

# INFORME ANUAL

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

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

# Índice

Certificado del auditor	3
Características de la IIC	7
Política de inversión	16
Información reglamentaria	24

**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 SECURITE**

**Informe de auditoría**

**Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018**

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

Señoras, Señores:

### **Opinión**

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del fondo de inversión colectiva (FCP) **CARMIGNAC SECURITE** correspondientes al ejercicio cerrado a **31 de diciembre de 2018**, que se adjuntan al presente informe.

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

### **Fundamento de la opinión**

#### ***Marco de referencia de la auditoría***

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

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

#### ***Independencia***

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia aplicables, durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de expedición de nuestro informe y, en concreto, no hemos prestado servicios prohibidos por el Código de Ética de la profesión de auditoría.

### **Justificación de las apreciaciones**

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

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

### **Verificación del informe de gestión y de otros documentos dirigidos a los partícipes**

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

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe de gestión y en los demás documentos enviados a los partícipes relativa a la situación financiera y a las cuentas anuales.

### **Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

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

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

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

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

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

París La Défense, a 5 de marzo de 2019  
KPMG S.A.

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

[firma]

[firma]

Isabelle Bousquié  
Socio

Patrice Vizzavona  
Socio

# INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC SECURITE

## Características de la IIC

### Vocación del fondo

Obligaciones y otros títulos de crédito denominados en Euros.

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

### Objetivo de gestión

El objetivo del fondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia, en un horizonte de inversión recomendado de 2 años.

### Indicador de referencia

El indicador de referencia es el índice Euro MTS 1-3 con cupones reinvertidos. Este índice replica la evolución del mercado de obligaciones del Estado denominadas en euros, con cupones reinvertidos y con vencimientos de 1 a 3 años (código Bloomberg EMTXART index). Incluye los precios proporcionados por más de 250 miembros del mercado.

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

## Estrategia de inversión

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE GESTIÓN DE LA IIC

La política de gestión tiene en cuenta la distribución de los riesgos a través de la diversificación de las inversiones.

Rango de sensibilidad a los tipos de interés	[-3; 4]
Zona geográfica de los emisores de los títulos	Cualquier zona geográfica

La sensibilidad se define como la variación del capital de la cartera (en %) para una variación de 100 puntos básicos de los tipos de interés.

El rango de sensibilidad de su fondo a los diferenciales de crédito puede divergir significativamente del rango de sensibilidad al tipo de interés arriba indicado, debido principalmente a las inversiones en el mercado crediticio.

### ESTRATEGIAS EMPLEADAS

El fondo tiene como objetivo lograr una rentabilidad superior a la del indicador de referencia exponiendo la cartera a los tipos de interés de la zona euro y, con carácter accesorio, a los tipos de interés de otras regiones, así como exponiendo la cartera a los mercados de crédito internacionales por medio de la inversión en títulos de crédito o instrumentos del mercado monetario de emisores públicos y privados internacionales o a través de instrumentos derivados.

El fondo puede modificar su exposición al mercado de divisas, hasta un máximo del 10% del patrimonio neto.

La gestión del fondo es flexible y activa, por lo que la asignación de activos podrá diferir considerablemente de la asignación constituida por su indicador de referencia. Del mismo modo, la sensibilidad del fondo puede diferir significativamente de la sensibilidad de su indicador de referencia, dentro de la horquilla definida con anterioridad.

El enfoque de gestión se basa esencialmente en el análisis por parte del gestor de los diferenciales de remuneración entre los diferentes vencimientos (curvas), entre los diferentes países y las diferentes calidades de emisiones de los operadores privados o públicos. Por lo tanto, los criterios de selección de las emisiones se articulan en torno al conocimiento de los fundamentales de la entidad emisora y de la apreciación de elementos cuantitativos como el suplemento de remuneración respecto a los empréstitos de Estado.

#### Estrategia de renta fija:

Las inversiones en los mercados de renta fija se seleccionan en función de los escenarios económicos internacionales previstos y, al mismo tiempo, de un análisis de las políticas monetarias de los diferentes bancos centrales. Esta evaluación permite definir el nivel de sensibilidad global del fondo. La sensibilidad de la cartera puede oscilar entre -3 y +4.

El fondo invierte esencialmente en los mercados de la zona euro y, con carácter accesorio, en los mercados internacionales. Estas inversiones en los mercados de renta fija están determinadas por:

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

#### Estrategia de crédito:

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

Estas inversiones en los mercados de crédito están determinadas por:

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

#### Estrategia de divisas:

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

- La asignación cambiaria entre las diversas regiones por medio de la inversión directa en valores denominados en divisas extranjeras.
- La asignación cambiaria entre las diversas regiones directamente a través de instrumentos derivados sobre divisas.

El universo de inversión del conjunto de estrategias incluye los países emergentes.

La cartera respeta en todo momento el límite de exposición neta máxima acumulada del 30% a los derivados de crédito (con fines de exposición), a los bonos convertibles contingentes, al riesgo de cambio y a cualquier otro producto de renta fija «especulativo».

