628,35
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
Total (1)	21.173.483,09	28.261.716,96
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	3,34	1.893,85
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	1.697.836,49	530.297,29
Otros gastos financieros	0,00	0,00
Total (2)	1.697.839,83	532.191,14
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	19.475.643,26	27.729.525,82
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	95.470.912,25	66.042.892,67
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-75.995.268,99	-38.313.366,85
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	7.988.341,78	3.920.183,26
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	0,00	0,00
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-68.006.927,21	-34.393.183,59

ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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 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.

Instrumentos financieros

DENOMINACIÓN	DESCRIPCIÓN
CFD JP MRK	Contratos por diferencias sobre acciones
BSE BURBERRY 1230	Contratos por diferencias sobre acciones
CFD ML T	Contratos por diferencias sobre acciones
GS CVS 1230	Contratos por diferencias sobre acciones
CTL CENTURYTE 1230	Contratos por diferencias sobre acciones
CFD MS CERN 1230	Contratos por diferencias sobre acciones
CFD UB COTY 1230	Contratos por diferencias sobre acciones
CFD ML DG	Contratos por diferencias sobre acciones
GS HERSHEY FO 1230	Contratos por diferencias sobre acciones
CFD UB EL	Contratos por diferencias sobre acciones
MKC MCCORMICK 1230	Contratos por diferencias sobre acciones
CFD MER OMC 1230	Contratos por diferencias sobre acciones
CFD1YA MS PPD	Contratos por diferencias sobre acciones
CFD ML QUEST DIAGNOS	Contratos por diferencias sobre acciones
MS TARGET 1230	Contratos por diferencias sobre acciones
CFD JP TELAD	Contratos por diferencias sobre acciones
CFD ML TD 1230	Contratos por diferencias sobre acciones
ML WATERS	Contratos por diferencias sobre acciones
JPCBIND2 JP MORGAN 0	BASKET SOBRE JPCBIND2
CSFB CREDIT SUISSE I	BASKET SOBRE KOSPI2
CSX5E3700EURUSD1.2	Opciones sobre índices sobre SX5E
SX5E C 3700.0	Opciones sobre índices sobre SX5E
HKF HHI HANG SE 0120	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR DJES BANKS 0320	Futuros extranjeros - Mercado organizado

Gastos de gestión

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

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

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

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción.

El tipo aplicado es:

Participación CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Acc: 1,50% del patrimonio neto del día,

Participación CARMIGNAC INVESTISSEMENT E EUR Acc: 2,25% del patrimonio neto del día,

Participación CARMIGNAC INVESTISSEMENT A CHF Acc Hdg: 1,50% del patrimonio neto del día,

Participación CARMIGNAC INVESTISSEMENT A EUR Y dis: 1,50% del patrimonio neto del día.

Los gastos de gestión variables se calculan según el siguiente método:

La comisión de rentabilidad se fundamenta en la rentabilidad del fondo durante el ejercicio.

Si la rentabilidad, desde el inicio del ejercicio, es positiva y supera el 10% en términos anuales, se constituirá una provisión diaria del 10% de dicha diferencia de rentabilidad. En caso de que la diferencia de rentabilidad se reduzca, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 10% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las provisiones 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</i>	<i>Participación A EUR Y dis</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 INVESTISSEMENT

	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	3.138.542.819,03	4.700.695.841,89
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	398.315.513,23	723.958.295,55
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-977.617.006,76	-1.747.935.870,10
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	532.296.086,92	899.665.750,79
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-256.099.872,18	-293.083.748,07
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	111.395.319,77	427.666.046,13
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-147.832.805,47	-585.707.751,25
Gastos de transacción	-25.196.735,78	-27.064.788,17
Diferencias de cambio	64.868.801,16	35.507.451,21
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	525.761.509,34	-974.419.470,93
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>447.047.500,91</i>	<i>-78.714.008,43</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>78.714.008,43</i>	<i>-895.705.462,50</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-689.029,27	17.679.309,07
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>6.018.900,64</i>	<i>6.707.929,91</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-6.707.929,91</i>	<i>10.971.379,16</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	-44.380,53	-104.880,24
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	-75.995.268,99	-38.313.366,85
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	3.287.704.950,47	3.138.542.819,03

