

INFORME ANUAL

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

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

Índice

Certificado del auditor	3
Características de la IIC	7
Política de inversión	17
Información reglamentaria	25

CABINET VIZZAVONA

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

Tel. 01 47 22 01 04

KPMG AUDIT

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

Tel. 01 55 68 68 68

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

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

Informe de auditoría de las cuentas anuales

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 EMERGENTS** 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

Neuilly-sur-Seine, a 5 de marzo de 2019

KPMG S. A

Cabinet Vizzavona

[firma]

[firma]

Isabelle Bousquié

Patrice Vizzavona

Socio

Socio

INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC EMERGENTS

Características de la IIC

Vocación del fondo

Renta variable internacional.

Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

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

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

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

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

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

Objetivo de gestión

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia en un horizonte de inversión recomendado de 5 años.

La gestión activa y flexible se centra principalmente en los mercados emergentes de renta variable (sin excluir los demás mercados internacionales), pero también en los mercados de divisas y de renta fija, y se fundamenta en las previsiones del gestor sobre la evolución del entorno económico y la coyuntura de mercado.

Indicador de referencia

El indicador de referencia es el índice de mercados emergentes MSCI EM NR (USD).

El MSCI EM NR (USD) es un índice representativo de los mercados emergentes. El cálculo de dicho índice lo realiza MSCI en dólares, con dividendos netos reinvertidos, y a continuación se convierte a euros (código Bloomberg: NDUEEGF).

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

De conformidad con la normativa, MSCI, el administrador del indicador de referencia utilizado para el cálculo del exceso de rentabilidad del fondo, está inscrito en el registro de administradores e índices de referencia llevado por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM). Si desea obtener información adicional sobre este índice, consulte el sitio web del administrador: <https://www.msci.com>.

La sociedad gestora podrá sustituir el indicador de referencia si este sufre modificaciones sustanciales o si deja de ofrecerse.

Estrategia de inversión

ESTRATEGIAS EMPLEADAS

El fondo expone un 60% como mínimo de su patrimonio neto a los mercados de renta variable, sin restricciones en cuanto a la zona geográfica o el tipo de capitalización. Asimismo, puede invertir un 40% como máximo en obligaciones, títulos de crédito negociables e instrumentos del mercado monetario.

Al menos dos tercios de los títulos de renta variable y los emisores de las obligaciones mantenidas por el fondo están domiciliados, ejercen una parte preponderante de su actividad o tienen perspectivas de desarrollo en los países emergentes, incluidos los mercados «frontera».

El gestor pretende invertir de forma sostenible en los instrumentos financieros que presentan potencial de crecimiento a largo plazo, y gestiona el fondo según un enfoque de inversión socialmente responsable.

El fondo dispone de total libertad para modificar su exposición al mercado de divisas, hasta un máximo del 100% del patrimonio neto.

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

La asignación de activos puede diferir considerablemente de la asignación constituida por su indicador de referencia. 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.

La distribución de la cartera entre las diferentes clases de activos (renta variable, divisas y renta fija) y categorías de IIC (de renta variable, de renta fija, monetarias, etc.) basada en un análisis fundamental del entorno macroeconómico mundial y de sus perspectivas de evolución (crecimiento, inflación, déficits, etc.) puede 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. También se tienen en cuenta para este fondo otros criterios de selección, como los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG).
- La asignación de la exposición a renta variable en los diferentes sectores económicos.
- La asignación de la exposición a renta variable en las diferentes zonas geográficas.

Estrategia de divisas:

Las decisiones adoptadas por el gestor en cuanto a la exposición al mercado de divisas se basan en un análisis macroeconómico mundial y, sobre todo, en las previsiones sobre el crecimiento, la inflación y las políticas monetarias y presupuestarias de los diferentes países y zonas económicas, junto con un detallado análisis de las tendencias de la balanza de pagos. 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 zonas geográficas por medio de la inversión directa en valores denominados en divisas extranjeras; la asignación cambiaria entre las diversas zonas geográficas directamente a través de la utilización de instrumentos derivados de divisas.

Estrategias de renta fija y crédito:

Asimismo, el fondo puede invertir en obligaciones, títulos de crédito o instrumentos del mercado monetario denominados en euros u otras divisas, hasta un máximo del 40% del patrimonio neto, a título de diversificación si se prevé una evolución negativa de los mercados de renta variable. Las inversiones en los mercados de renta fija y crédito se seleccionan en función de los escenarios macroeconómicos internacionales previstos, un análisis de las políticas monetarias de los diferentes bancos centrales y las evaluaciones financieras sobre la solvencia de los emisores. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global a renta fija y crédito del fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales.

En relación con todas estas estrategias (con la excepción de la estrategia de crédito), además de las posiciones compradoras, por medio de instrumentos aptos para formar parte de la cartera:

- 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.
- 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.

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

ACCIONES

Carmignac Emergents, que invierte como mínimo un 51% de su patrimonio neto en renta variable, expone un mínimo del 60% de su patrimonio neto, a través de inversiones directas o instrumentos derivados, a los mercados internacionales de renta variable, correspondiendo una proporción elevada a los mercados emergentes. 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.

TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

Con el fin de permitir al gestor diversificar la cartera, el fondo puede invertir hasta un máximo del 40% de su patrimonio neto en instrumentos del mercado monetario, títulos de crédito negociables (a corto y medio plazo), obligaciones de tipo fijo o variable, garantizadas (incluidas las cédulas hipotecarias o «covered bonds») o sin garantía, que pueden estar indexados a la inflación de la zona euro o de los mercados internacionales, incluidos los mercados emergentes. El fondo puede invertir en títulos de emisores privados o públicos.

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

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

El fondo también puede invertir en títulos financieros nacionales chinos, hasta en un 30% como máximo del patrimonio neto. El fondo puede invertir en China, por ejemplo, de forma directa en el mercado interbancario chino (CIBM).

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

INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

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

- Renta variable (hasta el límite del 100% del patrimonio neto),
- Divisas,
- Renta fija,
- Dividendos,
- Volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto),
- Materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto),
- *Y exchange traded funds* (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 podrán 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 el riesgo de tipos de interés o simplemente para ajustar la duración global de la cartera. Los contratos de derivados sobre tipos de interés también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los diferentes mercados de renta fija, en función de los países, las zonas geográficas o los tramos de la curva.

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

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

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

La exposición global a los instrumentos derivados se controla mediante el nivel de apalancamiento, calculado como la suma de los nominales sin compensación ni 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, obligaciones convertibles, *credit linked notes* (CLN), EMTN, bonos de suscripción o warrants procedentes de operaciones con valores que conllevan la asignación a este tipo de títulos, negociados en mercados de la zona euro y/o internacionales, incluidos los mercados emergentes, tanto regulados y organizados como OTC.

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

- Renta variable (hasta el límite del 100% del patrimonio neto),
- Divisas,
- Renta fija,
- Dividendos,
- Volatilidad y varianza (hasta el límite del 10% del patrimonio neto),
- Materias primas, a través de contratos financieros elegibles (hasta el límite del 20% del patrimonio neto),
- 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 20% del patrimonio neto.

Hasta el 10% como máximo del patrimonio neto, el gestor puede invertir en bonos convertibles contingentes («CoCo»). Debido a su estructuración específica y al lugar que ocupan en la estructura de capital del emisor (deuda subordinada), estos títulos suelen ofrecer una rentabilidad superior (como contrapartida a un riesgo superior) a la de las obligaciones clásicas. Los emisores son entidades bancarias supervisadas por una autoridad de tutela. Por tanto, 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 gestor puede invertir hasta el 10% del patrimonio neto en:

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

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

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

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

DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

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

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

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

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

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

c) Riesgo vinculado a los países emergentes: Las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de los mercados emergentes pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales, y las variaciones de las cotizaciones pueden ser elevadas. Dichas fluctuaciones podrían ser aún más pronunciadas si los mercados son de reducido tamaño, si su acceso es difícil o si su desarrollo es incipiente, como en el caso de los mercados «frontera».

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

e) Riesgo de cambio: El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, a través de las inversiones y la utilización de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del fondo.

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

g) Riesgo de crédito: El gestor se reserva la posibilidad de invertir en instrumentos de deuda cuya calificación puede ser inferior a *investment grade*, es decir, obligaciones que comportan un riesgo de crédito elevado. El riesgo de crédito corresponde al riesgo de que el emisor no sea capaz de atender sus obligaciones.

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

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

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

k) 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.

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 invertir en títulos de renta variable de pequeña y mediana capitalización, que pueden fluctuar de manera más pronunciada y repentina que los títulos de gran capitalización.

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 vinculado al uso de instrumentos financieros a plazo: El fondo puede recurrir a instrumentos financieros a plazo, con un límite de una vez su patrimonio. Por lo tanto, el fondo puede exponer hasta el 200% de su patrimonio a los mercados de renta variable, lo que puede conllevar un riesgo de caída adicional, proporcional al valor liquidativo del fondo, más significativa y rápida que el de los mercados.

p) 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.

q) 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.

r) 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.

s) 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.

Al estar ampliamente invertido en valores de los países emergentes (cualquier tipo de capitalización), el fondo está destinado a todo tipo de inversores, tanto personas físicas como jurídicas, que deseen diversificar su inversión en valores extranjeros.

Debido a la exposición del fondo al mercado de renta variable, el horizonte de inversión recomendado es superior a 5 años.

La inversión considerada adecuada en este fondo dependerá de la situación personal del partícipe. Para determinarla, deberá tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades de dinero, tanto en el momento de la inversión como en un plazo de 5 años, así como su predisposición a asumir riesgos. Se recomienda al partícipe que solicite asesoramiento profesional para diversificar sus inversiones y determinar la proporción de la cartera financiera o de su patrimonio que vaya a invertir en este fondo. Asimismo, se recomienda diversificar suficientemente las inversiones con el fin de no exponerlas únicamente a los riesgos de este fondo.

