

INFORME ANUAL

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

(Operaciones del periodo cerrado a
31 de diciembre de 2018)

Índice

Certificado del auditor	3
Características de la IIC	7
Política de inversión	18
Información reglamentaria	27

KPMG AUDIT

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

Tel. 01 55 68 68 68

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

**Informe de auditoría correspondiente al
ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018**

Ejercicio cerrado a **31 de diciembre de 2018**

Señoras, Señores:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del fondo de inversión colectiva (FCP) **CARMIGNAC PATRIMOINE** correspondientes al ejercicio cerrado a **31 de diciembre de 2018**, 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 31 de diciembre de 2016 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, el carácter razonable de las estimaciones significativas empleadas y la presentación del conjunto de las cuentas, con arreglo al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable, sobre todo en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera.

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 y de otros documentos dirigidos a los partícipes

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 y en los demás documentos enviados a los partícipes relativa a la situación financiera y a las cuentas anuales.

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 5 de marzo de 2019
KPMG S.A.

[firma]

Isabelle Bousquié
Socio

INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC PATRIMOINE

Características de la IIC

Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

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

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

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

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

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

Participaciones A JPY INC: Suiza, Francia y Singapur.

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

Participaciones B JPY INC: Suiza, Francia y Singapur.

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

Objetivo de gestión

El objetivo del fondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia, en un horizonte de inversión recomendado de 3 años. Con el fin de obtener rentabilidad se recurre a una gestión activa y flexible en los mercados de renta variable, de renta fija, de divisas y de crédito, fundamentada en las previsiones del gestor sobre la evolución del entorno económico y la coyuntura de mercado. En caso de que se prevea una evolución desfavorable de los mercados, el fondo puede adoptar una estrategia defensiva.

Indicador de referencia

El indicador de referencia se compone de los siguientes índices:

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

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

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

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

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

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

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

Estrategia de inversión

ESTRATEGIAS EMPLEADAS

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

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

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

Estrategia de renta variable:

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

Estas inversiones están determinadas por:

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

Estrategia de renta fija:

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

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

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

Estrategia de crédito:

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

Estas inversiones en los mercados de crédito están determinadas por:

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

Estrategia de divisas:

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

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

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

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

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

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

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

TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

El fondo invierte entre un 50% y un 100% de su patrimonio neto en títulos de crédito negociables, instrumentos del mercado monetario y obligaciones de tipo fijo o variable, garantizadas (incluidas las cédulas hipotecarias o «covered bonds») o sin garantía, que pueden estar indexados a la inflación de la zona euro y/o de los mercados internacionales. La inversión en los mercados emergentes no puede superar el 25% del patrimonio neto —un máximo del 10% en el caso del mercado nacional chino (este límite de inversión común incluye acciones, títulos de crédito e instrumentos del mercado nacional chino). El fondo puede invertir en China, por ejemplo, de forma directa en el mercado interbancario chino (CIBM). El fondo puede invertir en títulos de crédito negociables e instrumentos del mercado monetario de emisores privados o públicos.

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

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

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

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

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

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

ACCIONES

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

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

DIVISAS

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

INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

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

- renta variable,
- renta fija,
- crédito (hasta el límite del 30% del patrimonio neto),
- divisas,
- volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto),
- materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto),
- y ETF (instrumento financiero).

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

Los instrumentos derivados sobre acciones, sobre índices de acciones o sobre cestas de acciones se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de, o para cubrir la exposición a, un emisor, un grupo de emisores, un sector económico o una zona geográfica, o simplemente para ajustar la exposición global del fondo a los mercados de renta variable.

Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de renta variable, en función de los países, las zonas geográficas, los sectores económicos, los emisores y los grupos de emisores.

Los instrumentos derivados sobre divisas se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de una divisa, cubrir la exposición a una divisa o simplemente para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de cambio. Estos instrumentos también se pueden utilizar para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de divisas. Asimismo, el fondo celebra contratos a plazo firme sobre divisas negociados en mercados OTC con el fin de cubrir el riesgo de cambio de las participaciones con cobertura denominadas en una divisa distinta del euro.

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

Los instrumentos derivados crediticios sobre un único emisor o sobre índices de crédito se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de la calidad crediticia de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para protegerse frente al riesgo de impago de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de crédito. Estos instrumentos también se podrán utilizar para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de crédito, en función de los emisores, grupos de emisores, sectores económicos, países y zonas geográficas.

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

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

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

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

Los instrumentos derivados podrán formalizarse con las contrapartes que haya seleccionado la sociedad gestora de conformidad con su política de «Best Execution/Best Selection» y el procedimiento de aprobación de nuevas contrapartes. Estas últimas son grandes contrapartes francesas o internacionales, como entidades crediticias, y están sujetas a intercambios de garantías. Cabe destacar que dichas contrapartes carecen de poder de decisión discrecional sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo, y/o sobre el activo subyacente de los instrumentos financieros derivados.

TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS

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

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

- Renta variable,
- renta fija,
- crédito (hasta el límite del 30% del patrimonio neto),
- divisas,
- dividendos,
- volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto)
- materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto),
- y ETF (instrumento financiero).

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

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

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para su adquisición. En cualquier caso, el importe de las inversiones en títulos que incorporan derivados, excluidos los bonos convertibles contingentes, no podrá superar el 10% del patrimonio neto.

Hasta el 15% como máximo del patrimonio neto, el gestor puede invertir en bonos convertibles contingentes («CoCo»). Debido a su estructuración específica y al lugar que ocupan en la estructura de capital del emisor (deuda subordinada), estos títulos suelen ofrecer una rentabilidad superior (como contrapartida a un riesgo superior) a la de las obligaciones clásicas. Los emisores son entidades bancarias supervisadas por una autoridad de tutela. Estos valores pueden presentar características de la renta fija y de la renta variable, puesto que son instrumentos convertibles híbridos. Pueden estar dotados de un mecanismo de protección que los transforma en acciones ordinarias en caso de producirse un acontecimiento específico que pueda tener un efecto desestabilizador en el banco emisor.

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 puede mantener posiciones de liquidez a título accesorio, en particular para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores. Los préstamos en efectivo están prohibidos.

EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO

El fondo puede tomar efectivo en préstamo, sobre todo con motivo de operaciones de inversión/desinversión o suscripción/reembolso. Puesto que el fondo no tiene como objetivo principal tomar prestado efectivo, dichos préstamos se realizarán de manera provisional y estarán limitados a un máximo del 10% del patrimonio neto del fondo.

ADQUISICIÓN Y CESIÓN TEMPORAL DE VALORES

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

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

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

La contraparte de dichas operaciones es CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank, Luxembourg Branch no dispone de ningún poder sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo. En el marco de estas operaciones, el fondo podrá recibir/proporcionar garantías financieras («colateral») cuyo funcionamiento y características se exponen en el apartado «Gestión de garantías financieras».

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

Contratos que constituyen garantías financieras

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

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

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

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

- se aportará en efectivo o en obligaciones o bonos del Tesoro de cualquier vencimiento emitidos o garantizados por los países miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial;
- será mantenida por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras;
- de conformidad con la normativa en vigor, la garantía financiera respetará en todo momento los criterios de liquidez, valoración (a diario, como mínimo), calidad crediticia de los emisores (calificación mínima de AA-), escasa correlación con la contraparte y diversificación, con una exposición a un emisor determinado de un máximo del 20% del patrimonio neto;
- las garantías financieras recibidas en efectivo se depositarán, en su gran mayoría, en entidades elegibles y/o se utilizarán en operaciones con pacto de recompra inversa y, en menor medida, se invertirán en títulos de deuda pública o bonos del Tesoro de alta calidad e IIC monetarias a corto plazo.

Los títulos de deuda pública y los bonos del Tesoro recibidos como garantía financiera son objeto de un descuento comprendido entre el 1% y el 10%. Dicho descuento se establece contractualmente entre la sociedad gestora y cada contraparte.

Perfil de riesgo

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

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

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

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

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

c) **Riesgo inherente a las acciones:** el fondo está expuesto al riesgo de los mercados de renta variable, por lo que su valor liquidativo puede disminuir en caso de fluctuación al alza o a la baja de dichos mercados.

d) **Riesgo de cambio:** el riesgo de cambio está vinculado a la exposición, a través de las inversiones y la utilización de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del fondo. Las fluctuaciones de las monedas respecto del euro pueden influir positiva o negativamente en el valor liquidativo del fondo. Por lo que respecta a las participaciones cubiertas denominadas en una divisa distinta del euro, el riesgo de cambio vinculado a la fluctuación del euro con respecto a la divisa de valoración del fondo es residual puesto que se cubre sistemáticamente. Esta cobertura puede dar lugar a diferencias de rentabilidad entre las participaciones denominadas en divisas distintas.

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

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

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

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

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

g) **Riesgo vinculado a los países emergentes:** las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de estos mercados pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales, y las variaciones de las cotizaciones pueden ser elevadas.

h) **Riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos:** un título recibe la denominación de «especulativo» cuando su calificación es inferior a *investment grade*. El valor de las obligaciones clasificadas como «especulativas» puede disminuir de manera más acusada y rápida que el valor de las demás obligaciones, así como influir negativamente en el valor liquidativo del fondo, que puede disminuir.

i) **Riesgos vinculados a la inversión en bonos convertibles contingentes (CoCo):** riesgo vinculado al factor desencadenante: 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 del cupón: en algunos tipos de CoCo, el pago de cupones se somete a la discreción del emisor, quien podrá proceder a su anulación. Riesgo vinculado 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 ellas. Riesgo de liquidez: al igual que en el mercado de deuda de alto rendimiento, la liquidez de los bonos convertibles

contingentes puede verse notablemente afectada en el supuesto de inestabilidad de los mercados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

Las participaciones de este fondo no han sido registradas de conformidad con la Ley de Valores de EE. UU. de 1933 (*United States Securities Act*). Por consiguiente, no pueden ser ofrecidas a la venta ni vendidas, directa o indirectamente, por cuenta o en beneficio de una «Persona estadounidense» (*US person*), según la definición de este término en la Norma S (*Regulation S*) estadounidense.

Asimismo, las participaciones de este fondo tampoco podrán ofrecerse para la venta ni venderse, directa o

indirectamente, a «Personas estadounidenses» (*US persons*) ni a entidades pertenecientes a una o varias Personas estadounidenses, según la definición de este término en la Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras de EE. UU. (*Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA*). Salvo esta excepción, el fondo está abierto a todo tipo de suscriptores.

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

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

Política de inversión

En 2018, Carmignac Patrimoine (A EUR Acc – FR0010135103) registró una decepcionante rentabilidad negativa (del -11,29%, frente al -0,07% de su indicador de referencia*). Durante el año, los mercados no reaccionaron de manera lineal ante la colisión entre el nuevo régimen de liquidez y la ralentización del crecimiento mundial. Si bien vivieron en la negación durante una parte del año, también registraron una brusca corrección en febrero y en octubre. Esto complicó la implementación eficaz de toda visión estratégica, por correcta que fuera, de ahí que 2018 constituyera, desde esta perspectiva, un año especialmente decepcionante y frustrante para la gestión. La reducción de la liquidez, la apreciación del dólar y la retórica en torno a la guerra comercial penalizaron los mercados emergentes. Por último, en el cuarto trimestre, tras un excelente rentabilidad desde principios de año, los sectores tecnológico y de atención sanitaria fueron objeto de recogidas de beneficios en este entorno de aversión al riesgo. Aunque recogimos beneficios en nuestros valores de crecimiento con múltiplos elevados (como Amazon) y reinvertimos en otros valores con múltiplos más débiles, nuestra cartera atravesó dificultades.

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

Durante el periodo, el principal catalizador de los resultados fue el siguiente:

Nuestra selección de valores con elevada visibilidad en los sectores de la tecnología y del consumo, donde contamos con una significativa exposición, se vio favorecida por el descenso de las perspectivas sobre el crecimiento mundial. Amazon, GrubHub, firma que opera en el segmento del reparto de comida a domicilio, y Wayfair, sitio web de venta de muebles y decoración, figuran entre los valores que más aportaron a nuestra rentabilidad.

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

En cuanto a las divisas, el avance del dólar iniciado a principios de abril pasó factura a la rentabilidad relativa del fondo, que estaba posicionado a favor del euro, su moneda de referencia. En efecto, aunque habíamos anticipado una ralentización, esta no procedió de Estados Unidos, como suele ser el caso. Por tanto, la fortaleza del crecimiento estadounidense y el deterioro de la coyuntura en Europa y Japón desembocaron en una apreciación del billete verde.

Nuestra exposición a los mercados emergentes, tanto en el componente de renta variable como en el de renta fija, se vio penalizada por el efecto de la reducción de la liquidez, la apreciación del dólar y la retórica en torno a la guerra comercial. Así pues, nuestras acciones argentinas (cabe mencionar que parte de nuestra hipótesis de inversión se fundamentaba en la firme voluntad política de reducir el gasto público), así como nuestros títulos de deuda soberana de Brasil, hicieron mella en los resultados. Nuestra cartera china, centrada en los valores nacionales en los sectores de la «nueva economía» del país, también se vio afectada por el retroceso indiscriminado del mercado local como consecuencia de la guerra comercial.

Nuestras estrategias de derivados sobre acciones que iniciamos para reducir la volatilidad del fondo en un contexto de elevada incertidumbre en los mercados y, en concreto, nuestras posiciones vendedoras en el índice tecnológico estadounidense, nos perjudicaron.