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

### **ACCIONES**

N/A

### **TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO**

El fondo invierte principalmente en títulos de crédito negociables (a corto y medio plazo), instrumentos del mercado monetario, obligaciones de tipo fijo y/o de tipo variable, garantizadas (incluidas las cédulas hipotecarias o «covered bonds») o sin garantía, que pueden estar indexados a la inflación de los países de la zona euro. El fondo puede invertir en emisores privados o públicos.

Puede invertir hasta un máximo del 20% en títulos denominados en una divisa distinta del euro; sin embargo, la exposición del fondo al riesgo de cambio y al riesgo de tipos de interés fuera de la zona euro es secundaria.

La calificación media ponderada de los instrumentos de deuda poseídos por el fondo a través de IIC o directamente será como mínimo *investment grade*, según la escala de por lo menos una de las principales agencias de calificación crediticia. No obstante, el fondo se reserva el derecho de invertir en obligaciones emitidas por emisores privados y soberanos, clasificadas como «especulativas» hasta un máximo del 10% del patrimonio neto respecto de cada categoría de emisor.

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

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

No se aplicará ninguna limitación relativa a la sensibilidad a las inversiones directas en valores ni a la distribución entre deuda privada y pública de los valores seleccionados.

## DIVISAS

La exposición neta a divisas distintas de la divisa de valoración del fondo, incluidas las divisas emergentes, generada a través de inversiones directas en valores o instrumentos derivados, está limitada al 10% del patrimonio neto.

El fondo recurre a las divisas con fines de exposición o cobertura.

## 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 o cobertura. Los instrumentos derivados a los que podrá recurrir el gestor son las opciones, los contratos a plazo firme (*futuros/forwards*), los contratos de permuta financiera, las permutas de riesgo de crédito (*credit default swaps* o CDS), sobre uno o varios subyacentes (títulos, índices, cestas) en los que el gestor podrá invertir.

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

- renta fija,
- crédito, hasta el límite del 30% del patrimonio neto (máximo del 10% con fines de exposición),
- divisas.

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

Los instrumentos derivados sobre tipos de interés se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos al alza o a la baja de los tipos de interés, cubrir la exposición al riesgo de tipos de interés o simplemente para ajustar la duración global de la cartera.

Los instrumentos derivados crediticios sobre un único emisor o sobre índices de crédito se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de la calidad crediticia de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para protegerse frente al riesgo de impago de un emisor, un grupo de emisores, un sector económico, un país o una zona geográfica, o para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de crédito

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

Los instrumentos derivados 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 principalmente bancos corporativos y de inversión y las entidades de crédito internacionales, 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.

El límite máximo de exposición a los mercados de derivados será de una vez el patrimonio neto del fondo (véase la sección «VI. Riesgo global»).

#### TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS

El fondo puede invertir en valores que incorporan derivados (principalmente, *warrants*, *credit linked notes* [CLN], EMTN y bonos de suscripción, con carácter accesorio, procedentes de operaciones con valores que conllevan la asignación a este tipo de títulos), negociados en mercados de la zona euro y, con carácter accesorio, internacionales, tanto regulados como OTC, con el fin de lograr el objetivo de gestión.

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

- renta fija,
- crédito, hasta el límite del 30% del patrimonio neto (máximo del 10% con fines de exposición),
- divisas.

Hasta el 8% 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.

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para la compra de valores que incorporan derivados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

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

El fondo puede mantener posiciones de liquidez a título accesorio, en particular para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores. No obstante, con el fin de salvaguardar los intereses de los inversores, cuando concurren condiciones de mercado excepcionales que así lo justifiquen, el límite de tenencia de efectivo podrá situarse en el 20% del patrimonio neto del fondo.

Los préstamos en efectivo están prohibidos.

## EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO

El fondo puede tomar efectivo prestado, aunque su misión no será tomar efectivo prestado de manera estructural. El fondo puede hallarse temporalmente en posición deudora como consecuencia de las operaciones vinculadas a los flujos (inversiones y desinversiones en curso, operaciones de suscripción/reembolso, etc.) hasta un límite del 10% del patrimonio neto del fondo.

## ADQUISICIÓN Y CESIÓN TEMPORAL DE VALORES

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

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

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

La contraparte de dichas operaciones es CACEIS Bank, Luxembourg Branch. CACEIS Bank, Luxembourg Branch no dispone de ningún poder sobre la composición o la gestión de la cartera del fondo.

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

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

## Contratos que constituyen garantías financieras

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

Las garantías financieras consisten fundamentalmente en efectivo, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados OTC, y en efectivo, títulos de deuda pública, bonos del Tesoro, etc., en el caso de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores.

Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en plena propiedad.

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

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

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

Los títulos de deuda pública o 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 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.

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

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

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

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

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

**e) 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.

**f) 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.

**g) Riesgo de liquidez:** Los mercados en los que invierte el fondo pueden verse afectados ocasionalmente 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.