Política de inversión

En 2018, el Fondo registró una rentabilidad negativa del -18,60% (Participación A EUR Acc - Código ISIN: FR0010149302), frente al -10,27% de su indicador de referencia, el MSCI EM (EUR) con dividendos netos reinvertidos.

En 2018, los mercados emergentes tuvieron que lidiar con un aumento de la aversión al riesgo, al verse penalizados por la subida de los tipos de interés estadounidenses, la apreciación del dólar y las fuertes tensiones políticas entre Estados Unidos, por un lado, y China, Rusia y Turquía, por el otro. En este contexto, el rezago del Fondo con respecto al indicador de referencia se explica, ante todo, por su orientación hacia el «crecimiento» y la «calidad», con énfasis en las empresas que presentan una reducida intensidad de capital y que ofrecen una generación atractiva y duradera de los flujos de tesorería. Por consiguiente, estamos estructuralmente infraponderados en los sectores cíclicos, como la energía o los materiales, que fueron los más rentables del año, apuntalados por el impulso fiscal de Donald Trump. Por otro lado, también nos vimos perjudicados por la debilidad de nuestros valores chinos, que también presentan un sesgo hacia el crecimiento y la calidad (los denominados «valores de la nueva economía») que arrojaron rentabilidades decepcionantes desde principios de año como consecuencia de la escalada de las tensiones con Estados Unidos.

Nuestra exposición a Argentina también hizo mella en nuestros resultados. Nuestra tesis de inversión se ha basado en todo momento en la firme voluntad política del presidente Macri por corregir la fragilidad de los fundamentales económicos, mediante una reducción del gasto público año tras año. Esta tesis funcionaba bien, ya que el Gobierno obtuvo excelentes resultados en el plano fiscal, y el déficit primario del país latinoamericano disminuyó progresivamente con el paso de los años. No obstante, Argentina seguía presentando un importante punto débil: su deuda pública, aunque de manera moderada, está denominada en dólares (en un 65%). La pujanza del dólar a partir de mediados de abril afectó sustancialmente la confianza de los inversores en Argentina, lo que desató el pánico en relación con la moneda, que se depreció en consecuencia. Esta depreciación se tradujo, como cabía esperar, en un fuerte retroceso de nuestros títulos, pese a la calidad de sus fundamentales. Sin embargo, cabe reseñar que, durante esta crisis, Argentina se benefició del respaldo del FMI, ya que esta institución concedió al país latinoamericano un préstamo por valor de 57.000 millones de dólares.

La rentabilidad inferior del Fondo nos ha decepcionado profundamente, aunque estamos convencidos de su carácter temporal y de que no se debe a fragilidades estructurales. Nuestro proceso de inversión sigue representando la piedra angular de nuestra rentabilidad a largo plazo y mantenemos el optimismo de cara al futuro.

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

Participaciones	Código ISIN	Divisa	Rentabilidad anual 2018	Rentabilidad del índice de referencia
A EUR Ydis	FR0011269349	EUR	-18,60%	-10,27%
E EUR Acc	FR0011147446	EUR	-19,21%	-10,27%
A EUR Acc	FR0010149302	EUR	-18,60%	-10,27%

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros.

Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
JDCOM INC	64.981.158,20	42.359.888,58
MERCADOLIBRE	10.670.037,88	52.940.788,44
BAOZUN INC	20.754.305,12	27.816.353,75
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	10.480.911,51	35.163.355,95
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	39.471.867,40	6.036.723,72
VIPSHOP HOLDINGS	43.109.704,05	1.779.750,85
CEMEX ADR	13.006.727,87	29.830.796,63
58.COM INC	20.353.423,30	21.680.198,06
SAMSUNG ELECTRONIC	0,00	41.986.266,53
BITAUTO HOLDINGS ADR	8.766.077,36	31.451.234,90

INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC EMERGENTS

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:
100.591.934,24
 - Operaciones a plazo sobre divisas: **100.591.934,24**
 - Futuros:
 - Opciones:
 - Contratos de permuta financiera (*swaps*):

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 (*)
	BNP PARIBAS FRANCE CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD CREDIT AGRICOLE CIB STATE STREET BANK MUNICH

(*) 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	
Instrumentos financieros derivados . Depósitos a plazo . Acciones . Obligaciones . IIC . Efectivo Total	 2.290.000,00 2.290.000,00

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 (**)	22,08
. Otros ingresos	
Ingresos totales	22,08
. Gastos operativos directos	2,20
. Gastos operativos indirectos	
. Otros gastos	
Gastos totales	2,20

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

INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC EMERGENTS

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 (IIC)					
- TCN (Títulos de crédito negociables)					
- Efectivo					
Calificación crediticia:					
Moneda de la garantía					

	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					

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)	22,08				
- Gestor					
- Terceros					
Gastos					
- Instituciones de inversión colectiva (IIC)	2,20				
- 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)

Carmignac Emergents invierte con el fin de lograr un crecimiento sostenible y a largo plazo a través de un enfoque de inversión socialmente responsable. La información relativa a la aplicación del enfoque de inversión socialmente responsable puede obtenerse en el siguiente sitio web: www.carmignac.com. 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.