En Alemania, ante el descenso del rendimiento de los bonos soberanos con vencimiento a 10 años (desde el 0,8% en febrero hasta el 0,5% en abril), decidimos emprender nuevas posiciones vendedoras de derivados. Al mismo tiempo, conservamos nuestras posiciones compradoras en la deuda periférica de determinados países, sobre todo de Italia. No obstante, la crisis política transalpina desencadenó a mediados de mayo una corrección sin precedentes en los bonos italianos, mientras que, en Alemania, la consideración de «valores refugio» de los títulos de deuda local provocó un significativo descenso de los tipos en el país teutón. Por lo tanto, la fuerte volatilidad de los mercados europeos de renta fija resultó desfavorable para nuestro posicionamiento.

** 50% MSCI ACWI (EUR) (con dividendos netos reinvertidos) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Reajustado trimestralmente.*

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada participación de la cartera de Carmignac Patrimoine abierta durante el año 2018

Participaciones	Código ISIN	Divisa	Rentabilidad anual 2018	Rentabilidad del índice de referencia
A EUR Acc	FR0010135103	EUR	-11,29%	-0,07%
E EUR Acc	FR0010306142	EUR	-11,74%	-0,07%
A USD Acc Hdg	FR0011269067	USD	-9,15%	-0,07%
A EUR Ydis	FR0011269588	EUR	-11,29%	-0,07%
A CHF Acc Hdg	FR0011269596	CHF	-11,81%	-0,07%
A JPY Inc	FR0011443852	JPY	-10,78%	-0,07%
B JPY Inc	FR0011443860	JPY	-17,34%	-7,35%

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros.

Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.05% 01-08-27	468.583.564,88	938.038.749,23
UNIT STAT TREA BIL ZCP 29-11-18	597.593.593,42	601.419.056,07
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.375% 15-01-27 IND	482.460.588,86	675.481.491,99
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.2% 01-06-27	42.142.937,10	1.086.684.008,36
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-12-18	412.435.940,84	411.551.000,00
FACEBOOK INC-A	250.811.611,02	569.441.063,35
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 140918	409.957.156,91	409.174.000,00
SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-11-18	407.826.727,77	406.851.000,00
AMAZON.COM INC	65.449.590,96	607.330.942,84
ITAL BUON POL 1.25% 01-12-26	200.183.427,92	463.587.476,47

INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC PATRIMOINE

Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

a) Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz de la cartera y de los instrumentos financieros derivados a 31/12/2018

- Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz:
 - Préstamo de valores:
 - Empréstito de valores:
 - Operaciones con pacto de recompra:
 - Operaciones con pacto de recompra inversa:
- Exposición a los subyacentes afectados a través de los instrumentos financieros derivados: **56.797.205.364,18**
 - Operaciones a plazo sobre divisas: **9.089.909.728,44**
 - Futuros: **2.303.332.962,62**
 - Opciones: **15.074.071.843,96**
 - Contratos de permuta financiera (*swaps*): **30.329.890.829,16**

b) Identidad de la(s) contraparte(s) en las técnicas de gestión eficaz de la cartera y los instrumentos financieros derivados a 31/12/2018

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	HSBC HOLDING LONDRES CACEIS BANK LUXEMBOURG ABN AMRO BANK NV MORGAN STANLEY & CO INTL LONDRES SOCIETE GENERALE BARCLAYS BK PLC WHOLESALE LONDRES CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD DEUTSCHE BANK AG LONDON GREAT WINCH STANDARD CHARTERED PLC JP MORGAN SECURITIES PLC CREDIT SUISSE INTERNATIONAL ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC STATE STREET BANK MUNICH CREDIT AGRICOLE CIB GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD MERRILL LYNCH INTERNATIONAL (GLOBAL FOREIGN EXCHANGE) UBS LIMITED BNP PARIBAS FRANCE NOMURA INTL LONDRES BARCLAYS BANK PLC NEWEDGE GROUP (UK BRANCH)

(*) Salvo los derivados cotizados

c) Garantías financieras recibidas por la IIC para reducir el riesgo de contraparte a 31/12/2018

Tipos de instrumentos	Importe en divisas de la cartera
Técnicas de gestión eficaz . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . IIC . Efectivo Total	 11.482.535,67 11.482.535,67
Instrumentos financieros derivados . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . IIC . Efectivo Total	 70.640.000,00 70.640.000,00

d) Ingresos y gastos operativos vinculados a las técnicas de gestión eficaz del 01/01/2018 al 31/12/2018

Ingresos y gastos operativos	Importe en divisas de la cartera
. Ingresos (**) . Otros ingresos Ingresos totales	 9.917,91 9.917,91
. Gastos operativos directos . Gastos operativos indirectos . Otros gastos Gastos totales	 991,79 991,79

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

INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC PATRIMOINE

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

	Préstamos de valores	Empréstitos de valores	Operaciones con pacto de recompra inversa	Operaciones con pacto de retroventa	Permuta de rentabilidad total (TRS)
--	----------------------	------------------------	---	-------------------------------------	-------------------------------------

a) Títulos y materias primas en préstamo a 31/12/2018

Importe					
% del patrimonio neto*					

*% excluido el efectivo y los equivalentes de efectivo

b) Activos comprometidos en cada modalidad de operación de financiación sobre títulos y TRS expresados en valor absoluto a 31/12/2018

Importe					
% del patrimonio neto					

c) 10 principales entidades emisoras de las garantías recibidas (distintas del efectivo) para todo tipo de operaciones de financiación a 31/12/2018

--	--	--	--	--	--

d) 10 principales contrapartes en valor absoluto de los activos y pasivos sin contraprestación a 31/12/2018

--	--	--	--	--	--

e) Tipo y calidad de las garantías (colateral) a 31/12/2018

Tipo					
- Acciones					
- Obligaciones					
- Instituciones de inversión colectiva					
- TCN (Títulos de crédito negociables)					
- Efectivo					
Calificación crediticia:					
Moneda de la garantía					
- DÓLAR ESTADOUNIDENSE					
- FORINTO					

	Préstamos de valores	Empréstitos de valores	Operaciones con pacto de recompra inversa	Operaciones con pacto de retroventa	Permuta de rentabilidad total (TRS)
--	----------------------	------------------------	---	-------------------------------------	-------------------------------------

f) Pago y contraprestación contractual a 31/12/2018

Tripartitas					
Contraparte principal					
Bilaterales	X			X	

g) Vencimiento de la garantía desglosada en función de los tramos a 31/12/2018

Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana					
De 1 semana a 1 mes					
De 1 mes a 3 meses					
De 3 meses a 1 año					
Más de 1 año					
Abiertas					

h) Vencimiento de las operaciones de financiación sobre títulos y TRS desglosados en función de los tramos a 31/12/2018

Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana					
De 1 semana a 1 mes					
De 1 mes a 3 meses					
De 3 meses a 1 año					
Más de 1 año					
Abiertas					

i) Datos sobre la reutilización de las garantías a 31/12/2018

Importe máximo (%)					
Importe empleado (%)					
Ingresos percibidos por la IIC tras la reinversión de las garantías de efectivo denominadas en euros					

j) Información sobre la conservación de las garantías recibidas por la IIC a 31/12/2018

Títulos					
Efectivo					

	Préstamos de valores	Empréstitos de valores	Operaciones con pacto de recompra inversa	Operaciones con pacto de retroventa	Permuta de rentabilidad total (TRS)
--	----------------------	------------------------	---	-------------------------------------	-------------------------------------

k) Información sobre la conservación de las garantías entregadas por la IIC a 31/12/2018

Títulos					
Efectivo					

l) Información sobre los ingresos y los gastos desglosados del 01/01/2018 al 31/12/2018

Ingresos					
- Instituciones de inversión colectiva (IIC)	9.917,91				
- Gestor					
- Terceros					
Gastos					
- Instituciones de inversión colectiva (IIC)	991,79				
- Gestor					
- Terceros					

e) Información sobre el tipo y calidad de las garantías (colateral)

En el marco de la realización de las operaciones de financiación con valores, el fondo podrá recibir u otorgar activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras estarán constituidas fundamentalmente por efectivo en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC, y en efectivo y en títulos de deuda pública admisibles en el caso de las operaciones con técnicas de gestión eficiente de la cartera.

Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en pleno dominio y deberán respetar los siguientes criterios:

- se aportará en efectivo o en obligaciones o bonos del Tesoro 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, calidad crediticia de los emisores, correlación y diversificación, con una exposición a un emisor determinado de un máximo del 20% del patrimonio neto.

Por otro lado, los títulos de crédito deberán tener una calificación mínima de «AA-» o su equivalente según al menos una de las principales agencias de calificación (donde cabe incluir todas las autorizadas por la Unión Europea) y no representarán más del 10% de una emisión.

Por último, en el contexto de la recepción de garantías, los equipos de Carmignac aplicarán un descuento en el momento de valorarse. Este descuento queda estipulado por contrato con cada contraparte.

i) Datos sobre la reutilización de las garantías

Conforme a las políticas internas de Carmignac, no se autoriza la reutilización de las garantías recibidas por parte de los gestores por cuenta de las correspondientes carteras en el contexto de las operaciones de financiación de títulos.

Por otro lado, las garantías recibidas se depositan en cuentas especiales y segregadas de las cuentas de valores y las cuentas en efectivo de las carteras en cuestión.

k) Información sobre la conservación de las garantías entregadas por la IIC

Como queda indicado anteriormente, todas las garantías financieras, recibidas o concedidas, se transmitirán en pleno dominio y serán mantenidas 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.

l) Información sobre los ingresos y los gastos desglosados

La sociedad gestora o el «gestor» no percibirá ninguna remuneración en concepto de implementación de las operaciones de financiación de títulos. Todos los ingresos resultantes de dichas operaciones revertirán en el fondo, salvo los costes operativos vinculados con la intermediación de CACEIS Bank Luxembourg (en su calidad de entidad prestamista) en relación con las operaciones de préstamo/empréstito de valores.

La facturación de la entidad prestamista no podrá superar el 15% de los ingresos generados a través de estas operaciones de préstamo/empréstito.

Por lo que respecta a las operaciones de retroventa, el fondo representa la contraparte directa en las operaciones y percibe la totalidad de la remuneración.

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, sociales y de buen gobierno.

Carmignac respeta una lista de exclusiones. Las empresas que operan en el sector de armas controvertidas, 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 productoras mundiales de tabaco se excluyen del universo de inversión.

Por lo que respecta a estos criterios ASG de MSCI, nuestro fondo cuenta con una puntuación global inferior a la de su indicador de referencia*, al exhibir un comportamiento relativo más deslucido en los tres criterios ASG. Nos vimos perjudicados por nuestra calificación relativa a los criterios sociales y ambientales, aunque nuestras calificaciones sobre las emisiones de carbono experimentaron una notoria mejora. Este comportamiento global inferior guarda relación con las débiles puntuaciones recibidas en los ámbitos de la gestión de residuos, la utilización de recursos naturales y el capital humano. En efecto, la exposición del fondo a los sectores energético e industrial pasó factura, por ejemplo, nuestros bonos en el emisor Pemex y, sobre todo, nuestra inversión en la acción de Ryanair, firma que se vio inmersa en numerosas huelgas este año.

En términos sectoriales, nuestra calificación es superior a la de nuestro indicador de referencia en los sectores de materiales y finanzas. Franco Nevada Corporation e Intesa San Paolo, respectivamente, ilustran a la perfección nuestro enfoque selectivo en estos temas.

Nuestros compromisos

En 2018, contábamos con posiciones en sociedades como Constellation Brand, Facebook, Ryanair y Sanofi, implicadas en diferentes escándalos en el pasado. No obstante, en estas circunstancias, mantenemos un diálogo transparente con los equipos directivos de las sociedades. 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.

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.

Prestamos especial atención al ámbito de la protección de datos, sobre todo en relación con los proveedores de servicios de Internet y las sociedades de las redes sociales a gran escala que seguimos de cerca. Desde febrero de 2018, iniciamos relaciones con Facebook y estimamos que se han adoptado medidas adecuadas, como la eliminación de determinadas alianzas frágiles que podrían derivar en la violación de los derechos de la protección de datos y la duplicación de la plantilla de seguridad del grupo, que ya cuenta con 20.000 empleados.

Entre las demás iniciativas de participación activa, cabe mencionar la compra a través de derivados de Canopy Growth, productor de cannabis «pure play», por parte de Constellation, firma que mantenemos en cartera; esto también representaba una situación potencialmente controvertida, habida cuenta de nuestra política de exclusión del tabaco. Hoy en día, Constellation solo posee el 8% de Canopy Growth, aunque podría elevar su participación por medio del ejercicio de opciones hasta el 38% de su capital en 2020. Entablamos el diálogo con las dos empresas y realizamos nuestra propia evaluación con el fin de evitar la exclusión de Constellation de nuestras inversiones, ya que los aspectos negativos del cannabis no están tan demostrados como los efectos del alcohol (sin contenido de azúcar, menor impacto en el hígado) y serán objeto de una estricta regulación por lo que respecta a la dosificación y la cadena logística. Canopy Growth ya se ha comprometido con la educación de los consumidores y con el control de su cadena de suministro desde el principio hasta el final, lo que nos parece un punto muy positivo para una distribución regulada y legal.