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

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE		
Operaciones de cobertura	0,00	0,00
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Acciones	346.320.659,17	10,53
Otros	172.041.374,72	5,23
TOTAL Otras operaciones	518.362.033,89	15,77

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	154.372.511,24	4,70
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	19.825.704,61	0,60
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%
Activo						
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	154.372.511,24	4,70	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	19.825.704,61	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance						
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	USD		HKD		INR		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	2.196.194.606,21	66,80	128.312.608,92	3,90	120.667.210,00	3,67	169.969.811,87	5,17
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	10.094.885,85	0,31	5.056.533,39	0,15	0,00	0,00	7.202.896,10	0,22
Cuentas financieras	6.139.663,42	0,19	0,00	0,00	0,27	0,00	2.966.780,62	0,09
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	251.092.630,73	7,64	0,00	0,00	0,00	0,00	125.886,80	0,00
Cuentas financieras	13.088.587,31	0,40	355.419,94	0,01	0,00	0,00	354.019,48	0,01
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	261.595.513,44	7,96	67.871.265,56	2,06	0,00	0,00	74.606.876,57	2,27

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2019
Créditos	Compras de divisas a plazo	7.198.196,19
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	255.073.080,46
	Ventas con pago diferido	10.016.094,47
	Suscripciones por cobrar	6.224.643,33
	Depósitos de garantía en efectivo	14.449.815,48
	Cupones y dividendos en efectivo	83.491,29
Total créditos		293.045.321,22
Deudas	Ventas de divisas a plazo	- 251.100.680,64
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	- 7.194.919,65
	Compras con pago diferido	- 6.228.638,18
	Reembolsos por pagar	- 5.772.155,45
	Gastos de gestión	- 1.010.729,32
	Gastos de gestión variables	- 43.001.413,17
	Garantías	- 12.230.000,00
	Otras deudas	- 2.627.860,05
Total deudas		- 329.166.396,46

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Participaciones	Importe
Participación A EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	321.633,630	384.349.991,19
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-736.769,337	-881.755.660,19
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-415.135,707	-497.405.669,00
Participación A CHF Acc Hdg		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2.458,932	297.930,34
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-16.380,173	-1.968.443,17
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-13.921,241	-1.670.512,83
Participación A EUR Y dis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	13.001,380	1.785.840,47
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-45.189,978	-6.258.884,31
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-32.188,598	-4.473.043,84
Participación E EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	68.394,479	11.881.751,23
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-510.113,204	-87.634.019,09
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-441.718,725	-75.752.267,86

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

	Importe
Participación A EUR Acc 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 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 INVESTISSEMENT

	31/12/2019
Participación A EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	44.542.561,61
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	38.325.689,72
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación A CHF Acc Hdg	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	109.568,53
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	93.240,79
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación A EUR Y dis	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	283.038,09
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	249.810,88
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación E EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	7.538.502,09
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,25
Gastos de gestión variables	4.328.500,54
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT

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 INVESTISSEMENT

	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 INVESTISSEMENT

	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 INVESTISSEMENT

	Código ISIN	Denominación	31/12/2019
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			49.685.292,00
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	49.685.292,00
Instrumentos financieros a plazo			0,00

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

	31/12/2019	31/12/2018
Importes por asignar		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-68.006.927,21	-34.393.183,59
Total	-68.006.927,21	-34.393.183,59

	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	-138.943,03	-67.821,29
Total	-138.943,03	-67.821,29

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-58.790.405,86	-27.963.888,98
Total	-58.790.405,86	-27.963.888,98

	31/12/2019	31/12/2018
Participación E EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-8.719.131,15	-6.179.814,20
Total	-8.719.131,15	-6.179.814,20

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

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Y dis		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-358.447,17	-181.659,12
Total	-358.447,17	-181.659,12

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

	31/12/2019	31/12/2018
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	4.486.355,02	3.944.701,08
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	242.174.544,54	306.647.666,89
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	246.660.899,56	310.592.367,97

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	215.963.140,72	271.561.560,78
Total	215.963.140,72	271.561.560,78

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A CHF Acc Hdg		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	760.512,05	917.329,77
Total	760.512,05	917.329,77

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Y dis		
Asignación		
Reparto	6.030,00	47.364,44
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	5.800.861,53	5.683.781,13
Capitalización	0,00	0,00
Total	5.806.891,53	5.731.145,57
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	120.599,906	152.788,504
Reparto unitario	0,05	0,31