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

**i) 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.

**j) Riesgo vinculado 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 podrá verse notablemente afectada en el supuesto de inestabilidad de los mercados.

**k) Riesgo vinculado 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.

**l) 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.

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

### Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

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

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

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

La inversión considerada adecuada en este fondo dependerá de la situación financiera del partícipe. Para determinarla, deberá tener en cuenta su patrimonio, sus necesidades financieras actuales y futuras, así como su predisposición a asumir riesgos. Asimismo, se recomienda diversificar suficientemente las inversiones con el fin de no exponerlas únicamente a los riesgos de este fondo.

## Política de inversión

En el conjunto de 2018, Carmignac Sécurité registró un descenso del -3,00% (Participación A EUR Acc – Capitalización – Código ISIN: FR0010149120), un dato inferior al de su indicador de referencia, el EuroMTS a 1-3 años (EUR), que retrocedió un -0,29%.

En el cuarto trimestre, una notoria caída puso la nota final a un año muy decepcionante. En el segundo trimestre, pese a haber reducido nuestra sensibilidad a Italia antes de las elecciones, no estábamos preparados para un retorno del riesgo de desmembramiento de la zona euro que se tradujo en una espiral de ventas masivas en los títulos italianos a mediados de mayo y en una huida hacia los bonos alemanes («valores refugio») cuyas valoraciones ya resultaban elevadas. Nuestras previsiones no se confirmaron en el cuarto trimestre: en lugar de una estabilización de unas cifras económicas ya moderadas en la zona euro, la coyuntura continuó deteriorándose. Durante los dos últimos trimestres, tanto la construcción de la cartera del fondo como las posiciones vendedoras tácticas sobre los contratos a plazo de renta fija alemana se revelaron desfavorables. La parte de bajo riesgo de nuestra estrategia equilibrada absorbió los peores rendimientos jamás registrados en el mercado europeo de deuda pública, así como la ampliación de los diferenciales de rendimiento en los vencimientos cortos de nuestros bonos privados, limitando de este modo cualquier margen de error.

Desde julio de 2016, la construcción de nuestra cartera refleja nuestra visión cíclica de una tendencia bajista de los bonos y nos prepara para un cambio de régimen progresivo tras un prolongado periodo de inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales y de ausencia de volatilidad. En general, pretendemos, ante todo, reducir al máximo las pérdidas vinculadas a la subida de los tipos, mediante el énfasis en la deuda pública a corto plazo, la reducción de la sensibilidad y el riesgo de impago asociados con los bonos corporativos y un posicionamiento corto táctico en los bonos alemanes a largo plazo. Esta estrategia se reveló acertada, ya que el rendimiento del *bund* (deuda pública alemana) a 10 años pasó desde un mínimo del -0,2% en julio de 2016 hasta un máximo del 0,8% en febrero de 2018, por lo que el fondo se benefició de una contribución positiva general de los derivados en cada uno de los tres años previos a 2018.

Desde mediados de mayo de 2018, nuestras posiciones de cobertura, en concreto compuestas por derivados de tipos de interés, lastraron la rentabilidad y supusieron una merma de en torno a -160 p.b. para el fondo durante el año. Nuestra temprana preparación ante el fenómeno de reequilibrio de las carteras provocado por el final de las inyecciones de liquidez nos permitió limitar las pérdidas a lo largo de un periodo muy difícil para los bonos privados. La cartera subyacente de deuda pública y privada de Carmignac Sécurité acusó una pérdida de alrededor de -60 p.b. durante este periodo, de los cuales -40 p.b. pueden atribuirse a los bonos soberanos italianos.

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

Participaciones	Código ISIN	Divisa	Rentabilidad anual 2018	Rentabilidad del índice de referencia
A USD Acc Hdg	FR0011269109	USD	-0,62%	-0,29%
A EUR Ydis	FR0011269083	EUR	-3,01%	-0,29%
A EUR Acc	FR0010149120	EUR	-3,00%	-0,29%

*Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros.*

## Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-05-28	334.255.117,75	329.784.774,86
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.25% 15-08-28	576.666.361,97	0,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.2% 01-06-27	0,00	535.752.981,40
ITALIE 3.75%10-010321	195.688.689,13	275.948.495,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 4% 10-20	238.374.900,50	229.140.986,10
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.45% 31-10-27	116.857.011,29	287.111.502,87
ESPAGNE 5.5%11-300421	310.824.468,14	0,00
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.05% 31-01-21	267.346.700,46	38.899.944,00
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.35% 30-07-23	153.187.764,80	151.821.935,20
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.95% 01-09-38	137.378.779,66	142.275.396,81

# INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC SECURITE

## 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: **6.002.568.991,09**
  - Operaciones a plazo sobre divisas: **106.292.651,09**
  - Futuros: **5.896.276.340,00**
  - 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 (*)
	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL LTD CACEIS BANK LUXEMBOURG CREDIT AGRICOLE CIB

(\*) 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
<b>Técnicas de gestión eficaz</b>	
. Depósitos a plazo	
. Acciones	
. Obligaciones	
. IIC	
.Efectivo	124,98
<b>Total</b>	<b>124,98</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	
. Depósitos a plazo	
. Acciones	
. Obligaciones	
. IIC	
.Efectivo	
<b>Total</b>	

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 (**)	-857,53 (***)
. Otros ingresos	
<b>Ingresos totales</b>	<b>-857,53</b>
. Gastos operativos directos	
. Gastos operativos indirectos	
. Otros gastos	
<b>Gastos totales</b>	

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

(\*\*\*) Regularización por intereses de préstamos de valores del ejercicio precedente.

# INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC SECURITE

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

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

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

Importe					
% del patrimonio neto*					

\*% excluido el efectivo y los equivalentes de efectivo

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

Importe					
% del patrimonio neto					

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

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

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

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

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

Tipo					
- Acciones					
- Obligaciones					
- Instituciones de inversión colectiva					
- TCN (Títulos de crédito negociables)					
- Efectivo					
<b>Calificación crediticia:</b>					
<b>Moneda de la garantía</b>					
- EURO					

	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	-857,53*				
- Gestor					
- Terceros					
Gastos					
- Instituciones de inversión colectiva					
- Gestor					
- Terceros					

\* Regularización por intereses de préstamos de valores del ejercicio precedente.

#### 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](http://www.carmignac.com)». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

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

En el marco de nuestro compromiso con los Principios para la Inversión Responsable (*Principles for Responsible Investment*, PRI), nuestras carteras son analizadas por MSCI con arreglo a los tres pilares principales de la inversión socialmente responsable: las cuestiones ambientales, sociales y de buen gobierno. Además, conviene señalar que 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.

Durante el año 2018, el fondo obtuvo una puntuación ligeramente inferior a la de su indicador de referencia, pese a la modesta mejora registrada con respecto a 2017. Si bien nos hallamos en una posición relativamente similar a la de nuestro índice con respecto del primer pilar que agrupa los criterios ambientales, nos vimos más penalizados por nuestra puntuación relativa a los criterios sociales y de gobierno corporativo. En concreto, cabe destacar el deslucido comportamiento de los tres subsectores de dichos pilares, a saber, la ética y los fraudes de actividad, la inestabilidad del sistema financiero, así como la calidad y la seguridad de los productos. Esta nota está directamente vinculada a la exposición del fondo al sector de la atención sanitaria y el consumo discrecional.

Por otro lado, el fondo presenta una mayor puntuación que su índice de referencia ASG en los sectores de la energía, el consumo básico y la tecnología. Atos, Neste OYJ y Diageo, todas ellas empresas que cuentan con una calificación de AAA, ilustran nuestro enfoque selectivo en estos temas de inversión. Además, nos esforzamos por privilegiar los países donde observamos sólidos gobiernos corporativos o con una voluntad real de mejora, como Grecia.

### Estrategia de inversión y transparencia en materia de emisiones de carbono

El grupo Carmignac ha formalizado su compromiso de integrar en su proceso de inversión los asuntos vinculados al cambio climático uniendo sus esfuerzos a las iniciativas COP21 y adhiriéndose a los principios de una mejor transición energética.

Carmignac Sécurité se caracteriza por un enfoque responsable de inversión sostenible. No obstante, dado su universo de inversión (centrado en los instrumentos de tipos de interés y renta fija) y habida cuenta de la dificultad a la hora de determinar una metodología adecuada para el cálculo de la huella de carbono de una cartera, Carmignac Gestion considera, en relación con esta clase de activos, que no resulta oportuno presentar de manera detallada la huella de carbono de la cartera.

### Método de cálculo del riesgo global

La IIC utiliza el método de los compromisos para calcular el riesgo total de la IIC en contratos financieros.

## 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](http://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](http://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, el límite de inversión relativo a la utilización de instrumentos derivados de crédito pasó del 10% al 30% del patrimonio neto de la cartera.

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.

# BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

## ACTIVO EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Inmovilizado neto</b>		
<b>Depósitos</b>		
<b>Instrumentos financieros Acciones y valores equivalentes</b>	<b>9.911.102.641,57</b>	<b>13.054.835.104,39</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>	<b>9.769.609.191,68</b>	<b>12.727.256.786,95</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	9.769.609.191,68	12.727.256.786,95
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Títulos de crédito</b>	<b>119.128.909,06</b>	<b>267.937.492,94</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	119.128.909,06	267.937.492,94
<i>Títulos de crédito negociables</i>	<i>119.128.909,06</i>	<i>267.937.492,94</i>
<i>Otros títulos de crédito</i>		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>		
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 Estados miembros de la Unión Europea		
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización		
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización		
Otros organismos no europeos		
<b>Operaciones temporales en valores</b>		<b>875,63</b>
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		875,63
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>22.364.540,83</b>	<b>59.639.948,87</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	22.364.540,83	30.027.864,80
Otras operaciones		29.612.084,07
<b>Otros instrumentos financieros</b>		
<b>Créditos</b>	<b>199.038.239,31</b>	<b>434.464.063,92</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	106.292.651,09	298.939.720,18
Otros	92.745.588,22	135.524.343,74
<b>Cuentas financieras</b>	<b>961.168.270,47</b>	<b>382.149.517,76</b>
Efectivo	961.168.270,47	382.149.517,76
<b>Total del activo</b>	<b>11.071.309.151,35</b>	<b>13.871.448.686,07</b>

# BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

## PASIVO EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	11.097.225.429,23	13.338.134.738,19
<b>Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)</b>		<b>670.272,91</b>
<b>Remanente (a)</b>	31.406,62	3.411.789,07
<b>Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)</b>	<b>-321.938.530,50</b>	<b>-93.463.161,84</b>
<b>Resultado del ejercicio (a, b)</b>	121.539.076,44	132.485.244,18
<b>Total de los fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)</b>	<b>10.896.857.381,79</b>	<b>13.381.238.882,51</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>22.364.596,40</b>	<b>42.062.721,18</b>
<b>Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>		
<b>Operaciones temporales en valores</b>		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>22.364.596,40</b>	<b>42.062.721,18</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	22.364.596,40	30.024.809,07
Otras operaciones		12.037.912,11
<b>Deudas</b>	<b>151.992.640,25</b>	<b>447.762.362,47</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	107.117.791,12	300.246.621,65
Otros	44.874.849,13	147.515.740,82
<b>Cuentas financieras</b>	<b>94.532,91</b>	<b>384.719,91</b>
Ayudas bancarias corrientes	94.532,91	384.719,91
Empréstitos		
<b>Total del pasivo</b>	<b>11.071.309.151,35</b>	<b>13.871.448.686,07</b>

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

# ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Operaciones de cobertura</b>		
<b>Compromisos en mercados organizados o equivalentes</b>		
<b>Contratos de futuros</b>		
EUR XEUR FGBX B 0318		109.622.340,00
XEUR FGBL BUN 0318		2.698.277.520,00
XEUR FGBL BUN 0319	2.924.912.900,00	
XEUR FGBM BOB 0318		823.088.940,00
XEUR FGBM BOB 0319	2.971.363.440,00	
XEUR FGBS SCH 0318		1.375.836.825,00
<b>Compromisos en mercados OTC</b>		
<b>Contratos de permuta financiera (swaps) de tipos de interés</b>		
E3M/0.386/FIX/0.25		18.119.000,00
E3M/0.588/FIX/0.625		19.930.000,00
E6M/0.0/FIX/-0.089		271.327.000,00
E6M/0.0/FIX/0.1082		134.600.000,00
E6M/0.0/FIX/0.2092		134.600.000,00
E6M/0.0/FIX/0.7712		134.600.000,00
E6M/0.0/FIX/0.798		206.000.000,00
E6M/0.0/FIX/0.798		206.000.000,00
E6M/0.0/FIX/0.8205		172.000.000,00
E6M/0.0/FIX/0.8292		179.500.000,00
<b>Otros compromisos</b>		
<b>Otras operaciones</b>		
<b>Compromisos en mercados organizados o equivalentes</b>		
<b>Contratos de futuros</b>		
XEUR FBTP BTP 0318		8.032.260,00
<b>Compromisos en mercados OTC</b>		
<b>Opciones</b>		
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2019 PUT ,75		11.614.225,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2019 PUT ,75		11.580.025,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2020 PUT ,75		117.388.175,00
EURIBOR 3 MOIS REV 03/2020 PUT ,75		117.468.925,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2019 PUT ,75		26.603.800,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2019 PUT ,75		26.728.250,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2020 PUT ,75		142.984.025,00
EURIBOR 3 MOIS REV 06/2020 PUT ,75		142.706.625,00

\* Las demás operaciones son operaciones con exposición.

## ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2018	29/12/2017
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2019 PUT ,75		51.233.975,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2019 PUT ,75		50.908.600,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2020 PUT ,75		165.943.150,00
EURIBOR 3 MOIS REV 09/2020 PUT ,75		166.099.425,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2018 PUT 1		4.379.975,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2018 PUT ,75		4.389.000,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2019 PUT ,75		87.644.625,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2019 PUT ,75		87.541.550,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 CALL 2		49.555.684,46
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 CALL ,75		212.249.650,00
EURIBOR 3 MOIS REV 12/2020 CALL ,75		211.865.930,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		5.961.371,25
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		11.929.741,40
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		5.960.986,40
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		11.928.202,00
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		11.929.759,30
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 CALL 1		5.872.244,10
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		3.088.278,05
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		3.047.957,83
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		6.176.556,10
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		6.183.895,10
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		6.179.527,50
EURIBOR 6 MOIS REV 06/2037 PUT 1		3.088.689,75
EURIBOR 6 MOIS REV 10/2018 CALL 1		159.666.500,00
EURIBOR 6 MOIS REV 10/2018 CALL 1		157.149.740,00
EURIBOR 6 MOIS REV 10/2018 PUT 1		14.373.740,00
EURIBOR 6 MOIS REV 10/2018 PUT 1		14.176.461,00
EURIBOR 6 MOIS REV 11/2018 CALL 1		174.700.542,00
EURIBOR 6 MOIS REV 11/2018 PUT 1		16.669.494,00
<b>Credit Default Swap (CDS)</b>		
ITALIE 6 7/8% 23_201		74.367.088,61
ITALIE 6 7/8% 23_201		74.367.088,61
<b>Otros compromisos</b>		

\* Las demás operaciones son operaciones con exposición.

# CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	78.307,59	24.023,83
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes		
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	256.772.263,11	285.510.461,60
Ingresos procedentes de títulos de crédito	212.728,36	3.559.983,24
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	-857,53	3.869,05
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	593.152,71	42.941,35
Otros ingresos financieros		
<b>Total (1)</b>	<b>257.655.594,24</b>	<b>289.141.279,07</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos		-0,31
Gastos por instrumentos financieros a plazo	7.394.344,38	6.583.284,66
Gastos por deudas financieras	2.375.414,26	2.043.370,96
Otros gastos financieros		
<b>Total (2)</b>	<b>9.769.758,64</b>	<b>8.626.655,31</b>
<b>Resultado por operaciones financieras (1 - 2)</b>	<b>247.885.835,60</b>	<b>280.514.623,76</b>
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	105.281.433,08	135.210.329,36
<b>Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>142.604.402,52</b>	<b>145.304.294,40</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-21.065.326,08	-12.819.050,22
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)		
<b>Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>121.539.076,44</b>	<b>132.485.244,18</b>

# ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC SECURITE

## 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.

Las OAT se valoran a partir de la mediana de las cotizaciones proporcionadas por un proveedor de precios (especialista en valores del Tesoro seleccionado por el Tesoro francés) que obtiene la información a través de un servidor. Dicha cotización es objeto de un control de fiabilidad mediante su comparación con las cotizaciones de varios otros especialistas.

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

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

### TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

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

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

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

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

### INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:

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

### OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:

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

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

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

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

### INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:

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

Operaciones 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.

## **Instrumentos financieros**

<b>DENOMINACIÓN</b>	<b>Descripción</b>
XEUR FGBL BUN 0319	Futuros sobre EUXXR EUREX EURO BUND
XEUR FGBM BOB 0319	Futuro sobre EUXOE EUREX BOBL EURO

## **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:

- 0,80% (impuestos incluidos) para la participación AC EUR
- 0,80% (impuestos incluidos) para la participación A USD Acc Hdg
- 0,80% (impuestos incluidos) para la participación A EUR Ydis

## **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:**

<b>Importes distribuibles</b>	<b>Participaciones AC EUR , A USD Acc Hdg</b>	<b>Participación A EUR Ydis</b>
Reparto del resultado neto	Capitalización	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización	Reparto o traslado a remanente, según decida la sociedad gestora

## EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>	<b>13.381.238.882,51</b>	<b>12.266.066.346,98</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	5.512.601.014,05	9.413.478.335,49
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-7.598.176.773,80	-8.284.027.913,65
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	47.154.516,96	53.485.536,95
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-236.528.112,94	-116.984.587,9
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	343.842.101,49	363.665.818,6
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-505.775.563,28	-338.944.073,88
Gastos de transacción	-8.253.777,99	-9.655.352,9
Diferencias de cambio	-1.476.874,09	-89.667.098,07
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-123.451.178,26	-48.860.864,62
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-190.704.406,64</i>	<i>-67.253.228,38</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>67.253.228,38</i>	<i>18.392.363,76</i>
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-48.997.943,26	29.319.527,52
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-45.607.746,40</i>	<i>3.390.196,86</i>
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-3.390.196,86</i>	<i>25.929.330,66</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas		
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-7.923.312,12	-1.941.086,40
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	142.604.402,52	145.304.294,40
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		
<b>Patrimonio neto al final del ejercicio</b>	<b>10.896.857.381,79</b>	<b>13.381.238.882,51</b>

## DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC SECURITE

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>		
Hipotecas negociadas en un mercado organizado o equivalente	798.340.270,21	7,33
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado organizado o equivalente	7.977.166.135,79	73,21
Obligaciones de tipo variable/revisable negociadas en un mercado organizado o equivalente	994.102.785,68	9,12
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes</b>	<b>9.769.609.191,68</b>	<b>89,66</b>
<b>Títulos de crédito</b>		
Bonos del Tesoro	119.128.909,06	1,09
<b>TOTAL Títulos de crédito</b>	<b>119.128.909,06</b>	<b>1,09</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>		
<b>TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>		
<b>FUERA DE BALANCE</b>		
<b>Operaciones de cobertura</b>		
Renta fija	5.896.276.340,00	54,11
<b>TOTAL Operaciones de cobertura</b>	<b>5.896.276.340,00</b>	<b>54,11</b>
<b>Otras operaciones</b>		
<b>TOTAL Otras operaciones</b>		