Por otro lado, como ya hemos mencionado, Ryanair también se vio inmersa en algunas controversias. Si bien los problemas relativos a los contratos locales y la representación sindical constituyen serias preocupaciones, Ryanair se vio sometida en 2018 a una fuerte publicidad negativa y a una injerencia en las negociaciones, desafortunadamente largas pero fructuosas, en los centros regionales europeos. Nos mostramos satisfechos con las negociaciones salariales de determinados centros más vulnerables y de la nueva escala de remuneración de los nuevos empleados. Confirmamos nuestra confianza en la composición de la cúpula directiva para los dos próximos años, al considerar que el año pasado no era el momento adecuado para interrumpir las negociaciones con el tema de un nuevo gobierno corporativo. Mantenemos la inversión en Ryanair, ya que algunas de las cuestiones más polémicas relativas al personal están a punto de resolverse y, en concreto, dada la capacidad de la empresa para ofrecer vuelos a un coste muy bajo a un gran número de personas, al tiempo que mantiene una política ambiental reconocida como la mejor de su categoría. Ryanair se ha propuesto reducir aún más sus emisiones (en un 8% con respecto a su tasa actual) de aquí a 2030, y lograr el objetivo de la IATA (Asociación Internacional de Transporte Aéreo) para 2050 de disminuir a la mitad las emisiones con respecto a 2005. Ryanair también se beneficia de la eficiencia energética de su flota de aviones actual, que se verá reforzada por el reducido consumo de carburantes y la menor contaminación acústica de la próxima generación de aeronaves B737-MAX-200, que comenzarán a operar a partir de 2019.

Estrategia de inversión y transparencia en materia de emisiones de carbono

Carmignac Gestion ha formalizado su compromiso de integrar en su proceso de inversión los asuntos vinculados al cambio climático uniéndolos a sus esfuerzos a las iniciativas «COP21» y adhiriéndose a los principios que se rigen por el art. 173 de la Ley de transición energética del Código monetario y financiero del Gobierno francés (L533-22-1 del Código monetario y financiero). Carmignac Patrimoine se caracteriza por un enfoque responsable de inversión sostenible. No obstante, dado su universo de inversión (centrado en los instrumentos de tipos de interés y renta fija) y habida cuenta de la dificultad a la hora de determinar una metodología adecuada para el cálculo de la huella de carbono de una cartera, Carmignac Gestion considera, en relación con esta clase de activos, que no resulta oportuno presentar de manera detallada la huella de carbono de la cartera. Si desea evaluar las emisiones de dióxido de carbono del componente de renta variable de Carmignac Patrimoine, consulte el informe anual de Carmignac Investissement.

Informe «MSCI - Carbon Portfolio Analytics»

Cabe señalar que, como consecuencia de la incorporación de deudas privadas en el análisis, no podemos calcular las emisiones de CO₂ de la cartera por EUR invertido y, en su lugar, utilizamos la media ponderada de la intensidad de carbono en toneladas de CO₂ equivalente por millón de dólares de volumen de negocio. Así, las emisiones de carbono de la cartera de Carmignac Patrimoine (en términos de la media ponderada de la intensidad de carbono de CO₂ por millón de dólares de volumen de negocio) son un 59,3% inferiores a las de su indicador de referencia. Esto pone de manifiesto el enfoque selectivo «best in class» en términos de emisiones de carbono en los sectores de materiales y servicios públicos, entre otros, en comparación con su índice de referencia. En el componente de deuda privada, uno de los emisores más grandes es la empresa energética Petróleos Mexicanos.

No obstante, cabe señalar que, en el transcurso de los dos últimos años, hemos observado una cierta mejora en la gestión de los riesgos relacionados con el medioambiente y la seguridad laboral. En efecto, en 2017, Petróleos Mexicanos puso en marcha un programa de seguridad en el trabajo que promete una tolerancia cero con las

conductas de elevado riesgo. Además, en su plan estratégico a 5 años, la sociedad se ha fijado objetivos de reducción de las emisiones de CO2 y la mejora de las medidas de seguridad.

	Media ponderada de la intensidad de carbono ¹	Disponibilidad de datos de emisiones de carbono ²
Carmignac Patrimoine	82,6	40,1%
Indicador de referencia*	202,8	49,8%
Índice MSCI ACWI Low Carbon Target	67,1	99,9%

1. toneladas de equivalente de CO2 por millón de dólares de volumen de negocio

2. En porcentaje del valor de mercado

* 50% MSCI ACWI (EUR) (con dividendos netos reinvertidos) + 50% Citigroup WGBI All Maturities (EUR). Reajustado trimestralmente.

Método de cálculo del riesgo global

El método utilizado para calcular el riesgo global del fondo es el método del valor en riesgo (VaR) relativo con respecto de una cartera de referencia (el indicador de referencia del fondo es su cartera de referencia), durante un periodo de dos años con un nivel de confianza del 99% a 20 días. El nivel de apalancamiento previsto, calculado como la suma de los importes nominales, sin utilizar mecanismos de compensación o de cobertura, asciende al 500%, aunque podrá ser superior en determinadas circunstancias. El nivel de apalancamiento está limitado a 2.

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

	VaR 99%, 20 días		
	Mín.	Medio	Máx.
Carmignac Patrimoine	1,82	4,27	6,38

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, previa solicitud y de forma gratuita, un ejemplar en papel de la política de remuneración.

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 2017

En relación con el ejercicio 2017, 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 2018

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

Año 2018	
Número de colaboradores	175
Salarios fijos abonados en 2018	12.033.300,69 EUR
Remuneración variable total abonada en 2018	25.544.818,32 EUR
Remuneración total abonada en 2018	37.578.119,01 EUR
⇒ correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	26.675.637,69 EUR
⇒ correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	10.902.481,32 EUR

A continuación, se muestra la tabla de la remuneración 2018 de Carmignac Gestion Luxembourg, sociedad gestora autorizada por la Commission de Surveillance du Secteur Financier en Luxemburgo, en la que se delega parcialmente la gestión de la cartera del FCP.

Año 2018	
Número de colaboradores	126
Salarios fijos abonados en 2018	8.181.570,80 EUR
Remuneración variable total abonada en 2018	23.176.153,76 EUR
Remuneración total abonada en 2018	31.357.724,56 EUR
⇒ correspondiente al personal responsable de asumir riesgos	23.165.108,44 EUR
⇒ correspondiente al personal no responsable de asumir riesgos	8.192.616,12 EUR

Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

El 26 de febrero de 2018, la cartera cambió de proveedores para los servicios de Depositario y Custodio y Entidad centralizadora.

BNP Paribas Securities Services relevó a CACEIS Bank en sus funciones.

A partir del 26 de febrero de 2018, el límite previsto de utilización de instrumentos derivados de crédito pasó del 10% al 30% del patrimonio neto de la cartera. El nivel de apalancamiento previsto, calculado como la suma de los importes nominales, sin utilizar mecanismos de compensación o de cobertura, pasó del 200% al 500%.

El 20 de agosto de 2018, la sociedad gestora titular de la cartera procedió a una actualización del folleto con el fin de que dicho documento se ajustara a las nuevas exigencias normativas de la autoridad reguladora francesa (Autorité des Marchés Financiers) en la materia.

El 20 de agosto de 2018, la sociedad gestora también procedió, en relación con el folleto, a una aclaración de la descripción de la metodología de cálculo de las comisiones de rentabilidad.

BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

ACTIVO EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Inmovilizado neto		
Depósitos		
	13.297.355.955,28	22.108.946.209,67
Instrumentos financieros Acciones y valores equivalentes	4.339.475.741,29	10.588.252.074,30
Negociados en un mercado organizado o equivalente	4.339.475.741,29	10.588.252.074,30
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Obligaciones y valores equivalentes	4.057.055.013,79	10.772.862.797,75
Negociados en un mercado organizado o equivalente	4.057.055.013,79	10.772.862.797,75
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Títulos de crédito	4.672.158.488,92	583.403.872,61
Negociados en un mercado organizado o equivalente	4.672.158.488,92	583.403.872,61
<i>Títulos de crédito negociables</i>	<i>4.672.158.488,92</i>	<i>583.403.872,61</i>
<i>Otros títulos de crédito</i>		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Instituciones de inversión colectiva		14.789.353,00
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países		14.789.353,00
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea		
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales en valores		16.749.702,96
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		16.749.702,96
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	228.666.711,28	132.888.409,05
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	6.603.903,64	35.107.873,28
Otras operaciones	222.062.807,64	97.780.535,77
Otros instrumentos financieros		
Créditos	9.340.871.795,91	19.922.494.877,23
Operaciones a plazo sobre divisas	9.089.909.728,44	19.602.505.059,45
Otros	250.962.067,47	319.989.817,78
Cuentas financieras	1.383.401.142,57	234.054.231,38
Efectivo	1.383.401.142,57	234.054.231,38
Total del activo	24.021.628.893,76	42.265.495.318,28

BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

PASIVO EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Fondos propios		
Capital	14.815.649.556,40	21.449.354.287,64
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	23.525.339,59	31.252.061,38
Remanente (a)	7.858.537,92	7.979.622,87
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-423.376.002,04	597.352.767,62
Resultado del ejercicio (a, b)	31.170.838,83	82.984.967,63
Total de los fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)	14.454.828.270,70	22.168.923.707,14
Instrumentos financieros	184.317.760,01	195.921.943,35
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales en valores		17.791.145,16
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		17.791.145,16
Instrumentos financieros a plazo	184.317.760,01	178.130.798,19
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	6.395.652,00	35.107.873,28
Otras operaciones	177.922.108,01	143.022.924,91
Deudas	9.300.365.894,39	19.881.301.070,73
Operaciones a plazo sobre divisas	9.070.802.487,44	19.506.504.685,35
Otros	229.563.406,95	374.796.385,38
Cuentas financieras	82.116.968,66	19.348.597,06
Ayudas bancarias corrientes	82.116.968,66	19.348.597,06
Empréstitos		
Total del pasivo	24.021.628.893,76	42.265.495.318,28

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	29/12/2017
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
CME RTY INDEX 5 0319	136.534.400,56	
EUR XEUR FESX D 0319	272.269.700,00	
EUR XEUR FSTS D 0319	275.853.600,00	
NQ USA NASDAQ 0319	342.271.954,69	
SP 500 MINI 0319	205.890.338,10	
XEUR FGBL BUN 0318		4.294.544.160,00
XEUR FGBL BUN 0319	869.542.180,00	
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de permuta financiera (swaps) de tipos de interés		
BUBO6R/0.0/FIX/1.347		32.602.146,97
BUBO6R/0.0/FIX/1.349		41.493.605,84
BUBO6R/0.0/FIX/1.349		8.891.497,56
BUBO6R/0.0/FIX/1.365		41.492.216,44
BUBO6R/0.0/FIX/1.375		41.493.563,93
BUBO6R/0.0/FIX/1.87		95.662.545,74
BUBO6R/0.0/FIX/1.87		45.131.445,33
BUBO6R/0.0/FIX/1.877		95.662.545,74
BUBO6R/0.0/FIX/1.895		89.618.155,74
BUBO6R/0.0/FIX/1.895		45.131.445,33
BUBO6R/0.0/FIX/1.915		35.860.156,99
BUBO6R/0.0/FIX/1.95		44.847.761,96
BUBO6R/0.0/FIX/1.96		95.633.532,66
E3M/0.0/FIX/0.1212		13.843.000,00
E3M/0.0/FIX/0.3002		16.151.000,00
FIX/2.264/L3MUSD/0.0		1.589.091.439,04
L3MUSD/0.0/FIX/2.349		1.653.477.681,55
L3MUSD/0.0/FIX/2.357		1.653.408.560,96
L3MUSD/0.0/FIX/2.47		3.687.541,64
L3MUSD/0.0/FIX/2.84		539.973.351,10
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Opciones		
DJ EURO STOXX 50 01/2019 CALL 3350	9.970.708,84	

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	29/12/2017
NASDAQ 100 INDEX 01/2019 CALL 7325	7.498.198,63	
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
BCI4 GDMNTR 0319	126.402,14	
BCI6 GDMNTR 0319	10.245,26	
BCI7 ML GDMN 0319	32.029,10	
ML GDMNTR 0319	79.541,58	
ML GDMNTR 0319	55.668,17	
ML GDMNTR 0319	31.416,02	
ML MLEICAG1 0319	713.860,88	
ML SOX 0319	136.042,06	
Opciones		
EUR/CHF P 1.095	192.242.410,86	
EURIBOR 1 MOIS REV 06/2024 CALL 2,88		48.547.027,58
EURIBOR 1 MOIS REV 06/2024 PUT 1,5		58.898.869,09
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2019 CALL 1		9.423.608,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2019 PUT 1		4.705.076,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2019 PUT 1		9.468.848,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2020 PUT 1		53.240.288,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2020 PUT 1		26.678.724,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2021 PUT 1		123.356.840,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2021 PUT 1		122.875.949,56
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2022 PUT 1		122.606.545,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2022 PUT 1,25		169.380.584,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2022 PUT 1,25		168.407.908,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2019 PUT 1		18.219.192,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2019 PUT 1		9.093.008,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2020 PUT 1		63.056.904,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2020 PUT 1		31.537.384,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2021 PUT 1		135.295.079,92
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2021 PUT 1		136.572.120,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2022 PUT 1		136.239.895,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2022 PUT 1,25		178.046.462,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2022 PUT 1,25		177.920.178,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2019 PUT 1		28.946.176,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2019 PUT 1		14.460.444,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2020 PUT 1		72.002.128,00