Los gestores de Carmignac Emergents aplican restricciones adicionales, al excluir:

- Las empresas que obtienen más de un 5% de su volumen de negocio en el sector de la extracción de carbón térmico.
- Las empresas para las cuales las arenas bituminosas representan más del 1% de la producción total.
- Las empresas que obtienen más de un 2% de su volumen de negocio en el sector del entretenimiento para adultos.
- Las empresas que obtienen más del 10% de sus ingresos en el sector de las armas.
- Las empresas especializadas en la transformación de la carne, cuyos ingresos proceden parcial o íntegramente del procesado de vacuno, bovino, porcino o aves.

Por lo que respecta a estos criterios ASG, nuestro fondo posee una puntuación superior a la registrada por su indicador de referencia. Por otra parte, el 77% de nuestra cartera cuenta con una calificación igual o superior a BB, y el 31% de la cartera se sitúa en el rango comprendido entre A y AAA, frente a tan solo un 24% del índice. Los criterios ambientales y de buen gobierno permiten al fondo marcar la diferencia. A este respecto, cabe destacar que los criterios relativos a las emisiones de dióxido de carbono, la financiación del impacto medioambiental y la integración de los riesgos vinculados al cambio climático registran puntuaciones claramente superiores a las del índice. En términos sectoriales, Carmignac Emergents cuenta con una calificación superior a la de su indicador de referencia en los ámbitos de las finanzas, el consumo, las tecnologías de la información, la atención sanitaria, la industria, los materiales y los servicios públicos.

Nuestros compromisos

En 2018, contábamos con posiciones en sociedades como Samsung Electronics, Astra International, Hyundai Motor y Kangwon Land, 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. En el transcurso del año, interactuamos con varias empresas, en concreto con el gigante del cemento Cemex. Adquirimos una posición en la empresa con el fin de obtener exposición al sector del cemento, en el que apreciamos perspectivas de crecimiento a largo plazo debido al débil consumo de cemento por habitante en México. Nuestra tesis de inversión también se basaba en los objetivos ambientales de la empresa, así como en sus magníficas proyecciones en materia de asignación del capital y su compromiso con el servicio de la deuda, junto con una política de remuneración de los accionistas a largo plazo mediante un programa de distribución de dividendos. En febrero de 2018, Cemex anunció un proyecto de ampliación masiva de capital que representó una importante fuente de decepción e inquietud. En efecto, la empresa no había anunciado con antelación este proyecto, que pilló por sorpresa a los inversores. Tras consultar a otros accionistas minoritarios, remitimos una carta a los directivos de la sociedad con el fin de hacerles partícipes de nuestras preocupaciones sobre este proyecto de ampliación de capital (en concreto, el riesgo de dilución que conllevaría para los accionistas) y, por ende, solicitamos su cancelación. Nuestros esfuerzos de participación activa dieron sus frutos y la empresa decidió finalmente anular esta operación. No obstante, decidimos cerrar nuestra posición en Cemex debido al mediocre desempeño de la cúpula directiva, el incumplimiento de los objetivos de emisiones de carbono (Cemex fue el que más aportó a la huella de carbono de Carmignac Emergents) y la ausencia de reacción del grupo para mejorar el impacto de sus actividades en su entorno ecológico.

En 2019, seguiremos incorporando activamente estos criterios extrafinancieros, seleccionando las sociedades en los sectores con una insuficiente tasa de penetración que participan en el desarrollo futuro de los países emergentes, lo que nos permitirá integrar los desafíos del desarrollo sostenible en nuestro proceso de inversión. Hacemos hincapié en aquellas temáticas en las que nuestras inversiones podrían tener un impacto social o medioambiental positivo. Estas temáticas están vinculadas a la financiación para el futuro, las tecnologías sostenibles e innovadoras y la mejora del nivel de vida. La considerable presencia local de nuestro equipo de gestión nos permite analizar en profundidad los valores en los que invertimos y prestar especial atención a los criterios ASG.

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 uniendo sus esfuerzos a las iniciativas «COP21» y adhiriéndose a los principios que se rigen por el art. 173 de la Ley de transición energética del Código monetario y financiero del Gobierno francés (L533-22-1 del Código monetario y financiero).

En su proceso inversor, Carmignac Emergents ha establecido una política específica que aborda el riesgo de carbono. La inversión en las empresas productoras de combustible fósil queda limitada con un estricto proceso de selección. El fondo limita, de igual manera, su exposición al sector del carbón al dejar fuera a las empresas cuyo volumen de negocio provenga en más de un 5% de la extracción y producción de carbón.