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes	8.017.353.946,71	73,57			1.726.580.385,11	15,84	25.674.859,86	0,24
Títulos de crédito	119.128.909,06	1,09						
Operaciones temporales en valores								
Cuentas financieras							961.168.270,47	8,82
<b>Pasivo</b>								
Operaciones temporales en valores								
Cuentas financieras							94.532,91	
<b>Fuera de balance</b>								
Operaciones de cobertura							5.896.276.340,00	54,11
Otras operaciones								

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

	< 3 meses	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%
<b>Activo</b>						
Depósitos						
Obligaciones y valores equivalentes	977.992.728,27	8,97	2.060.056.300,99	18,91	2.651.670.116,23	24,33
Títulos de crédito	3.103.819,40	0,03	116.025.089,66	1,06		
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	961.168.270,47	8,82				
<b>Pasivo</b>						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	94.532,91					
<b>Fuera de balance</b>						
Operaciones de cobertura						
Otras operaciones						

	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>Activo</b>				
Depósitos				
Obligaciones y valores equivalentes	958.066.996,99	8,79	3.121.823.049,20	28,65
Títulos de crédito				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
<b>Pasivo</b>				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
<b>Fuera de balance</b>				
Operaciones de cobertura	2.971.363.440,00	27,27	2.924.912.900,00	26,84
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 SECURITE

	USD		CZK		GBP		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes								
Obligaciones y valores equivalentes	57.350.977,40	0,53	22.454.640,58	0,21				
Títulos de crédito								
Instituciones de inversión colectiva (IIC)								
Operaciones temporales en valores								
Créditos	82.483.635,76	0,76	516.144,31					
Cuentas financieras								
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Deudas	487.654,01		23.847.634,42	0,22				
Cuentas financieras	37.932,45				56.277,33		323,13	
<b>Fuera de balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

## CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC SECURITE

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2018
Créditos	Compras de divisas a plazo	82.844.300,62
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	23.448.350,47
	Ventas con pago diferido	155.534,01
	Suscripciones por cobrar	21.873.450,01
	Depósitos de garantía en efectivo	70.329.033,70
	Cupones y dividendos en efectivo	386.621,88
	Garantías	948,62
<b>Total créditos</b>		<b>199.038.239,31</b>
Deudas	Ventas de divisas a plazo	- 24.326.618,04
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	- 82.791.173,08
	Compras con pago diferido	- 155.700,24
	Reembolsos por pagar	- 43.642.798,46
	Gastos de gestión	- 956.841,16
	Garantías	- 124,98
	Otras deudas	- 119.384,29
<b>Total deudas</b>		<b>- 151.992.640,25</b>

## NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC SECURITE

	Participaciones	Importe
<b>Participación A EUR Acc</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	3.038.109,857	5.323.936.175,23
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.236.543,826	-7.364.391.358,63
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.198.433,969	-2.040.455.183,40
<b>Participación A USD Acc Hdg</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	324.371,117	31.607.791,98
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-427.141,830	-41.727.926,03
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-102.770,713	-10.120.134,05
<b>Participación A EUR Ydis</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.556.879,364	157.057.046,84
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.922.271,862	-192.057.489,14
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-365.392,498	-35.000.442,30

# COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC SECURITE

	Importe
<b>Participación A EUR Acc</b> Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	
<b>Participación A USD Acc Hdg</b> Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	
<b>Participación A EUR Ydis</b> Comisiones de reembolso abonadas Comisiones de suscripción abonadas Total comisiones abonadas	

## GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2018
<b>Participación A EUR Acc</b> Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de gastos de gestión	  101.156.936,76 0,80
<b>Participación A USD Acc Hdg</b> Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de gastos de gestión	  712.949,57 0,80
<b>Participación A EUR Ydis</b> Comisiones de garantía Gastos de gestión fijos Porcentaje de gastos de gestión fijos Gastos de gestión variables Retrocesión de gastos de gestión	  3.411.546,75 0,80

# COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC SECURITE

**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 SECURITE

	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 SECURITE

	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 SECURITE

	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 SECURITE

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente	31.406,62	3.411.789,07
Resultado	121.539.076,44	132.485.244,18
<b>Total</b>	<b>121.570.483,06</b>	<b>135.897.033,25</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Participación A EUR Acc</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	116.425.464,26	127.270.947,13
<b>Total</b>	<b>116.425.464,26</b>	<b>127.270.947,13</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Participación A USD Acc Hdg</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	871.491,01	917.655,85
<b>Total</b>	<b>871.491,01</b>	<b>917.655,85</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Participación A EUR Ydis</b>		
<b>Asignación</b>		
Reparto	4.248.803,73	7.674.079,63
Remanente del ejercicio	24.724,06	34.350,64
Capitalización		
<b>Total</b>	<b>4.273.527,79</b>	<b>7.708.430,27</b>
<b>Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de participaciones	3.897.985,076	4.263.377,574
Reparto unitario	1,09	1,80
<b>Créditos fiscales</b>		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado		