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	29/12/2017
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2020 PUT 1		36.143.048,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2021 PUT 1		148.652.434,84
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2021 PUT 1		148.922.645,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2022 PUT 1		149.088.515,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2022 PUT 1,25		185.663.026,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2022 PUT 1,25		185.844.258,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2018 PUT 1		2.035.336,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2018 PUT 1		4.079.024,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2018 PUT 1		4.090.856,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2019 PUT 1		21.147.380,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2019 PUT 1		42.224.232,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 CALL 1		153.326.880,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 CALL 1		76.490.925,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 CALL 1		153.338.010,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 PUT 1		108.439.695,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 PUT 1		108.242.938,44
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 CALL 1,25		470.860.150,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 CALL 1,25		468.423.700,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 CALL 1,25		469.426.698,99
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 PUT 1		107.424.105,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 PUT 1,25		159.767.094,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2021 PUT 1,25		159.388.242,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2022 CALL 1,25		641.752.715,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2022 CALL 1,25		639.007.555,00
EURIBOR 6 MOIS REV 03/2020 PUT 1		53.189.480,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		34.995.880,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		35.025.320,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		35.025.320,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		34.946.200,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		35.025.320,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		35.025.320,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 CALL 2,05		34.967.360,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.856.169,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.846.509,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.846.509,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.846.509,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.852.788,00

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	29/12/2017
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.846.509,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2018 PUT 2		1.853.915,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2019 PUT 1		18.134.744,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2020 PUT 1		63.088.456,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		9.196.044,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		9.197.244,60
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		4.662.020,54
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		4.595.917,50
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		4.595.620,80
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		9.197.230,80
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		2.419.797,57
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		2.380.907,10
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		4.761.814,20
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		2.381.224,50
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		4.764.105,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		4.767.472,20
EURIBOR 6 MOIS REV 09/2019 PUT 1		28.918.568,00
EURIBOR 6 MOIS REV 09/2020 PUT 1		72.303.032,00
EURIBOR 6 MOIS REV 12/2019 PUT 1		42.191.288,00
EUR/USD C 1.205		673.641.600,00
EUR/USD C 1.21		736.850.136,55
EUR/USD P 1.075	100.921.999,52	
EUR/USD P 1.08	108.356.290,65	
EUR/USD P 1.16		20.543.460,00
EUR/USD P 1.175		166.210.412,50
EUR/USD P 1.175		110.856.080,00
GBP/USD C 1.41	37.995.403,89	
GBP/USD C 1.41	37.995.403,89	
GBP/USD C 1.415	35.362.949,89	
GBP/USD C 1.415	35.362.949,89	
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 CALL 2,25	523.444.867,61	
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 CALL 2,25	523.333.839,67	
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 PUT 2,2	986.227.989,83	
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 PUT 2,2	986.018.800,92	
LIBOR USD 3 MOIS 12/2018 CALL 1		516.893.337,77
LIBOR USD 3 MOIS 12/2018 PUT 1		171.731.732,18
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 1		893.606.662,23

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	29/12/2017
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 1		893.676.683,38
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 1		1.909.928.034,64
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 1		1.281.254.282,97
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,25	523.444.867,61	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,25	785.263.346,35	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	1.027.768.300,21	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	1.027.416.765,56	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	1.027.416.765,56	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 1		635.242.020,60
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 1		950.918.115,47
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 1		629.411.867,09
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 1		1.427.351.345,77
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,2	984.789.528,89	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2.2	1.479.522.944,01	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	1.349.523.894,91	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	1.349.523.894,91	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	1.349.523.894,91	
LIBOR 3 MOIS USD 06/2037 CALL 2,5		17.733.756,50
LIBOR 3 MOIS USD 06/2037 PUT 2,5		8.355.293,30
LIBOR 3 MOIS USD 09/2019 CALL 1		817.172.118,59
LIBOR 3 MOIS USD 09/2019 PUT 1		674.715.589,61
LIBOR 3 MOIS USD 12/2018 CALL 1		516.893.337,77
LIBOR 3 MOIS USD 12/2018 PUT 1		171.731.732,18
USD/IDR P 13580.0	19.560.403,72	42.211.147,79
USD/IDR P 13580.0	9.771.818,80	21.087.483,34
USD/IDR P 13580.0	9.771.818,80	21.087.483,34
USD/IDR P 14745.0	36.586.539,82	47.496.722,51
USD/IDR P 14745.0	82.525.222,08	95.074.938,11
USD/IDR P 14745.0	36.586.539,82	47.496.722,51
USD/JPY P 105.0	157.623.195,17	
USD/JPY P 105.0	161.544.452,22	
USD/TRY P 4.39	867.215,67	
USD/TRY P 4.39	867.215,67	
USD/TRY P 5.18	32.103.649,14	
USD/TRY P 5.19	37.337.756,04	
Contratos de permuta financiera (swaps) de tipos de interés		
BUBO6R/0.0/FIX/1.87	92.503.117,21	

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	29/12/2017
BUBO6R/0.0/FIX/1.877	92.503.117,21	
E3M/0.0/FIX/0.1212	13.843.000,00	
E3M/0.0/FIX/0.3002	16.151.000,00	
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	43.360.349,13	
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	45.526.807,98	
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	48.160.847,88	
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	48.004.987,53	
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	1.669.290.119,41	1.589.148.067,95
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	1.669.230.634,65	
FIX/2.358/L3MUSD/0.0	1.855.224.598,70	
FIX/2.36/L3MUSD/0.0	832.436.688,10	
FIX/2.4025/L3MUSD/0.	832.436.688,10	
FIX/2.405/L3MUSD/0.0	832.436.688,10	
FIX/2.408/L3MUSD/0.0	832.436.688,10	
FIX/2.875/L3MUSD/0.0	824.279.403,40	
FIX/3.194/L3MUSD/0.0	1.401.390.893,58	
FIX/3.2/L3MUSD/0.0	1.530.857.717,71	
FIX/3.2255/L3MUSD/0.	1.272.798.845,30	
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	1.618.335.301,58	
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	1.264.575.952,41	
FIX/3.3/L3MUSD/0.0	1.234.608.756,51	
L3MUSD/0.0/FIX/2.349	1.736.863.928,62	
L3MUSD/0.0/FIX/2.357	1.736.791.322,22	
L3MUSD/0.0/FIX/2.387	868.127.542,32	
L3MUSD/0.0/FIX/2.403	1.933.779.469,01	
L3MUSD/0.0/FIX/2.44	868.127.542,32	
L3MUSD/0.0/FIX/2.445	868.127.542,32	
L3MUSD/0.0/FIX/2.447	868.127.542,32	
L3MUSD/0.0/FIX/2.922	867.454.839,70	
L3MUSD/0.0/FIX/3.252	313.169.750,25	
L3MUSD/0.0/FIX/3.254	342.037.352,93	
L3MUSD/0.0/FIX/3.279	286.489.087,17	
L3MUSD/0.0/FIX/3.316	284.302.147,57	
L3MUSD/0.0/FIX/3.324	371.779.731,44	
L3MUSD/0.0/FIX/3.331	284.302.147,57	
Credit Default Swap (CDS)		
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.968.508,07	

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	29/12/2017
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.960.635,09	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.968.508,07	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.969.382,85	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.958.885,54	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.958.885,54	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.961.509,86	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.958.885,54	
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	39.959.760,31	
ITRAXX EUR XOVER S30	270.353.719,94	
Otros compromisos		
CFD		
CFD BK OZARKS 1230		18.396.555,38
CFD GS BLACKS	17.603.872,20	
CFD GS CNK 1230		11.026.816,62
CFD JP ANHEUS	13.250.285,70	
CFD MER OMC 1230	30.419.442,59	10.756.981,30
CFD ML AAL 1230		12.814.034,02
CFD ML AMERIC	12.843.141,83	
CFD ML NORD	10.757.424,09	
CFD ML PREMI	6.794.978,35	
CFD MO PIND	19.141.124,68	
CFD MS CMCSA 1230		26.111.846,23
CFD MS NTES 1230		37.401.932,69
CFD UB CIBC		28.198.535,02
CFD UB FOOT	14.201.884,62	
CFD UB MICHA 1230		12.337.222,32
CFD UB UNIT 1230	9.022.316,76	
CFD UBS DIS 1230		47.599.945,06
CFD UBS GPS 1230		73.528.556,68
CFD UBS HSY 1230		22.178.311,29
CFDJPM LLOY		36.863.866,89
DRI1 DARDEN R 1230		5.718.739,46
KMS KOHL'S MS 1230	19.392.357,45	
ML KINGFISH 1230		21.216.298,77
MMA MS MACY'S 1230	19.146.834,97	
MS TARGET 1230	27.211.920,82	
OLB MS LIBERT 1230		26.827.141,37

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	29/12/2017
UBS CHINA MER		16.237.380,22
UBS CHINA MIN		11.889.241,56
UBS GRAINGER 1230		27.573.845,56
UBS INTER UBS 1230		33.682.065,18

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	29/12/2017
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	1.045.738,54	976.728,56
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	59.942.960,04	74.656.280,08
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	275.478.258,99	398.467.324,71
Ingresos procedentes de títulos de crédito	2.179.168,55	1.486.416,35
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	46.088,21	1.341.941,37
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	19.172.464,47	
Otros ingresos financieros		
Total (1)	357.864.678,80	476.928.691,07
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	6.445,55	14.176,69
Gastos por instrumentos financieros a plazo	10.825.034,89	1.177.790,52
Gastos por deudas financieras	3.846.989,94	3.614.098,48
Otros gastos financieros		
Total (2)	14.678.470,38	4.806.065,69
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	343.186.208,42	472.122.625,38
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	301.906.525,69	381.569.685,90
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	41.279.682,73	90.552.939,48
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-9.295.521,82	-7.009.615,74
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	813.322,08	558.356,11
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	31.170.838,83	82.984.967,63

ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC PATRIMOINE

Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista por el reglamento ANC n.º 2014-01, en su versión modificada. Los principios generales de contabilidad se aplican a:

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

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

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

La moneda base de la cartera es el EURO. La duración del ejercicio es de 12 meses.

Normas de valoración de los activos

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

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

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

DEPÓSITOS:

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

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

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

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

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

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

TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

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

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

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

Los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a 3 meses podrán valorarse según el método lineal. Los Bonos del Tesoro se valoran al tipo del mercado publicado diariamente por el Banco de Francia.

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:

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

OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:

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

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

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:

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

Operaciones en mercados organizados:

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

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

Instrumentos financieros a plazo 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 ANHEUS	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFCFD ML AMERIC	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS BLACKS	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB FOOT	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
KMS KOHL'S MS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MMA MS MACY'S 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML NORD	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MER OMC 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MO PIND	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML PREMI	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS TARGET 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB UNIT 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
ITRAXX EUR XOVER S30	CREDIT DEFAULT SWAP (CDS)
DJ EURO STOXX 50 01/2019 CALL 3350	OPCIÓN DJ STOXX50 E
NASDAQ 100 INDEX 01/2019 CALL 7325	OPCIÓN NASDAQ 100 INDEX
XEUR FGBL BUN 0319	FUTURO EUREX EURO BUND
NQ USA NASDAQ 0319	FUTURO NASDAQ 100 INDEX
CME RTY INDEX 5 0319	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX
SP 500 MINI 0319	FUTURO S&P 500 INDEX
EUR XEUR FESX D 0319	FUTURO DJ STOXX50 E
EUR XEUR FSTS D 0319	FUTURO SOBRE DJ STOXX BASIC RESOURCES INDEX
ML GDMNTR 0319	BASKET NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
ML GDMNTR 0319	BASKET NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
BCI4 GDMNTR 0319	BASKET NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
BCI6 GDMNTR 0319	BASKET NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
BCI7 ML GDMN 0319	BASKET NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
ML GDMNTR 0319	BASKET NYSE ARCA GOLD MINERS NTR
ML MLEICAG1 0319	BASKET MLCCCXAL
ML SOX 0319	BASKET PHILADELPHIA SEMICONDUCTOR INDEX
EUR/CHF P 1.095	OPCIÓN DE CAMBIO
GBP/USD C 1.41	OPCIÓN DE CAMBIO
GBP/USD C 1.415	OPCIÓN DE CAMBIO
GBP/USD C 1.41	OPCIÓN DE CAMBIO
GBP/USD C 1.415	OPCIÓN DE CAMBIO
EUR/USD P 1.08	OPCIÓN DE CAMBIO
EUR/USD P 1.075	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/IDR P 13580.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/IDR P 14745.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/IDR P 13580.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/IDR P 14745.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/IDR P 13580.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/IDR P 14745.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/JPY P 105.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/JPY P 105.0	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/TRY P 4.39	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/TRY P 4.39	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/TRY P 5.18	OPCIÓN DE CAMBIO
USD/TRY P 5.19	OPCIÓN DE CAMBIO
LIBOR 3 MOIS USD 0619/CALL /2.25	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR 3 MOIS USD 0619/PUT /2.2	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR 3 MOIS USD 0619/PUT /2.2	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR 3 MOIS USD 0619/CALL/2.25	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR 3 MOIS USD 0619/CALL/2.5	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC

LIBOR 3 MOIS USD 0619/CALL/2.5	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR 3 MOIS USD 0619/PUT /2.4	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR 3 MOIS USD 0619/PUT /2.4	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR 3 MOIS USD 0619/PUT /2.4	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR 3 MOIS USD 0619/CALL/2.5	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR USD 3 MOIS 0619/PUT /2.2	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR USD 3 MOIS 0619/CALL /2.25	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR USD 3 MOIS 0619/CALL/2.25	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
LIBOR USD 3 MOIS 0619/PUT /2.2	SWAPTION - OPCIÓN SOBRE MERCADOS OTC
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/2.405/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/2.4025/L3MUSD/0	SWAP DE TIPOS
FIX/2.408/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/2.36/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/2.875/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/2.358/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/3.3/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/3.2255/L3MUSD/0	SWAP DE TIPOS
FIX/3.2/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/3.194/L3MUSD/0.0	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/2.357	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/2.349	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/2.447	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/2.445	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/2.44	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/2.387	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/2.922	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/2.403	SWAP DE TIPOS
E3M/0.0/FIX/0.1212	SWAP DE TIPOS
BUBO6R/0.0/FIX/1.877	SWAP DE TIPOS
BUBO6R/0.0/FIX/1.87	SWAP DE TIPOS
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	SWAP DE TIPOS
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	SWAP DE TIPOS
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	SWAP DE TIPOS
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	SWAP DE TIPOS
E3M/0.0/FIX/0.3002	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/3.324	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/3.331	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/3.316	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/3.279	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/3.254	SWAP DE TIPOS
L3MUSD/0.0/FIX/3.252	SWAP DE TIPOS

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración sobre el patrimonio neto. Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de la IIC.