Informe «MSCI - Carbon Portfolio Analytics»

Las emisiones de carbono de la cartera de Carmignac Emergents (en términos de emisiones de dióxido de carbono por euro invertido) son un 78% inferiores a las de su indicador de referencia y un 25% inferiores a las del índice MSCI EM Low Carbon Target. En comparación con su indicador de referencia, el fondo mantiene un 8,3% menos de valores de empresas con reservas de combustibles fósiles. Dada su política de exclusión, la asignación a combustibles de alto impacto (carbón térmico, petróleo y gas de esquisto) es muy reducida. Invertimos un 24,7% en empresas que ofrecen soluciones tecnológicas limpias, frente al 33,5% del indicador de referencia. En concreto, contamos en este segmento con posiciones en Samsung SDI, fabricante de baterías para vehículos eléctricos, Zhengzhou Yutong Bus, líder mundial de autobuses eléctricos, y Midea, fabricante de electrodomésticos «inteligentes» y líder en domótica.

	Emisiones de carbono ¹	Emisiones totales de carbono ²	Intensidad de carbono ³	Media ponderada de la intensidad de carbono ³	Disponibilidad de datos de emisiones de carbono ⁴
Carmignac Emergents	73,2	73.195	132,0	165,0	85,9%
Indicador de referencia*	332,6	332.576	408,1	351,7	99,6%
Índice MSCI EM Low Carbon Target	97,4	97.447	122,9	144,86	99,5%

1. toneladas de equivalente de CO2 por millón de dólares invertido

2. toneladas de equivalente de CO2 sobre la base de una inversión de 1 millón de dólares

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

4. En porcentaje del valor de mercado

* MSCI EM (EUR) con dividendos netos reinvertidos
Fuente: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 16/01/2019

Método de cálculo del riesgo global

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

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

	VaR 99%, 20 días		
	Mín.	Medio	Máx.
Carmignac Emergents	7,65	8,35	9,92

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

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, se aumentó el límite de inversión en el mercado interno chino, que pasó del 10% al 30%.

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 EMERGENTS

ACTIVO EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Inmovilizado neto		
Depósitos		
Instrumentos financieros	717.585.823,02	1.213.347.351,19
Acciones y valores equivalentes	717.585.823,02	1.211.756.386,66
Negociados en un mercado organizado o equivalente	717.585.823,02	1.211.756.386,66
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Obligaciones y valores equivalentes		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Títulos de crédito		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
<i>Títulos de crédito negociables</i>		
<i>Otros títulos de crédito</i>		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Instituciones de inversión colectiva		
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países		
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países		
Estados miembros de la UE		
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		8.878,12
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		8.878,12
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		1.582.086,41
Operaciones en un mercado organizado o equivalente		1.115.556,56
Otras operaciones		466.529,85
Otros instrumentos financieros		
Créditos	103.143.162,21	327.738.332,96
Operaciones a plazo sobre divisas	100.591.934,24	314.045.943,19
Otros	2.551.227,97	13.692.389,77
Cuentas financieras	53.038.638,68	53.121.004,61
Efectivo	53.038.638,68	53.121.004,61
Total del activo	873.767.623,91	1.594.206.688,76

BALANCE DE CARMIGNAC EMERGENTS

PASIVO EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Fondos propios		
Capital	720.869.731,28	1.156.315.037,65
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	15.559.971,82	4.666.131,99
Remanente (a)	8.389,65	10.037,56
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	25.036.928,61	100.299.311,02
Resultado del ejercicio (a, b)	5.802.784,26	5.311.048,92
Total de los fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)	767.277.805,62	1.266.601.567,14
Instrumentos financieros		1.115.556,56
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
Operaciones temporales en valores		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo		1.115.556,56
Operaciones en un mercado organizado o equivalente		1.115.556,56
Otras operaciones		
Deudas	106.487.548,60	325.043.655,72
Operaciones a plazo sobre divisas	99.197.336,17	311.586.826,70
Otros	7.290.212,43	13.456.829,02
Cuentas financieras	2.269,69	1.445.909,34
Ayudas bancarias corrientes	2.269,69	1.445.909,34
Empréstitos		
Total del pasivo	873.767.623,91	1.594.206.688,76

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC EMERGENTS

	31/12/2018	29/12/2017
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
NQ USA NASDAQ 0318		63.724.579,45
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
BS15 CS RTS 0318		17.622.185,88
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC EMERGENTS

	31/12/2018	29/12/2017
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	36.447,46	4.076,77
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	22.161.881,75	24.212.979,82
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes		
Ingresos procedentes de títulos de crédito		
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	1.454,96	1.166.979,06
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
Total (1)	22.199.784,17	25.384.035,65
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	1.620,99	76,57
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	297.349,06	315.339,48
Otros gastos financieros		
Total (2)	298.970,05	315.416,05
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	21.900.814,12	25.068.619,60
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	15.037.433,44	19.607.762,57
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	6.863.380,68	5.460.857,03
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-1.060.596,42	-149.808,11
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)		
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	5.802.784,26	5.311.048,92

ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC EMERGENTS

Normas y criterios contables

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

versión modificada. Los principios generales de contabilidad se aplican a:

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

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

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

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

Normas de valoración de los activos

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

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

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

DEPÓSITOS:

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

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

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

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

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

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

TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

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

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

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

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

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

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:

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

OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:

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

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

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:

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

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

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

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

Contratos de permuta financiera (swaps):

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

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

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

Compromisos fuera de balance:

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

Las operaciones a plazo condicional se incluyen como equivalente subyacente.