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

	31/12/2019	31/12/2018
Participación E EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	24.130.355,26	32.382.331,85
Total	24.130.355,26	32.382.331,85

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

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Patrimonio neto total en EUR	5.602.997.526,70	5.103.405.092,65	4.700.695.841,89	3.138.542.819,03	3.287.704.950,47
A CHF Acc Hdg					
Patrimonio neto en CHF	12.584.496,29	10.885.280,72	10.295.080,33	7.877.351,73	7.777.099,14
Número de títulos	97.803,579	83.430,360	75.722,966	67.839,313	53.918,072
Valor liquidativo unitario en CHF	128,67	130,47	135,95	116,11	144,23
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	14,03	14,58	-1,31	13,52	14,10
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-1,08	-1,11	-1,13	-0,99	-2,57
A EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	4.997.257.941,90	4.605.218.146,86	4.230.320.652,69	2.783.412.755,18	2.936.067.777,50
Número de títulos	4.431.824,059	3.998.870,569	3.506.586,252	2.688.203,945	2.273.068,238
Valor liquidativo unitario en EUR	1.127,58	1.151,62	1.206,39	1.035,41	1.291,67
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	52,29	137,78	95,74	101,01	95,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-8,06	-10,67	-11,11	-10,40	-25,86
CARMIGNAC INVESTISSEMENT GBP					
Patrimonio neto en GBP	845.220,39	0,00	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	7.168,562	0,000	0,000	0,000	0,000
Valor liquidativo unitario en GBP	117,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	20,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
CARMIGNAC INVESTISSEMENTS A USD					
Patrimonio neto en USD	29.729.589,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	230.348,569	0,000	0,000	0,000	0,000
Valor liquidativo unitario en USD	129,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	19,18	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-1,23	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Patrimonio neto total en EUR	5.602.997.526,70	5.103.405.092,65	4.700.695.841,89	3.138.542.819,03	3.287.704.950,47
A EUR Y dis					
Patrimonio neto en EUR	24.686.183,30	25.450.481,17	24.610.352,45	18.252.878,04	17.935.250,73
Número de títulos	187.946,949	189.720,262	176.074,432	152.788,504	120.599,906
Valor liquidativo unitario en EUR	131,34	134,14	139,77	119,46	148,71
Distribución unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	0,00	0,75	0,60	0,31	0,05
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	0,00	15,29	25,81	37,20	48,10
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	6,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-1,13	-1,24	-1,29	-1,18	-2,97
E EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	540.692.682,26	462.582.284,84	436.966.750,75	329.886.901,20	326.547.277,22
Número de títulos	3.236.307,811	2.731.325,061	2.481.255,633	2.198.811,225	1.757.092,500
Valor liquidativo unitario en EUR	167,07	169,36	176,10	150,02	185,84
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	7,82	20,30	14,05	14,72	13,73
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-2,49	-2,79	-2,93	-2,81	-4,96
CARMIGNAC INVESTISSEMENT D GBP					
Patrimonio neto en GBP	201.355,51	0,00	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	1.519,337	0,000	0,000	0,000	0,000
Valor liquidativo unitario en GBP	132,52	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	22,85	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-2,03	0,00	0,00	0,00	0,00