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

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción.

El tipo aplicado sobre el patrimonio neto es:

- 1,50% (impuestos incluidos) para la participación A EUR acc,
- 2,00% (impuestos incluidos) para la participación E EUR acc,
- 1,50% (impuestos incluidos) para la participación A CHF acc Hdg,
- 1,50% (impuestos incluidos) para la participación A USD acc Hdg,
- 1,50% (impuestos incluidos) para la participación A EUR Ydis,
- 1,00% (impuestos incluidos) para la participación A JPY inc,
- 1,00% (impuestos incluidos) para la participación B JPY inc.

La comisión de rentabilidad se fundamenta en la comparación entre la rentabilidad de cada participación del

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

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

- En los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de retirar sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad efectivamente provisionada generada por estas nuevas participaciones suscritas.

- En los casos de reembolso, se abonará a la sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las participaciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

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

Reparto de los importes distribuibles

DEFINICIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

Los importes distribuibles están compuestos por:

EL RESULTADO:

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

Se suma el remanente y se suma o se resta el saldo de la cuenta de regularización de los ingresos.

LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS:

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

MODALIDADES DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

Importes distribuibles	Participaciones A EUR acc, E EUR acc, A CHF acc Hdg y A USD	Participaciones A EUR Y dis, A JPY inc y A USD inc
Reparto del resultado neto	Capitalización	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018	29/12/2017
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	22.168.923.707,14	24.670.872.406,84
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	1.824.975.300,28	3.746.041.800,88
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-7.443.688.328,69	-6.222.786.993,06
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	2.224.330.539,96	1.825.855.012,18
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-1.237.265.824,84	-757.507.233,94
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	2.952.934.718,19	3.497.891.602,00
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-4.018.619.754,98	-3.603.131.374,82
Gastos de transacción	-84.175.912,34	-85.025.861,78
Diferencias de cambio	129.624.460,56	-1.670.198.433,02
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-2.173.014.988,34	740.565.036,43
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>128.944.168,21</i>	<i>2.301.959.156,55</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-2.301.959.156,55</i>	<i>-1.561.394.120,12</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	72.407.623,42	-55.176.918,98
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-18.832.038,21</i>	<i>-91.239.661,63</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>91.239.661,63</i>	<i>36.062.742,65</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	-428.199,37	-4.037.025,04
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-1.641.430,94	-3.757.231,23
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	41.279.682,73	90.552.939,48
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas		
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	-813.322,08	-1.016.507,80
Otros elementos *		-217.511,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	14.454.828.270,70	22.168.923.707,14

* Ejercicio N-1: Diferencia de reconciliación - intermediario inactivo RBC.

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

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores equivalentes		
Otras obligaciones (indexadas, títulos participativos)	60.470.172,58	0,42
Hipotecas negociadas en un mercado organizado o equivalente	699.707.624,27	4,84
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado organizado o equivalente	3.230.491.352,88	22,35
Obligaciones de tipo variable/revisable negociadas en un mercado organizado o equivalente	37.715.728,96	0,26
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado organizado o equivalente	28.670.135,10	0,20
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes	4.057.055.013,79	28,07
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	4.672.158.488,92	32,32
TOTAL Títulos de crédito	4.672.158.488,92	32,32
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
FUERA DE BALANCE		
Operaciones de cobertura		
Acciones	1.232.819.993,35	8,53
Renta fija	869.542.180,00	6,02
TOTAL Operaciones de cobertura	2.102.362.173,35	14,54
Otras operaciones		
Acciones	18.654.112,68	0,13
Otros	199.785.584,06	1,38
Crédito	630.018.680,81	4,36
Divisas	1.133.383.235,54	7,84
Renta fija	43.623.091.849,30	301,79
TOTAL Otras operaciones	45.604.933.462,39	315,50

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores	3.224.156.895,29	22,31			711.684.647,68	4,92	121.213.470,82	0,84
Títulos de crédito	4.672.158.488,92	32,32						
Operaciones temporales en Cuentas financieras							1.383.401.142,57	9,57
Pasivo								
Operaciones temporales en Cuentas financieras							82.116.968,66	0,57
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	869.542.180,00	6,02						
Otras operaciones	11.844.480.180,18	81,94			27.819.419.745,65	192,46	3.959.191.923,47	27,39

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

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%
Activo						
Depósitos						
Obligaciones y valores equivalentes	151.739.606,76	1,05	328.046.264,84	2,27	603.062.400,27	4,17
Títulos de crédito	1.363.904.734,16	9,44	3.308.253.754,76	22,89		
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	1.383.401.142,57	9,57				
Pasivo						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	82.116.968,66	0,57				
Fuera de balance						
Operaciones de cobertura						
Otras operaciones			13.923.219.700,95	96,32	17.670.338.975,65	122,25

	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo				
Depósitos				
Obligaciones y valores equivalentes	644.318.593,25	4,46	2.329.888.148,67	16,12
Títulos de crédito				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
Pasivo				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura			869.542.180,00	6,02
Otras operaciones	10.131.301.955,77	70,09	1.898.231.216,93	13,13

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

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

	USD		JPY		GBP		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	2.903.239.019,41	20,08			119.090.630,47	0,82	507.133.132,41	3,51
Obligaciones y valores	1.080.866.714,20	7,48	161.742.483,35	1,12			604.329.805,78	4,18
Títulos de crédito								
Instituciones de inversión								
Operaciones temporales en valores								
Créditos	1.582.567.010,20	10,95	1.231.505.405,54	8,52	348.870.566,98	2,41	990.007.307,91	6,85
Cuentas financieras	17.632.756,93	0,12			1.405.814,15	0,01	3.362.844,41	0,02
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Deudas	5.102.120.679,02	35,30	165.371.649,50	1,14	79.304.858,43	0,55	1.024.803.022,04	7,09
Cuentas financieras	49.076.934,86	0,34	2.910.213,70	0,02	1.401.048,48	0,01	1.729.038,90	0,01
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	684.696.693,35	4,74						
Otras operaciones	44.363.068.112,38	306,91			146.716.707,56	1,02	370.059.226,94	2,56

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2018
Créditos	Compras de divisas a plazo	3.413.650.199,62
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	5.676.259.528,82
	Ventas con pago diferido	5.900.331,95
	Suscripciones por cobrar	2.240.904,20
	Depósitos de garantía en efectivo	122.660.949,21
	Cupones y dividendos en efectivo	3.014.360,35
	Garantías	117.145.521,76
Total créditos		9.340.871.795,91
Deudas	Ventas de divisas a plazo	- 5.725.443.503,22
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	- 3.345.358.984,22
	Compras con pago diferido	- 32.769.513,41
	Reembolsos por pagar	- 107.011.898,17
	Gastos de gestión	- 2.455.929,20
	Gastos de gestión variables	- 2.307.214,96
	Garantías	- 82.122.535,67
	Otras deudas	- 2.896.315,54
Total deudas		- 9.300.365.894,39

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Participaciones	Importe
Participación A EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2.699.983,662	1.696.220.129,89
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-10.458.516,791	-6.510.215.992,64
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-7.758.533,129	-4.813.995.862,75
Participación A CHF Acc Hdg		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	27.457,900	2.647.417,24
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-231.899,871	-21.869.937,40
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-204.441,971	-19.222.520,16
Participación A JPY Inc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	139.866,000	12.115.989,33
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-598.091,000	-50.916.193,11
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-458.225,000	-38.800.203,78
Participación B JPY Inc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	89.927,000	8.309.963,30
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-261.656,000	-23.808.948,56
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-171.729,000	-15.498.985,26
Participación A USD Acc Hdg		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	57.319,694	5.675.956,49
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-415.359,670	-41.118.031,52
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-358.039,976	-35.442.075,03
Participación A EUR Y Dis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	172.203,769	18.904.580,93
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.557.780,157	-162.203.996,36
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.385.576,388	-143.299.415,43
Participación E EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	509.986,081	81.101.263,10
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.075.323,438	-633.555.229,10
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-3.565.337,357	-552.453.966,00

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC PATRIMOINE

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

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018
Participación A EUR Acc Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de gastos de gestión	 250.479.843,55 1,5000 2.016.559,36
Participación A JPY Inc Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de gastos de gestión	 1.534.238,79 1,0000 6.483,36
Participación A CHF Acc Hdg Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de gastos de gestión	 768.122,54 1,5000 4.793,05
Participación A USD Acc Hdg Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de gastos de gestión	 1.352.533,08 1,5000 16.587,69
Participación B JPY Inc Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de gastos de gestión	 833.994,88 1,0000 3.555,81

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018
Participación E EUR Acc	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	39.225.970,05
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,0000
Gastos de gestión variables	203.040,60
Retrocesión de gastos de gestión	
Participación A EUR Y Dis	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	5.425.760,13
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,5000
Gastos de gestión variables	35.042,80
Retrocesión de gastos de gestión	

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC PATRIMOINE

Garantías recibidas por la IIC

N/A

Otros compromisos recibidos y/u otorgados

N/A

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS QUE SON OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018
Títulos recibidos con pacto de recompra	
Títulos tomados en préstamo	

VALOR DE MERCADO DE LOS TÍTULOS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	31/12/2018
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC PATRIMOINE

	Código ISIN	Denominación	31/12/2018
Acciones Obligaciones TCN (Títulos de crédito negociables) Instituciones de inversión colectiva (IIC) Instrumentos financieros a plazo			

ANTICIPOS SOBRE RESULTADOS PAGADOS DURANTE EL EJERCICIO POR CARMIGNAC PATRIMOINE

	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitarios
Anticipos	17/04/2018	A JPY Inc	283.328,9000	0,1512		
Anticipos	15/10/2018	A JPY Inc	255.045,7700	0,1544		
Anticipos	17/04/2018	B JPY Inc	142.416,9500	0,1512		
Anticipos	15/10/2018	B JPY Inc	132.530,4600	0,1544		

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

	31/12/2018	29/12/2017
Importes por asignar		
Remanente	7.858.537,92	7.979.622,87
Resultado	31.170.838,83	82.984.967,63
Total	39.029.376,75	90.964.590,50

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A JPY Inc		
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio	5.486.919,73	6.483.724,95
Capitalización		
Total	5.486.919,73	6.483.724,95

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	33.588.537,65	80.356.202,00
Total	33.588.537,65	80.356.202,00

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A CHF Acc Hdg		
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	98.758,43	264.987,76
Total	98.758,43	264.987,76

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

	31/12/2018	29/12/2017
Participación B JPY Inc		
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio	3.171.745,15	3.479.399,40
Capitalización		
Total	3.171.745,15	3.479.399,40

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A USD Acc Hdg		
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	173.446,41	396.842,42
Total	173.446,41	396.842,42

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Y Dis		
Asignación		
Reparto	639.323,48	1.726.582,92
Remanente del ejercicio	8.577,89	32.546,51
Capitalización		
Total	647.901,37	1.759.129,43
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	2.367.864,736	3.753.441,124
Reparto unitario	0,27	0,46
Créditos fiscales		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	82.810,44	139.450,28

	31/12/2018	29/12/2017
Participación E EUR Acc		
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-4.137.931,99	-1.775.695,46
Total	-4.137.931,99	-1.775.695,46

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

	31/12/2018	29/12/2017
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	23.525.339,59	31.252.061,38
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-423.376.002,04	597.352.767,62
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	-399.850.662,45	628.604.829,00

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A JPY Inc		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	7.594.949,08	7.424.271,90
Capitalización		
Total	7.594.949,08	7.424.271,90

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A CHF Acc Hdg		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	41.004,96	-3.950.303,80
Total	41.004,96	-3.950.303,80

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-374.927.296,66	541.675.649,26
Total	-374.927.296,66	541.675.649,26

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

	31/12/2018	29/12/2017
Participación B JPY Inc		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	2.732.083,08	5.626.094,91
Capitalización		
Total	2.732.083,08	5.626.094,91