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

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 el siguiente:

PARTICIPACIÓN A EUR Acc: 1,50% (impuestos incluidos) del patrimonio neto del día,

PARTICIPACIÓN E EUR Acc: 2,25% (impuestos incluidos) del patrimonio neto del día,

PARTICIPACIÓN A EUR Ydis: 1,50% (impuestos incluidos) del patrimonio neto del día.

La comisión de rentabilidad se basa en la comparación entre la rentabilidad del FCP y su indicador de referencia, durante el año civil. Si la rentabilidad, desde el inicio del ejercicio, es positiva y supera la rentabilidad del índice MSCI EM NR (USD), se constituirá una provisión diaria del 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del año.

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	A EUR Acc y E EUR Acc	A EUR Ydis
Reparto del resultado neto	Capitalización	Distribución total o traslado de una parte al ejercicio siguiente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización	Distribución total o traslado de una parte al ejercicio siguiente, según decida la sociedad gestora

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC EMERGENTS

	31/12/2018	29/12/2017
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	1.266.601.567,14	1.130.111.414,87
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	312.761.926,06	484.838.244,69
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-602.493.289,24	-561.698.649,92
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	137.753.505,16	157.755.780,61
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-58.926.287,11	-78.284.674,16
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	50.684.096,78	26.340.924,04
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-61.319.057,31	-24.606.946,50
Gastos de transacción	-5.989.430,35	-9.593.729,64
Diferencias de cambio	-11.147.504,85	-64.228.420,79
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-267.447.205,23	203.205.237,60
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-16.687.458,43</i>	<i>250.759.746,80</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-250.759.746,80</i>	<i>-47.554.509,20</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	649.026,71	-895.149,69
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>		<i>-649.026,71</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>649.026,71</i>	<i>-246.122,98</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	-95.765,75	-1.343.290,13
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-617.157,07	-460.030,87
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	6.863.380,68	5.460.857,03
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas		
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado		
Otros elementos		
Patrimonio neto al final del ejercicio	767.277.805,62	1.266.601.567,14

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

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores equivalentes		
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes		
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito		
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
FUERA DE BALANCE		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura		
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones		

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en valores								
Cuentas financieras							53.038.638,68	6,91
Pasivo								
Operaciones temporales en valores								
Cuentas financieras							2.269,69	
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%
Activo						
Depósitos						
Obligaciones y valores equivalentes						
Títulos de crédito						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	53.038.638,68	6,91				
Pasivo						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	2.269,69					
Fuera de balance						
Operaciones de cobertura						
Otras operaciones						

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

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 EMERGENTS

	USD		HKD		KRW		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	225.107.113,17	29,34	147.705.615,48	19,25	109.036.014,77	14,21	235.737.079,60	30,72
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Instituciones de inversión colectiva (IIC)								
Operaciones temporales en valores								
Créditos			4.683,93				10.703.555,68	1,40
Cuentas financieras					0,60		1.839.972,47	0,24
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Deudas							88.505.387,75	11,53
Cuentas financieras	332,04		605,51				1.332,12	
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC EMERGENTS

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2018
Créditos	Compras de divisas a plazo	10.703.555,68
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	89.888.378,56
	Suscripciones por cobrar	1.876.544,04
	Depósitos de garantía en efectivo	670.000,00
	Cupones y dividendos en efectivo	4.683,93
Total créditos		103.143.162,21
Deudas	Ventas de divisas a plazo	-88.505.180,71
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	-10.692.155,46
	Reembolsos por pagar	-4.732.851,54
	Gastos de gestión	-126.639,69
	Gastos de gestión variables	-.207,04
	Garantías	-2.290.000,00
	Otras deudas	-140.514,16
Total deudas		-106.487.548,60

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC EMERGENTS

	Participaciones	Importe
Participación A EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	306.908,043	268.272.337,41
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-647.092,744	-558.634.748,11
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-340.184,701	-290.362.410,70
Participación E EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	335.072,352	41.667.447,14
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-331.215,106	-40.636.366,58
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	3.857,246	1.031.080,56
Participación A EUR Ydis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	23.015,587	2.822.141,51
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-26.874,378	-3.222.174,55
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-3.858,791	-400.033,04

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC EMERGENTS

	Importe
Participación A EUR Acc 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	
Participación A EUR Ydis Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC EMERGENTS

	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	 12.965.618,63 1,51
Participación E EUR Acc Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de gastos de gestión	 189.651,36 2,25
Participación A EUR Ydis Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de gastos de gestión	 1.882.163,45 1,50