INVENTARIO DE CARMIGNAC INVESTISSEMENT 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				
DELIVERY HERO SE	EUR	732.557	51.689.221,92	1,58
KNORR-BREMSE AG	EUR	516.094	46.835.530,50	1,42
PUMA SE	EUR	720.382	49.238.109,70	1,50
SAP SE	EUR	399.346	48.049.310,72	1,46
TOTAL ALEMANIA			195.812.172,84	5,96
CANADÁ				
ORYX PETROLEUM CORP LTD	CAD	7.791.333	1.338.165,19	0,04
TOTAL CANADÁ			1.338.165,19	0,04
CHINA				
CHONGQING ZHIFEI BIOLOGICA-A	CNY	7.011.638	44.532.285,85	1,35
PING AN INS.GRP CO.CHINA H	HKD	3.056.000	32.180.190,48	0,98
TOTAL CHINA			76.712.476,33	2,33
ESTADOS UNIDOS				
AFC FIDELITY NALT INFORMATION SCES	USD	527.501	65.363.130,59	1,99
ALPHABET- A	USD	108.050	128.927.473,94	3,92
AMAZON.COM INC	USD	19.947	32.836.404,88	1,00
ANTHEM	USD	338.061	90.961.749,51	2,77
BECTON DICKINSON	USD	137.938	33.420.933,51	1,02
BILL.COM HOLDINGS INC	USD	64.856	2.198.459,51	0,07
BOOKING HOLDINGS INC	USD	46.245	84.610.016,79	2,57
CENTENE CORP	USD	1.020.089	57.134.071,65	1,74
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	571.050	96.531.614,70	2,94
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	120.324	31.506.129,25	0,96
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	735.571	32.679.666,61	0,99
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	USD	928.646	24.364.030,91	0,74
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	183.465	17.571.779,20	0,53
EXACT SCIENCES	USD	417.680	34.411.622,63	1,05
FACEBOOK INC-A	USD	818.962	149.747.840,09	4,54
FISERV INC	USD	681.172	70.168.301,43	2,13
GODADDY A	USD	1.117.812	67.636.339,46	2,06
GRUBHUB INC	USD	1.129.258	48.932.836,63	1,49
ILLUMINA	USD	108.744	32.137.848,16	0,98
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	1.371.808	113.105.416,84	3,44
INTUITIVE SURGICAL	USD	93.153	49.057.813,76	1,49
MASTERCARD INC	USD	173.850	46.244.874,39	1,41

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
MERCADOLIBRE	USD	58.497	29.805.589,47	0,91
MERCK AND	USD	408.904	33.131.241,69	1,01
PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP	USD	862.962	57.574.364,53	1,75
PINTEREST INC- CLASS A	USD	276.810	4.596.648,91	0,14
PROCTER & GAMBLE CO	USD	298.705	33.236.752,34	1,01
SALESFORCE.COM INC	USD	526.907	76.344.012,90	2,32
SPIRIT AIRLINES	USD	898.781	32.276.046,42	0,98
SQUARE INC A	USD	635.351	35.409.851,72	1,08
STRYKER CORP	USD	176.013	32.919.527,14	1,00
THE KRAFT HEINZ COMPANY	USD	1.154.440	33.044.238,04	1,01
THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	171.983	49.774.714,66	1,51
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD	1.051.289	43.409.572,52	1,32
TWITTER INC	USD	1.137.728	32.484.795,01	0,99
URBAN OUTFITTERS INC	USD	1.403.979	34.733.627,47	1,06
VISA INC CLASS A	USD	225.371	37.725.800,36	1,15
ZUORA INC - CLASS A	USD	1.258.382	16.064.689,59	0,49
TOTAL ESTADOS UNIDOS			1.892.079.827,21	57,56
FRANCIA				
HERMES INTERNATIONAL	EUR	196.412	130.849.674,40	3,98
SAFRAN SA	EUR	117.204	16.133.130,60	0,49
SANOFI	EUR	724.663	64.944.298,06	1,98
TOTAL FRANCIA			211.927.103,06	6,45
ISLAS CAIMÁN				
JDCOM INC	USD	3.696.490	116.015.450,07	3,53
SEA LTD-ADR	USD	1.302.672	46.675.695,18	1,42
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	HKD	1.267.105	54.414.396,72	1,66
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	3.698.716	41.718.021,72	1,27
XP INC - CLASS A	USD	96.474	3.310.626,71	0,10
58.COM INC	USD	1.125.762	64.918.106,24	1,97
TOTAL ISLAS CAIMÁN			327.052.296,64	9,95
INDIA				
HDFC BANK LTD	INR	4.812.299	76.405.051,77	2,32
ICICI BANK LTD	INR	6.580.762	44.262.158,23	1,35
TOTAL INDIA			120.667.210,00	3,67
ITALIA				
UNICREDIT SPA	EUR	4.864.239	63.332.391,78	1,93
TOTAL ITALIA			63.332.391,78	1,93
JAPÓN				
NINTENDO CO LTD	JPY	185.600	66.898.810,29	2,03
TOTAL JAPÓN			66.898.810,29	2,03