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A USD Acc Hdg		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	2.597.131,52	-8.993.604,89
Total	2.597.131,52	-8.993.604,89

	31/12/2018	29/12/2017
Participación E EUR Acc		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-44.744.479,49	64.503.758,45
Total	-44.744.479,49	64.503.758,45

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Y Dis		
Asignación		
Reparto	94.714,59	450.412,93
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	6.761.230,47	21.868.550,24
Capitalización	0,00	0,00
Total	6.855.945,06	22.318.963,17
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	2.367.864,736	3.753.441,124
Reparto unitario	0,04	0,12

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

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
Patrimonio neto total en EUR	24.263.622.137,50	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70
CARMIGNAC PATRIMOINE A JPY Inc					
Patrimonio neto en JPY	27.632.765.656,00	28.792.806.432,00	27.032.742.914,00	22.606.634.783,00	15.415.192.210,00
Número de títulos	2.515.790,000	2.616.261,000	2.363.103,000	1.967.133,000	1.508.908,000
Valor liquidativo unitario en JPY	10.983,00	11.005,00	11.439,00	11.492,00	10.216,00
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR			9,02	3,77	5,03
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	1,27	8,99			
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	0,24	0,30	0,34	0,32	0,30
Remanente unitario en EUR sobre el resultado	0,99	1,81	2,78	3,29	3,63
Crédito fiscal unitario en EUR		0.019			
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	20.808.907.962,04	21.452.598.698,39	21.162.765.016,24	19.066.544.886,60	12.441.498.555,41
Número de títulos	33.534.368,205	34.325.840,304	32.597.366,794	29.343.195,143	21.584.662,014
Valor liquidativo unitario en EUR	620,52	624,96	649,21	649,77	576,40
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	37,15	1,90	21,54	18,46	-17,37
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	7,01	5,16	5,80	2,73	1,55
CARMIGNAC PATRIMOINE A CHF Acc Hdg					
Patrimonio neto en CHF	61.440.754,00	86.224.016,83	88.190.097,72	71.146.111,76	42.350.518,94
Número de títulos	552.789,469	782.284,632	775.920,903	629.074,357	424.632,386
Valor liquidativo unitario en CHF	111,14	110,22	113,65	113,09	99,73
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	6,70	8,40	3,46	-6,27	0,09
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	1,03	0,86	0,93	0,42	0,23

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

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
Patrimonio neto total en EUR	24.263.622.137,50	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70
CARMIGNAC PATRIMOINE A USD Acc Hdg					
Patrimonio neto en USD	152.700.267,28	211.546.549,31	150.281.622,64	128.806.646,24	78.354.790,63
Número de títulos	1.371.932,690	1.899.439,098	1.287.715,645	1.083.635,372	725.595,396
Valor liquidativo unitario en USD	111,30	111,37	116,70	118,86	107,98
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	13,54	11,96	9,47	-8,29	3,57
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	0,94	0,83	0,93	0,36	0,23
CARMIGNAC PATRIMOINE F GBP Acc Hdg					
Patrimonio neto en GBP	9.181.781,90	12.616.628,92			
Número de títulos	82.761,064	112.394,539			
Valor liquidativo unitario en GBP	110,94	112,25			
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	16,13	9,52			
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	2,38	2,31			
CARMIGNAC PATRIMOINE B JPY Inc					
Patrimonio neto en JPY	13.657.945.020,00	13.390.648.447,00	12.995.155.573,00	12.377.519.837,00	8.395.973.089,00
Número de títulos	1.052.480,000	1.135.306,000	1.125.221,000	972.332,000	800.603,000
Valor liquidativo unitario en JPY	12.976,00	11.794,00	11.548,00	12.729,00	10.487,00
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR			3,11	5,78	3,41
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	5,35	0,27			
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	0,24	0,30	0,34	0,32	0,30
Remanente unitario en EUR sobre el resultado	1,17	2,09	3,04	3,57	3,96
Crédito fiscal unitario en EUR		0,1753			

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

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
Patrimonio neto total en EUR	24.263.622.137,50	25.168.220.146,63	24.670.872.406,84	22.168.923.707,14	14.454.828.270,70
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Y Dis					
Patrimonio neto en EUR	267.221.113,50	402.043.909,49	427.160.086,84	415.579.509,41	231.346.389,59
Número de títulos	2.437.729,102	3.679.904,595	3.795.372,747	3.753.441,124	2.367.864,736
Valor liquidativo unitario en EUR	109,61	109,25	112,54	110,71	97,70
Distribución unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR			0,94	0,12	0,04
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR			2,79	5,82	2,85
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	6,57	0,38			
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	1,25	0,90	1,01	0,46	0,27
Remanente unitario en EUR sobre el resultado					
Crédito fiscal unitario en EUR		0,028	0,028	0,039	*
CARMIGNAC PATRIMOINE E EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	2.713.174.486,45	2.698.961.417,56	2.530.824.576,43	2.260.106.657,68	1.486.008.651,14
Número de títulos	17.311.192,724	17.183.386,256	15.588.345,607	13.977.854,796	10.412.517,439
Valor liquidativo unitario en EUR	156,72	157,06	162,35	161,69	142,71
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	9,40	0,49	5,39	4,61	-4,29
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	1,03	0,47	0,67	-0,12	-0,39
CARMIGNAC PATRIMOINE F GBP Qdis Hdg					
Patrimonio neto en GBP	453.738,91	483.355,46			
Número de títulos	4.151,241	4.428,664			
Valor liquidativo unitario en GBP	109,30	109,14			
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	16,05	25,49			
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	2,17	1,45	1,00		
Remanente unitario en EUR sobre el resultado		0,58			
Crédito fiscal unitario en EUR		0.043			

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

INVENTARIO DE CARMIGNAC PATRIMOINE A

31 DE DICIEMBRE DE 2018

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Acciones y valores equivalentes				
Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
PUMA SE	EUR	147.423	62.949.621,00	0,44
TOTAL ALEMANIA			62.949.621,00	0,44
BRASIL				
BRASIL.DIST.ADR	USD	1.561.301	28.367.424,90	0,20
TOTAL BRASIL			28.367.424,90	0,20
CANADÁ				
AGNICO EAGLE MINES	USD	1.667.730	58.939.152,34	0,41
FRANCO-NEVADA CORP	CAD	1.154.343	70.777.720,74	0,49
GOLD	USD	6.859.720	58.807.029,70	0,41
SHOPIFY INC	USD	524.062	63.470.571,58	0,44
WHEATON PRECIOUS METALS-REGISTERED SHARE	USD	6.289.644	107.454.618,66	0,74
TOTAL CANADÁ			359.449.093,02	2,49
CHINA				
HANGZHOU HIKVI-A	CNY	21.289.034	69.873.481,83	0,48
TOTAL CHINA			69.873.481,83	0,48
ESTADOS UNIDOS				
ACTIVISION BLIZZARD	USD	858.455	34.972.006,60	0,24
ALBEMARLE CORP	USD	487.214	32.847.467,94	0,23
ALPHABET- A	USD	201.348	184.053.366,64	1,27
ANTHEM	USD	604.140	138.796.560,56	0,96
BECTON DICKINSON	USD	787.977	155.313.806,27	1,07
BOOKING HOLDINGS INC	USD	71.380	107.550.487,34	0,74
BRISTOL-MYERS SQUIB	USD	632.898	28.778.408,82	0,20
CONSTELLATION BRANDS INC	USD	1.091.021	153.486.416,67	1,06
COSTCO WHOLESALE CORP	USD	594.588	105.955.930,09	0,73
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	513.338	35.434.983,67	0,25
FACEBOOK INC-A	USD	1.731.707	198.582.400,06	1,38
GRUBHUB INC	USD	1.268.647	85.242.335,71	0,59
INCYTE	USD	685.086	38.109.275,90	0,26
INTERCONTINENTALEXCHANGE GROUP	USD	3.736.258	246.207.685,03	1,71
INTUITIVE SURGICAL	USD	166.805	69.882.561,87	0,48
MASTERCARD INC	USD	575.701	95.005.899,18	0,66
MERCADOLIBRE	USD	402.741	103.173.425,93	0,71
NEWMONT MINING	USD	3.987.679	120.870.469,62	0,84
PAYPAL HOLDINGS INC	USD	587.455	43.213.131,22	0,30

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
SERVICENOW INC	USD	580.499	90.414.947,25	0,63
TMOBILE US INC	USD	1.900.008	105.724.978,24	0,73
VISA INC CLASS A	USD	629.666	72.674.742,63	0,50
WELLCARE HEALTH PLANS	USD	441.200	91.119.195,21	0,63
TOTAL ESTADOS UNIDOS			2.337.410.482,45	16,17
FRANCIA				
DASSAULT AVIATION	EUR	18.095	21.894.950,00	0,15
HERMES INTERNATIONAL	EUR	521.056	252.607.948,80	1,75
SANOFI	EUR	1.739.963	131.645.600,58	0,91
TOTAL FRANCIA			406.148.499,38	2,81
ISLAS CAIMÁN				
JDCOM INC	USD	3.670.828	67.209.403,88	0,46
58.COM INC	USD	1.431.832	67.899.761,82	0,47
TOTAL ISLAS CAIMÁN			135.109.165,70	0,93
INDIA				
HDFC BANK LTD	INR	5.029.585	133.710.030,31	0,93
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	5.803.900	143.142.996,50	0,99
UNITED SPIRITS LTD DEMAT 2	INR	11.250.704	89.628.903,03	0,62
TOTAL INDIA			366.481.929,84	2,54
IRLANDA				
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	6.762.318	72.694.918,50	0,50
TOTAL IRLANDA			72.694.918,50	0,50
LUXEMBURGO				
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	614.227	60.984.791,58	0,42
TOTAL LUXEMBURGO			60.984.791,58	0,42
PAÍSES BAJOS				
ASML HOLDING NV	EUR	516.642	70.862.616,72	0,49
FERRARI NV	EUR	784.923	68.115.617,94	0,47
ROYAL PHILIPS	EUR	4.178.522	129.241.685,46	0,90
TOTAL PAÍSES BAJOS			268.219.920,12	1,86
REINO UNIDO				
ASOS PLC	GBP	334.253	8.479.684,49	0,06
LONDON STOCK EXCHANGE	GBP	2.444.088	110.610.945,98	0,76
TOTAL REINO UNIDO			119.090.630,47	0,82
SINGAPUR				
CLSA PNote United Spirits	USD	6.614.675	52.695.782,50	0,36
TOTAL SINGAPUR			52.695.782,50	0,36
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes			4.339.475.741,29	30,02
TOTAL Acciones y valores equivalentes			4.339.475.741,29	30,02

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Obligaciones y valores equivalentes				
Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
ARGENTINA				
ARGENTINA TV 31/12/2038	EUR	43.658.663	24.693.267,03	0,17
ARGENTINA 7.82% 12/33	EUR	51.921.292	60.470.172,58	0,42
ARGENTINE REP GVT INTL BOND 2.5% 31-12-38	USD	73.624.747	36.050.031,21	0,25
STONEWAY CAPITAL 10.0% 01-03-27	USD	17.400.000	13.713.478,84	0,09
TOTAL ARGENTINA			134.926.949,66	0,93
BERMUDAS				
SEADRILL NEW FINANCE LTD 12.0% 15-07-25 - CASH ET PIK	USD	7.571.824	6.730.826,69	0,05
TOTAL BERMUDAS			6.730.826,69	0,05
BRASIL				
BRF BRAS FOOD 2.75% 03-06-22	EUR	47.545.000	46.923.267,71	0,32
TOTAL BRASIL			46.923.267,71	0,32
COSTA DE MARFIL				
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 5.25% 22-03-30	EUR	22.538.000	20.873.587,22	0,14
TOTAL COSTA DE MARFIL			20.873.587,22	0,14
ECUADOR				
REPU DE LEQU 10.5% 24-03-20	USD	9.462.000	8.617.112,06	0,06
REPU DE LEQU 10.75% 28-03-22	USD	7.966.000	7.253.182,23	0,05
TOTAL ECUADOR			15.870.294,29	0,11
ESPAÑA				
BANKIA S.A. 4.0% 22/05/2024	EUR	42.500.000	43.642.702,74	0,30
BANKIA 3.50% 01/19	EUR	65.300.000	67.578.808,99	0,47
BBVA 3.5% 11/04/2014	EUR	30.500.000	31.473.033,56	0,22
TOTAL ESPAÑA			142.694.545,29	0,99
ESTADOS UNIDOS				
CEDC FINANCE CORP INTL 10.0% 31-12-22	USD	29.040.000	17.955.017,63	0,12
EBAY 2.15% 05-06-20	USD	18.303.000	15.837.017,94	0,11
GOLUB CAPITAL PARTNERS CLO LTD L3RUSD+1.3% 20-07-29	USD	46.424.000	40.983.455,42	0,28
JPMO CHAS BAN 1.65% 23-09-19	USD	26.495.000	23.084.090,82	0,16
MURPHY OIL CORPORATION 5.75% 15-08-25	USD	34.187.000	28.780.724,87	0,20
NASSAU 2017I LTD L3RUSD+1.32% 15-10-29	USD	11.055.000	9.771.817,87	0,07
NETFLIX 3.625% 15-05-27	EUR	26.150.000	25.529.547,67	0,18
NETFLIX 4.625% 15-05-29	EUR	37.189.000	36.893.259,64	0,26
OFSI FUND V LTD L3RUSD+1.32% 16-08-29	USD	24.600.000	21.745.166,91	0,15
SOFI CONSUMER LOAN PROGRAM TRUST 20163X 3.05% 26-12-25	USD	14.000.000	3.759.281,09	0,03
TRIN C L3RUSD+1.7% 25-10-28	USD	25.174.296	22.212.020,06	0,15
TRINITAS CLO LTD L3RUSD+1.32% 25-07-29	USD	50.722.000	44.757.871,06	0,31
TRINITAS CLO LTD L3RUSD+2.7% 25-07-29	USD	7.378.000	6.416.976,27	0,04
TOTAL ESTADOS UNIDOS			297.726.247,25	2,06