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC EMERGENTS

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 EMERGENTS

	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 EMERGENTS

	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 EMERGENTS

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

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

	31/12/2018	29/12/2017
Importes por asignar		
Remanente	8.389,65	10.037,56
Resultado	5.802.784,26	5.311.048,92
Total	5.811.173,91	5.321.086,48

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	4.950.357,76	4.739.439,25
Total	4.950.357,76	4.739.439,25

	31/12/2018	29/12/2017
Participación E EUR Acc		
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-4.436,67	-38.500,38
Total	-4.436,67	-38.500,38

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	861.691,26	611.727,04
Remanente del ejercicio	3.561,56	8.420,57
Capitalización		
Total	865.252,82	620.147,61
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	1.050.842,998	1.054.701,789
Reparto unitario	0,82	0,58
Créditos fiscales		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	133.238,24	164.986,95

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

	31/12/2018	29/12/2017
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	15.559.971,82	4.666.131,99
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	25.036.928,61	100.299.311,02
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	40.596.900,43	104.965.443,01

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	21.131.479,38	88.632.885,32
Total	21.131.479,38	88.632.885,32

	31/12/2018	29/12/2017
Participación E EUR Acc		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	221.198,44	620.525,00
Total	221.198,44	620.525,00

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Ydis		
Asignación		
Reparto		94.923,16
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	19.244.222,61	15.617.109,53
Capitalización		0,00
Total	19.244.222,61	15.712.032,69
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	1.050.842,998	1.054.701,789
Reparto unitario		0,09

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

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
Patrimonio neto total en EUR	1.268.302.855,15	1.066.578.177,00	1.130.111.414,87	1.266.601.567,14	767.277.805,62
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	1.247.109.673,04	999.807.951,18	1.020.570.605,21	1.119.564.762,72	648.226.211,26
Número de títulos	1.662.884,129	1.267.790,831	1.276.321,636	1.178.188,225	838.003,524
Valor liquidativo unitario en EUR	749,96	788,62	799,61	950,24	773,53
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	67,20	99,04	41,69	75,22	25,21
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	2,42	-21,16	3,61	4,02	5,90
CARMIGNAC EMERGENTS A CHF Acc Hdg					
Patrimonio neto en CHF	4.258.179,48	2.667.115,89			
Número de títulos	39.960,045	24.139,441			
Valor liquidativo unitario en CHF	106,56	110,48			
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	9,17	21,65			
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	0,28	-2,23			
CARMIGNAC EMERGENTS F GBP Acc Hdg					
Patrimonio neto en GBP	2.100.306,41	945.530,19			
Número de títulos	21.812,671	9.344,988			
Valor liquidativo unitario en GBP	96,28	101,18			
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	18,34	21,42			
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	1,14	-2,90			
CARMIGNAC EMERGENTS A USD Acc Hdg					
Patrimonio neto en USD	6.652.235,61	5.010.195,20			
Número de títulos	62.854,850	45.577,076			
Valor liquidativo unitario en USD	105,83	109,92			
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	12,75	24,11			
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	0,25	-2,70			

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

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
Patrimonio neto total en EUR	1.268.302.855,15	1.066.578.177,00	1.130.111.414,87	1.266.601.567,14	767.277.805,62
CARMIGNAC EMERGENTS E EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	7.518.188,69	5.995.157,55	6.186.225,13	7.799.575,22	6.738.928,23
Número de títulos	66.426,614	50.588,946	51.873,093	55.562,373	59.419,619
Valor liquidativo unitario en EUR	113,18	118,50	119,25	140,37	113,41
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	10,19	14,95	6,23	11,16	3,72
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-0,46	-3,79	-0,35	-0,69	-0,07
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Ydis					
Patrimonio neto en EUR	1.929.551,80	52.427.299,44	103.354.584,53	139.237.229,20	112.312.666,13
Número de títulos	18.229,397	471.041,829	915.836,164	1.054.701,789	1.050.842,998
Valor liquidativo unitario en EUR	105,84	111,30	112,85	132,01	106,87
Distribución unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR			1,46	0,09	
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR			4,42	14,80	18,31
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	9,49	13,95			
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado		-2,68			
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	0,34		0,50	0,58	0,82
Remanente unitario en EUR sobre el resultado					
Crédito fiscal unitario en EUR			0,131	0,155	*