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
PAÍSES BAJOS				
ADYEN NV	EUR	18.012	13.166.772,00	0,40
ELASTIC NV	USD	672.418	38.518.019,96	1,17
FERRARI NV	EUR	217.677	32.194.428,30	0,98
TOTAL PAÍSES BAJOS			83.879.220,26	2,55
REPÚBLICA DE COREA				
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	757.347	32.554.864,34	0,99
TOTAL REPÚBLICA DE COREA			32.554.864,34	0,99
SUIZA				
ALCON INC	USD	688.082	34.676.880,84	1,05
NOVARTIS AG NOMINATIF	CHF	291.511	24.645.686,20	0,75
TOTAL SUIZA			59.322.567,04	1,80
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes			3.131.577.104,98	95,26
TOTAL Acciones y valores equivalentes			3.131.577.104,98	95,26
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	13.380	49.685.292,00	1,51
TOTAL FRANCIA			49.685.292,00	1,51
TOTAL IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			49.685.292,00	1,51
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			49.685.292,00	1,51
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
EUR DJES BANKS 0320	EUR	15.101	-755.050,00	-0,02
HKF HHI HANG SE 0120	HKD	1.059	762.598,54	0,02
TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado			7.548,54	0,00
Compromisos a plazo firme en mercados OTC				
CSFB CREDIT SUISSE I	KRW	1.200	4.306.929,17	0,12
JPCBIND2 JP MORGAN 0	USD	1.054.858	1.877.131,21	0,06
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC			6.184.060,38	0,18
TOTAL Compromisos a plazo firme			6.191.608,92	0,18
Compromisos a plazo condicional				
Compromisos a plazo condicional en mercados OTC				
DJ EURO STOXX 50 ¹ 12/2020 CALL 3700	EUR	41.880	1.337.399,94	0,04
DJ EURO STOXX 50 ¹ 12/2020 CALL 3700	EUR	44.580	1.165.890,71	0,04
TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados OTC			2.503.290,65	0,08
TOTAL Compromisos a plazo condicional			2.503.290,65	0,08

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Otros instrumentos financieros a plazo				
CFD				
BSE BURBERRY 1230	GBP	-262.680	-313.101,79	-0,01
CFD JP MRK	EUR	-96.878	62.970,70	0,00
CFD JP TELAD	USD	-103.928	1.851,72	0,00
CFD MER OMC 1230	USD	-88.415	-121.299,87	0,00
CFD ML DG	USD	-46.781	41.707,81	0,00
CFD ML QUEST DIAGNOS	USD	-68.650	-7.115,32	0,00
CFD ML T	USD	-423.548	-89.514,66	0,00
CFD ML TD 1230	USD	55.201	307.358,63	0,01
CFD MS CERN 1230	USD	-129.777	-208.105,66	-0,01
CFD UB COTY 1230	USD	-915.994	236.648,78	0,01
CFD UB EL	USD	-42.736	-421.458,82	-0,01
CFD1YA MS PPD	USD	-382.375	-292.656,36	-0,01
CTL CENTURYTE 1230	USD	-590.069	672.862,65	0,01
GS CVS 1230	USD	-223.741	195.337,35	0,01
GS HERSHEY FO 1230	USD	-72.967	76.704,73	0,00
MKC MCCORMICK 1230	USD	-79.855	-34.147,35	0,00
ML WATERS	USD	-63.305	-429.085,86	-0,01
MS TARGET 1230	USD	-122.593	-349.485,61	-0,01
TOTAL CFD			-670.528,93	-0,02
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-670.528,93	-0,02
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			8.024.370,64	0,24
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en EUR	EUR	755.050	755.050,00	0,02
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en HKD	HKD	-6.669.915,58	-762.598,54	-0,02
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			-7.548,54	0,00
Créditos			293.045.321,22	8,91
Deudas			-329.166.396,46	-10,01
Cuentas financieras			134.546.806,63	4,09
Patrimonio neto			3.287.704.950,47	100,00

E EUR Acc	EUR	1.757.092,500	185,84
A CHF Acc Hdg	CHF	53.918,072	144,23
A EUR Acc	EUR	2.273.068,238	1.291,67
A EUR Y dis	EUR	120.599,906	148,71

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

DESGLOSE DEL CUPÓN

	Neto total	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
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	6.030,00	EUR	0,05	EUR
TOTAL	6.030,00	EUR	0,05	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