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
FRANCIA				
NUMERICABLE SAS 6.25% 15/05/2024	USD	54.688.000	45.804.558,75	0,31
NUMERICABLE SAS 6.25% 15/05/2024	USD	22.581.000	18.903.097,69	0,13
SFR GROUP 5.875% 01-02-27	EUR	30.630.000	31.134.131,51	0,22
TOTAL FRANCIA			95.841.787,95	0,66
GRECIA				
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28	EUR	24.357.439	24.132.279,50	0,17
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	27.128.236	25.730.726,78	0,18
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	33.690.483	30.975.740,80	0,21
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	41.185.159	37.868.236,06	0,26
TOTAL GRECIA			118.706.983,14	0,82
GUERNESEY				
PERS SQUA HOL 5.5% 15-07-22	USD	75.038.000	66.847.700,05	0,46
TOTAL GUERNESEY			66.847.700,05	0,46
HUNGRÍA				
MAGY OLAJ GAZ 2.625% 28-04-23	EUR	16.406.000	17.591.488,57	0,12
TOTAL HUNGRÍA			17.591.488,57	0,12
ISLAS CAIMÁN				
APEX 2017 2XA MTGE L3RUSD+1.27% 20-09-29	USD	36.500.000	31.933.030,42	0,22
BLACK DIAMOND CLO 20141 LTD L3RUSD+1.15% 17-10-26	USD	34.882.000	30.650.038,86	0,21
HALCYON LOAN ADVISORS FUNDING L3RUSD+1.28% 25-04-29	USD	24.622.159	21.626.341,77	0,15
JFIN CLO LTD 161X L3RUSD+1.47% 24-04-29	USD	42.000.000	37.097.918,02	0,26
MOUNTAIN VIEW CLO L3RUSD+1.3% 16-10-29	USD	9.200.000	8.124.323,19	0,06
RISERVA CLO LTD 20163X L3RUSD+1.46% 18-10-28	USD	23.315.000	20.577.935,86	0,14
ROCKFORD TOWER CLO LTD L3RUSD+1.27% 15-10-29	USD	10.700.000	9.417.957,62	0,07
SHACKLETON 2016IX CLO LLC L3RUSD+1.5% 20-10-28	USD	28.395.000	25.060.638,60	0,17
VENTURE CDO LTD L3RUSD+1.45% 20-01-29	USD	28.000.000	24.636.491,55	0,17
TOTAL ISLAS CAIMÁN			209.124.675,89	1,45
IRLANDA				
AIB 2 3/4 04/16/19	EUR	36.032.000	37.043.048,05	0,26
ALLI IRI 4.125% 26-11-25 EMTN	EUR	11.447.000	11.700.488,33	0,08
ARBO C E3R+1.14% 15-01-30	EUR	14.900.000	14.976.597,26	0,10
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+0.65% 03-10-29	EUR	10.547.000	10.413.875,77	0,07
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.15% 03-10-29	EUR	16.366.000	16.068.723,07	0,11
BLACK DIAMOND CLO 20151 DESIG ACTIV COM E3R+1.6% 03-10-29	EUR	5.364.000	5.234.937,87	0,04
BOSPHORUS CLO III DAC E3R+0.85% 15-04-27	EUR	29.300.000	28.470.601,48	0,20
CADOGAN SQUARE CLO X DAC 1.95% 25-10-30	EUR	12.413.000	12.672.831,81	0,09
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.73% 21-09-29	EUR	38.011.000	37.913.232,47	0,25
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.375% 17-04-20	EUR	39.073.000	39.803.360,01	0,27
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 2.0% 23-10-19	EUR	27.404.000	27.908.924,33	0,19
FCA CAPI 1.25% 21-01-21 EMTN	EUR	18.326.000	18.569.617,81	0,13

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
FGA CAPITAL IRE 2.625% 17/04/2019	EUR	31.990.000	32.823.357,03	0,23
GLG EURO CLO IV DAC E3R+0.7% 15-05-31	EUR	11.800.000	11.565.037,12	0,08
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.05% 15-05-31	EUR	5.400.000	5.160.337,09	0,04
GLG EURO CLO IV DAC E3R+1.6% 15-05-31	EUR	4.500.000	4.258.533,11	0,03
HARVT VIII E3R+0.73% 15-01-31	EUR	11.800.000	11.616.195,46	0,08
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4.100.000	3.955.039,90	0,03
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2.200.000	2.106.095,18	0,01
IBERDROLA FIN. 5% 11/09/2019	USD	25.379.000	22.750.787,82	0,16
IRLANDE 3.9% 20/03/2023	EUR	195.100	233.647,75	
NEWHAVEN II CLO DESIGNATED AC E3R+0.7% 16-02-32	EUR	26.117.000	25.673.534,56	0,18
ORWELL PARK E3R+0.78% 18-07-29	EUR	15.924.000	15.925.929,27	0,11
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+0.8% 25-01-31	EUR	5.452.000	5.381.053,53	0,04
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.3% 25-01-31	EUR	6.633.000	6.437.208,41	0,04
PURPLE FINANCE CLO 1 E3R+1.75% 25-01-31	EUR	4.089.000	3.928.640,86	0,03
ST PAULS CLO III R DAC E3R+0.75% 15-01-32	EUR	7.698.000	7.590.751,38	0,05
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.15% 15-01-32	EUR	11.321.000	10.935.955,56	0,08
ST PAULS CLO III R DAC E3R+1.6% 15-01-32	EUR	2.943.000	2.857.512,55	0,02
ST PAULS CLO S8X B2 FIX 17-01-30	EUR	7.470.000	7.493.705,05	0,05
TOTAL IRLANDA			441.469.559,89	3,05
ITALIA				
INTESA SANPAOLO SPA 5.25% 12/01/2024	USD	1.571.000	1.383.225,54	0,01
INTESA SANPAOLO 3% 01/19	EUR	66.343.000	68.326.337,62	0,47
ITALIE 4.25%09-010320	EUR	100.000.000	106.027.801,10	0,74
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.45% 15-05-25	EUR	88.637.000	84.990.713,78	0,59
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.05% 01-08-27	EUR	88.770.000	86.282.177,33	0,60
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.45% 01-10-23	EUR	132.923.000	137.735.732,84	0,96
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.5% 15-11-25	EUR	88.673.000	90.120.689,97	0,63
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.8% 01-12-28	EUR	59.331.000	59.885.653,57	0,41
UNICREDIT SPA 6.95% 31/10/2022	EUR	34.882.000	39.597.917,38	0,27
TOTAL ITALIA			674.350.249,13	4,68
JAPÓN				
JAPAN 2 YEAR ISSUE 0.1% 01-12-20	JPY	20.190.000.000	161.742.483,35	1,12
TOTAL JAPÓN			161.742.483,35	1,12
JERSEY				
SARANAC CLO V LTD L3RUSD+1.31% 26-07-29	USD	32.000.000	28.231.452,63	0,20
TOTAL JERSEY			28.231.452,63	0,20
LUXEMBURGO				
ACTAVIS FUNDING SCS E3R+0.35% 01-06-19	EUR	25.595.000	25.592.422,01	0,18
ACTAVIS FUNDING SCS 0.5% 01-06-21	EUR	17.183.000	17.212.707,76	0,12
ALTI FINA SA 6.625% 15-02-23	USD	28.005.000	24.004.474,31	0,17
ALTICE EUROPE NV 6.25% 15-02-25	EUR	43.643.000	35.630.678,61	0,25

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio
ALTICE EUROPE NV 7.25% 15-05-22	EUR	127.567.000	122.951.838,55	0,85
ALTICE EUROPE N.V. 7.625% 15-02-25	USD	19.892.000	13.476.864,56	0,09
ALTICE EUROPE SA 7.625% 15-02-25	USD	42.814.000	29.006.559,38	0,20
ALTICE FIN 4.75% 15-01-28	EUR	9.113.000	7.533.322,20	0,05
ATENTO LUXCO 1 6.125% 10-08-22	USD	7.345.000	6.396.828,13	0,04
ERFFP 2 1/4 01/27/22	EUR	15.977.000	16.440.022,21	0,11
EURO SCIE 3.375% 30-01-23	EUR	4.368.000	4.636.515,92	0,03
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	13.735.000	14.162.115,23	0,10
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	16.600.000	15.982.007,01	0,11
EUROFINS SCIENTIFIC 3.25% PERP	EUR	1.244.000	1.076.235,52	0,01
SBERBANK OF RUSSIA VIA SB CAPITAL 3.08% 07-03-19	EUR	15.615.000	15.834.460,15	0,11
THE BANK OF NEW YORK MELLON LUXEMB SA E3R+4.5% 15-12-50 CV	EUR	53.000.000	28.670.135,10	0,20
TOTAL LUXEMBURGO			378.607.186,65	2,62
MÉXICO				
BBVA BANCOMER 5.125% 18-01-33	USD	2.795.000	2.187.618,23	0,02
MEXICAN BONOS 7.5% 03-06-27 - PAYE TOUS LES 182 JOURS	MXN	78.450.900	326.320.325,42	2,27
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 21-02-28	EUR	36.812.000	36.610.103,83	0,25
PETROLEOS MEXICANOS 6.35% 12-02-48	USD	20.565.000	14.860.820,27	0,10
PETROLEOS MEXICANOS 6.75% 21-09-47	USD	107.403.000	79.777.368,11	0,55
TOTAL MÉXICO			459.756.235,86	3,19
PAÍSES BAJOS				
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+0.75% 15-01-32	EUR	10.909.000	10.756.256,42	0,07
ALME LOAN FUNDING IV BV E3R+1.2% 15-01-32	EUR	13.636.000	13.232.552,88	0,09
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.0% 15-04-31	EUR	5.000.000	4.791.634,22	0,03
BARINGS EURO CLO 20181 E3R+1.5% 15-04-31	EUR	2.950.000	2.805.112,09	0,02
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 1.58% 15-05-30	EUR	13.843.000	14.016.218,38	0,10
DRYDEN XXVII EURO CLO 2017 2.39% 15-05-30	EUR	16.150.000	16.466.804,32	0,11
MYRIAD 6% 07/18/20	USD	71.678.000	66.335.774,05	0,46
TEVA PHAR FIN 0.375% 25-07-20	EUR	9.180.000	8.990.381,44	0,06
TEVA PHAR FIN 1.25% 31-03-23	EUR	9.180.000	8.443.126,43	0,06
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.25% 15-04-22	EUR	15.000.000	15.244.075,00	0,11
TOTAL PAÍSES BAJOS			161.081.935,23	1,11
REPÚBLICA CHECA				
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.0% 10-02-20	CZK	3.121.790.000	119.165.845,58	0,82
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.0% 17-07-19	CZK	4.120.380.000	158.843.634,78	1,10
TOTAL REPÚBLICA CHECA			278.009.480,36	1,92
RUMANÍA				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS LTD 2.875% 20-06-22	EUR	17.375.000	17.654.861,27	0,12
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	13.707.000	13.295.292,42	0,09
TOTAL RUMANÍA			30.950.153,69	0,21

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio o neto
REINO UNIDO				
BARCLAY 2.625% 11-11-25 EMTN	EUR	17.420.000	17.278.055,64	0,12
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1.761% 30-06-50	EUR	12.013.000	12.045.402,76	0,08
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	14.221.000	14.373.696,03	0,10
RBS 3 5/8 03/25/24	EUR	38.549.000	39.772.756,49	0,28
TLWLN 6 1/4 04/15/22	USD	61.962.000	52.987.722,72	0,36
VODAFONE GROUP 6.25% 03-10-78	USD	59.418.000	49.221.847,29	0,34
TOTAL REINO UNIDO			185.679.480,93	1,28
SUECIA				
INTRUM JUSTITIA AB E3R+2.625% 15-05-22	EUR	12.800.000	12.123.306,95	0,08
INTRUM JUSTITIA AB 2.75% 15-07-22	EUR	31.291.000	29.297.867,60	0,21
TOTAL SUECIA			41.421.174,55	0,29
SUIZA				
UBS GROU FUND 3.0% 15-04-21	USD	46.850.000	40.760.299,17	0,28
5.125% 15/05/2024	USD	1.260.000	1.136.968,64	0,01
TOTAL SUIZA			41.897.267,81	0,29
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes			4.057.055.013,79	28,07
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes			4.057.055.013,79	28,07
Títulos de crédito				
Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente				
BÉLGICA				
BELG TREA BILL ZCP 07-03-19	EUR	35.400.000	35.453.789,23	0,25
TOTAL BÉLGICA			35.453.789,23	0,25
ESPAÑA				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 05-04-19	EUR	503.292.000	503.911.727,44	3,49
SPAI LETR DEL TESO ZCP 10-05-19	EUR	185.000.000	185.299.459,37	1,28
SPAI LETR DEL TESO ZCP 14-06-19	EUR	529.906.000	530.958.182,13	3,66
SPAI LETR DEL TESO ZCP 16-08-19	EUR	210.039.000	210.579.422,84	1,46
SPAI LETR DEL TESO ZCP 18-01-19	EUR	150.000.000	150.042.423,17	1,04
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 080319	EUR	457.785.000	458.179.922,11	3,17
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 120719	EUR	135.635.000	135.946.771,26	0,94
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 130919	EUR	378.358.000	379.451.928,29	2,63
TOTAL ESPAÑA			2.554.369.836,61	17,67
FRANCIA				
FRANCE TREASURY BILL ZCP 080519	EUR	265.000.000	265.737.784,05	1,84
FRENCH REP ZCP 06-03-19	EUR	91.300.000	91.442.699,31	0,63
FRENCH REP ZCP 10-04-19	EUR	431.097.343	432.043.085,31	2,99
FRENCH REP ZCP 13-03-19	EUR	114.281.822	114.458.374,52	0,79
FRENCH REP ZCP 20-02-19	EUR	333.626.072	333.947.598,75	2,31
TOTAL FRANCIA			1.237.629.541,94	8,56