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

INVENTARIO DE CARMIGNAC EMERGENTS 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				
ARGENTINA				
BANCO MACRO BANSUD ADR	USD	258.626	10.004.322,90	1,30
GRUPO SUPERVIELLE ADR	USD	1.417.568	10.763.670,77	1,40
LOMA NEGRA CIA INDUSTRIAL AR	USD	886.650	8.632.650,57	1,13
TOTAL ARGENTINA			29.400.644,24	3,83
BRASIL				
TRANSMISSAO ENERGIA ELECTRICA PREF	BRL	945.452	14.762.418,04	1,92
TRANSMISSORA ALIANCA ENERGIA UNIT	BRL	4.048.666	21.565.593,28	2,81
TOTAL BRASIL			36.328.011,32	4,73
CHINA				
HANGZHOU HIKVI-A	CNY	2.328.258	7.641.656,88	1,00
MIDEA GROUP CO LTD-A	CNY	2.100.464	9.864.637,80	1,29
ZHENGZHOU YUT-A	CNY	6.910.978	10.434.422,83	1,35
TOTAL CHINA			27.940.717,51	3,64
CURAZAO				
MERRILL LYNCH INTL CO CV (BHARTI INFRATEL LTD) CW 27-07-21	USD	2.860.803	9.284.002,07	1,21
TOTAL CURAZAO			9.284.002,07	1,21
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS				
EMAAR PROPERTIES	AED	15.252.638	15.002.177,91	1,96
TOTAL EMIRATOS ÁRABES UNIDOS			15.002.177,91	1,96
ESTADOS UNIDOS				
FUYAO GROUP GLASS INDUSTRIES CO LTD A	CNY	5.377.454	15.607.774,95	2,03
MERCADOLIBRE	USD	88.716	22.727.096,71	2,97
TOTAL ESTADOS UNIDOS			38.334.871,66	5,00
HONG KONG				
AIA GROUP	HKD	5.355.820	38.896.364,87	5,07
TOTAL HONG KONG			38.896.364,87	5,07
ISLAS CAIMÁN				
DALI FOODS GROUP CO LTD	HKD	39.270.916	25.405.004,79	3,31
ENN ENERGY HOLDINGS	HKD	2.556.422	19.836.930,99	2,59
JDCOM INC	USD	952.782	17.444.541,19	2,27
TENCENT HLDG 2014 -19.6.14 LOT 500	HKD	1.618.792	56.792.421,13	7,41
VIPSHOP HOLDINGS	USD	3.999.661	19.103.485,16	2,49
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	HKD	1.209.099	6.774.893,70	0,88

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
58.COM INC	USD	587.400	27.855.446,79	3,63
TOTAL ISLAS CAIMÁN			173.212.723,75	22,58
INDIA				
BHARTI INFRATEL LTD	INR	3.207.770	10.410.002,75	1,36
GUJARAT AMBUJA CEMENTS	INR	4.268.113	12.038.136,48	1,57
HDFC BANK LTD	INR	977.143	25.977.057,78	3,39
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	INR	990.158	24.420.507,44	3,18
UNITED SPIRITS LTD DEMAT 2	INR	2.083.762	16.600.321,39	2,16
TOTAL INDIA			89.446.025,84	11,66
INDONESIA				
ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	20.957.328	10.485.996,07	1,37
TOTAL INDONESIA			10.485.996,07	1,37
JAPÓN				
LINE ADR	USD	657.370	19.615.003,02	2,56
TOTAL JAPÓN			19.615.003,02	2,56
MÉXICO				
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	MXN	6.093.661	25.925.174,04	3,38
TOTAL MÉXICO			25.925.174,04	3,38
PAÍSES BAJOS				
YANDEX	USD	659.394	15.776.080,04	2,06
TOTAL PAÍSES BAJOS			15.776.080,04	2,06
REPÚBLICA DE COREA				
HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	254.439	23.638.093,30	3,08
KANGWON LAND INC	KRW	1.381.520	34.659.122,80	4,51
SAMSUNG ELECTRONIC	KRW	390.900	11.860.064,41	1,55
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PREF	KRW	709.238	17.654.122,59	2,30
SAMSUNG SDI CO LTD	KRW	123.619	21.224.611,67	2,77
TOTAL REPÚBLICA DE COREA			109.036.014,77	14,21
RUSIA				
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RT-BRD	RUB	9.777.051	9.986.250,62	1,30
TOTAL RUSIA			9.986.250,62	1,30
SINGAPUR				
CLSA GLOBAL MARKETS PTE LTD (HERO HONDA MOTORS) CW 05-02-20	USD	276.878	10.769.431,57	1,40
TOTAL SINGAPUR			10.769.431,57	1,40
TAIWÁN				
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	USD	1.645.547	53.131.382,38	6,92
TOTAL TAIWÁN			53.131.382,38	6,92

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
TURQUÍA				
ENKA INSAAT VE SANAYI	TRY	6.658.990,359	5.014.951,34	0,65
TOTAL TURQUÍA			5.014.951,34	0,65
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes			717.585.823,02	93,53
TOTAL Acciones y valores equivalentes			717.585.823,02	93,53
Créditos			103.143.162,21	13,44
Deudas			-106.487.548,60	-13,88
Cuentas financieras			53.036.368,99	6,91
Patrimonio neto			767.277.805,62	100,00

CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Ydis	EUR	1.050.842,998	106,87
CARMIGNAC EMERGENTS E EUR Acc	EUR	59.419,619	113,41
CARMIGNAC EMERGENTS A EUR Acc	EUR	838.003,524	773,53

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

DESGLOSE DEL CUPÓN

	Neto total	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	861.691,26	EUR	0,82	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		EUR		EUR
TOTAL	861.691,26	EUR	0,82	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