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
GRECIA				
HELLENIC TBILL ZCP 08-02-19	EUR	100.000.000	99.925.670,33	0,69
HELLENIC TBILL ZCP 11-01-19	EUR	80.471.000	80.454.256,74	0,56
TOTAL GRECIA			180.379.927,07	1,25
ITALIA				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 12-04-19	EUR	220.000.000	220.011.110,56	1,52
TOTAL ITALIA			220.011.110,56	1,52
PORTUGAL				
PORT TREA BILL ZCP 17-05-19	EUR	221.248.000	221.613.859,86	1,53
PORT TREA BILL ZCP 19-07-19	EUR	222.199.391	222.700.423,65	1,54
TOTAL PORTUGAL			444.314.283,51	3,07
TOTAL Títulos de crédito negociados en mercados organizados o equivalentes			4.672.158.488,92	32,32
TOTAL Títulos de crédito			4.672.158.488,92	32,32
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
CME RTY INDEX 5 0319	USD	-2.314	267.198,53	
EUR XEUR FESX D 0319	EUR	-9.155	1.396.105,42	0,01
EUR XEUR FSTS D 0319	EUR	-14.256	3.207.600,00	0,02
NQ USA NASDAQ 0319	USD	-3.089	1.362.834,96	0,01
SP 500 MINI 0319	USD	-1.879	161.913,05	
XEUR FGBL BUN 0319	EUR	-5.317	-4.199.366,60	-0,02
TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado			2.196.285,36	0,02
Compromisos a plazo firme en mercados OTC				
BCI4 GDMNTR 0319	USD	137.860	3.806.485,79	0,03
BCI6 GDMNTR 0319	USD	11.263	259.497,28	
BCI7 ML GDMN 0319	USD	36.132	285.939,47	
ML GDMNTR 0319	USD	87.824	1.802.200,31	0,01
ML GDMNTR 0319	USD	34.490	821.663,94	0,01
ML GDMNTR 0319	USD	62.972	395.570,62	
ML MLEICAG1 0319	USD	-817.632	139.262,41	
ML SOX 0319	USD	-149.611	-5.781.818,14	-0,04
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC			1.728.801,68	0,01
TOTAL Compromisos a plazo firme			3.925.087,04	0,03
Compromisos a plazo condicional				
Compromisos a plazo condicional en mercados OTC				
EUR/CHF P 1.095	EUR	27.370.000	2.531.725,00	0,02
EUR/USD P 1.075	EUR	43.300.000	4.438.250,00	0,03
EUR/USD P 1.08	EUR	43.300.000	4.871.250,00	0,03
GBP/USD C 1.41	GBP	20.000.000	1.615.508,89	0,01
GBP/USD C 1.41	GBP	-20.000.000	-1.615.508,89	-0,01

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
GBP/USD C 1.415	GBP	20.000.000	1.448.387,28	0,01
GBP/USD C 1.415	GBP	-20.000.000	-1.448.387,28	-0,01
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 CALL 2,25	USD	2.725.000.000	940.685,78	0,01
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 CALL 2,25	USD	2.724.422.000	940.486,25	0,01
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 PUT 2,2	USD	-2.725.000.000	-2.907.024,47	-0,02
LIBOR USD 3 MOIS 06/2019 PUT 2,2	USD	-2.724.422.000	-2.906.407,86	-0,02
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,25	USD	4.088.000.000	1.411.201,27	0,01
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,25	USD	2.725.000.000	940.685,78	0,01
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	USD	2.730.000.000	2.090.880,29	0,01
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	USD	2.730.000.000	2.087.336,53	0,01
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 CALL 2,5	USD	2.730.000.000	2.087.336,53	0,01
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,2	USD	-2.725.000.000	-2.907.025,18	-0,02
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,2	USD	-4.088.000.000	-4.361.070,10	-0,03
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	USD	-2.730.000.000	-4.391.141,54	-0,03
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	USD	-2.730.000.000	-4.391.141,54	-0,03
LIBOR 3 MOIS USD 06/2019 PUT 2,4	USD	-2.730.000.000	-4.391.141,54	-0,03
USD/IDR P 13580.0	USD	-113.500.000	-341.150,33	
USD/IDR P 13580.0	USD	-113.500.000	-341.150,33	
USD/IDR P 13580.0	USD	-227.194.739	-682.885,99	
USD/IDR P 14745.0	USD	227.194.739	4.972.984,09	0,03
USD/IDR P 14745.0	USD	113.500.000	2.484.360,76	0,02
USD/IDR P 14745.0	USD	113.500.000	2.484.360,76	0,02
USD/JPY P 105.0	USD	36.500.000	7.343.743,17	0,04
USD/JPY P 105.0	USD	36.500.000	6.944.626,69	0,04
USD/TRY P 4.39	USD	16.500.000	16.598,87	
USD/TRY P 4.39	USD	16.500.000	16.598,87	
USD/TRY P 5.18	USD	6.850.000	1.153.501,29	0,01
USD/TRY P 5.19	USD	6.850.000	1.138.520,75	0,01
TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados OTC			21.274.993,80	0,14
Compromisos a plazo condicional en mercados organizados o equivalentes				
DJ EURO STOXX 50 01/2019 CALL 3350	EUR	68.372	136.744,00	
NASDAQ 100 INDEX 01/2019 CALL 7325	USD	1.572	71.507,68	
TOTAL Compromisos a plazo condicional en mercados organizados			208.251,68	
TOTAL Compromisos a plazo condicional			21.483.245,48	0,14
Otros instrumentos financieros a plazo				
Credit Default Swap (CDS)				
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.691.000	1.860.273,67	0,02
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.690.000	1.860.232,95	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.690.000	1.860.232,95	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.682.000	1.859.907,24	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.681.000	1.859.866,53	0,01

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.680.000	1.859.825,81	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.679.000	1.859.785,10	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.679.000	1.859.785,10	0,01
CDX EM S30 V1 MKT 5Y	USD	-45.679.000	1.859.785,10	0,01
ITRAXX EUR XOVER S30	EUR	-270.353.719,94	-17.550.191,96	-0,11
TOTAL Credit Default Swap (CDS)			-810.497,51	-0,01
Contratos de permuta financiera (swaps) de tipos de interés				
BUBO6R/0.0/FIX/1.87	HUF	29.675.000.000	-1.820.010,66	-0,01
BUBO6R/0.0/FIX/1.877	HUF	29.675.000.000	-1.847.046,15	-0,01
E3M/0.0/FIX/0.1212	EUR	13.843.000	-80.782,68	
E3M/0.0/FIX/0.3002	EUR	16.151.000	-127.336,73	
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	HUF	14.605.000.000	895.745,77	0,01
FIX/1.87/BUBO6R/0.0	HUF	13.910.000.000	853.120,42	0,01
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	HUF	15.450.000.000	961.646,60	0,01
FIX/1.8775/BUBO6R/0.	HUF	15.400.000.000	958.534,48	0,01
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	USD	1.908.181.000	-6.206.032,58	-0,04
FIX/2.264/L3MUSD/0.0	USD	1.908.249.000	-6.206.253,74	-0,04
FIX/2.358/L3MUSD/0.0	USD	2.120.800.000	-5.213.737,69	-0,04
FIX/2.36/L3MUSD/0.0	USD	951.600.000	-2.323.330,79	-0,02
FIX/2.4025/L3MUSD/0.	USD	951.600.000	-1.981.782,02	-0,01
FIX/2.405/L3MUSD/0.0	USD	951.600.000	-1.961.637,05	-0,01
FIX/2.408/L3MUSD/0.0	USD	951.600.000	-1.937.579,63	-0,01
FIX/2.875/L3MUSD/0.0	USD	942.275.000	1.798.000,66	0,01
FIX/3.194/L3MUSD/0.0	USD	1.602.000.000	18.019.084,11	0,12
FIX/3.2/L3MUSD/0.0	USD	1.750.000.000	19.858.592,49	0,13
FIX/3.2255/L3MUSD/0.	USD	1.455.000.000	17.128.308,62	0,12
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	USD	1.850.000.000	23.710.230,50	0,15
FIX/3.29/L3MUSD/0.0	USD	1.445.600.000	18.527.302,28	0,13
FIX/3.3/L3MUSD/0.0	USD	1.411.343.000	18.323.198,94	0,13
L3MUSD/0.0/FIX/2.349	USD	1.985.496.000	2.521.231,68	0,02
L3MUSD/0.0/FIX/2.357	USD	1.985.413.000	2.380.793,55	0,02
L3MUSD/0.0/FIX/2.387	USD	992.400.000	951.554,60	0,01
L3MUSD/0.0/FIX/2.403	USD	2.210.600.000	1.842.891,84	0,01
L3MUSD/0.0/FIX/2.44	USD	992.400.000	530.686,36	
L3MUSD/0.0/FIX/2.445	USD	992.400.000	490.665,68	
L3MUSD/0.0/FIX/2.447	USD	992.400.000	470.611,94	
L3MUSD/0.0/FIX/2.922	USD	991.631.000	-3.334.583,15	-0,02
L3MUSD/0.0/FIX/3.252	USD	358.000.000	-13.988.822,99	-0,10
L3MUSD/0.0/FIX/3.254	USD	391.000.000	-15.337.570,57	-0,11
L3MUSD/0.0/FIX/3.279	USD	327.500.000	-13.479.913,18	-0,09
L3MUSD/0.0/FIX/3.316	USD	325.000.000	-14.303.752,79	-0,10

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
L3MUSD/0.0/FIX/3.324	USD	425.000.000	-18.946.675,86	-0,14
L3MUSD/0.0/FIX/3.331	USD	325.000.000	-14.661.205,88	-0,10
TOTAL Contratos de permuta financiera (swaps) de tipos de interés			6.464.146,38	0,04
CFD				
CFD GS BLACKS	USD	-675.071	2.314.900,34	0,02
CFD JP ANHEUS	EUR	-229.641	2.282.631,54	0,02
CFD MER OMC 1230	USD	-474.795	1.549.215,19	0,01
CFD ML AMERIC	USD	-759.526	1.063.063,99	0,01
CFD ML NORD	USD	-263.835	445.974,83	
CFD ML PREMI	USD	-207.970	420.251,67	
CFD MO PIND	USD	-975.097	443.555,47	
CFD UB FOOT	USD	-305.167	854.248,70	0,01
CFD UB UNIT 1230	USD	-123.180	1.397.580,89	0,01
KMS KOHL'S MS 1230	USD	-334.163	-148.008,72	
MMA MS MACY'S 1230	USD	-734.980	2.854.665,79	0,03
MS TARGET 1230	USD	-470.681	2.005.175,59	0,01
TOTAL CFD			15.483.255,28	0,12
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			21.136.904,15	0,15
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			46.545.236,67	0,32
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en USD	USD	-2.048.463,72	-1.791.946,57	-0,02
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en EUR	EUR	-404.338,83	-404.338,83	
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			-2.196.285,40	-0,02
Créditos			9.340.871.795,91	64,63
Deudas			-9.300.365.894,39	-64,34
Cuentas financieras			1.301.284.173,91	9,00
Patrimonio neto			14.454.828.270,70	100,00
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Acc	EUR	21.584.662,014	576,40	
CARMIGNAC PATRIMOINE A EUR Y Dis	EUR	2.367.864,736	97,70	
CARMIGNAC PATRIMOINE A USD Acc Hdg	USD	725.595,396	107,98	
CARMIGNAC PATRIMOINE E EUR Acc	EUR	10.412.517,439	142,71	
CARMIGNAC PATRIMOINE A JPY Inc	JPY	1.508.908,000	10.216,00	
CARMIGNAC PATRIMOINE B JPY Inc	JPY	800.603,000	10.487,00	
CARMIGNAC PATRIMOINE A CHF Acc Hdg	CHF	424.632,386	99,73	

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

DESGLOSE DEL CUPÓN DE LA PARTICIPACIÓN: A EUR Y Dis

	Neto total	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	639.323,48	EUR	0,27	EUR
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y no imponibles				
Importe en concepto de aplicación del resultado	94.714,59	EUR	0,04	EUR
TOTAL	734.038,07	EUR	0,31	EUR



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