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

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas		670.272,91
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-321.938.530,50	-93.463.161,84
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
<b>Total</b>	<b>-321.938.530,50</b>	<b>-92.792.888,93</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Participación A EUR Acc</b>		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-313.311.689,54	-79.908.662,91
<b>Total</b>	<b>-313.311.689,54</b>	<b>-79.908.662,91</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Participación A USD Acc Hdg</b>		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	2.674.039,96	-10.860.864,24
<b>Total</b>	<b>2.674.039,96</b>	<b>-10.860.864,24</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Participación A EUR Ydis</b>		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-11.300.880,92	-2.023.361,78
<b>Total</b>	<b>-11.300.880,92</b>	<b>-2.023.361,78</b>

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

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
<b>Patrimonio neto total en EUR</b>	6.822.337.390,45	7.045.910.012,45	12.266.066.346,98	13.381.238.882,51	10.896.857.381,79
<b>CARMIGNAC SECURITE A EUR Acc</b>					
Patrimonio neto en EUR	6.582.763.864,64	6.750.671.298,24	11.854.992.688,87	12.859.288.674,31	10.437.085.361,42
Número de títulos	3.880.792,765	3.935.852,928	6.771.755,023	7.342.629,220	6.144.195,251
Valor liquidativo unitario en EUR	1.696,24	1.715,17	1.750,65	1.751,31	1.698,69
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	8,10	13,03	2,71	-10,88	-50,99
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	38,39	28,98	21,42	17,33	18,94
<b>CARMIGNAC SECURITE A CHF Acc Hdg</b>					
Patrimonio neto en CHF	36.727.177,89	37.315.381,53			
Número de títulos	345.531,427	350.236,390			
Valor liquidativo unitario en CHF	106,29	106,54			
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	1,62	12,25			
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	1,98	1,69			
<b>CARMIGNAC SECURITE A USD Acc Hdg</b>					
Patrimonio neto en USD	116.105.666,13	109.948.487,10	118.983.619,58	106.151.038,58	93.784.809,71
Número de títulos	1.082.977,156	1.009.784,294	1.057.573,496	925.663,007	822.892,294
Valor liquidativo unitario en USD	107,20	108,88	112,50	114,67	113,96
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	8,56	13,05	6,83	-11,73	3,24
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	1,81	1,65	1,23	0,99	1,05
<b>CARMIGNAC SECURITE F GBP Acc Hdg</b>					
Patrimonio neto en GBP	4.416.565,61	3.955.050,79			
Número de títulos	40.443,244	35.437,298			
Valor liquidativo unitario en GBP	109,20	111,60			
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	9,14	12,55			
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	3,65	3,26			

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

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
<b>Patrimonio neto total en EUR</b>	6.822.337.390,45	7.045.910.012,45	12.266.066.346,98	13.381.238.882,51	10.896.857.381,79
<b>CARMIGNAC SECURITE A EUR Ydis</b>					
Patrimonio neto en EUR	107.385.148,92	154.342.768,02	298.266.244,43	433.549.942,89	377.731.334,80
Número de títulos	1.043.087,272	1.516.718,852	2.920.988,705	4.263.377,574	3.897.985,076
Valor liquidativo unitario en EUR	102,94	101,76	102,11	101,69	96,90
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR			0,15		
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	0,49	0,79		-0,47	-2,89
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	2,35	1,74	0,46	1,80	1,09
Remanente unitario en EUR sobre el resultado			0,80		
Crédito fiscal unitario en EUR					*

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

# INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>				
<b>Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
ALLEMAGNE 1.50% 02/23	EUR	39.617.834,65	43.308.349,92	0,40
BASF E3R+0.2% 15-11-19 EMTN	EUR	28.848.000	28.892.425,92	0,27
BASF SE 1.375% 22/01/2019	EUR	4.513.000	4.575.614,47	0,04
BERTELSMANN 0.25% 26-05-21	EUR	28.000.000	28.139.455,34	0,26
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.25% 15-08-28	EUR	581.768.036,16	583.095.503,29	5,35
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.5% 15-02-28	EUR	154.590.022,13	159.895.043,44	1,47
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 1.25% 15-08-48	EUR	77.162.206,35	85.138.368,49	0,78
CMZB 0 5/8 03/14/19	EUR	31.343.000	31.541.130,70	0,29
DA 0.25% 11-05-20 EMTN	EUR	28.338.000	28.425.374,21	0,26
DA 0.5% 09-09-19 EMTN	EUR	113.976.000	114.623.274,39	1,05
DA 0.625% 05-03-20 EMTN	EUR	22.979.000	23.277.393,33	0,21
DAIMLER 2.625% 12-02/04/19 EMTN	EUR	9.555.000	9.811.640,76	0,09
DBR 2 1/2 08/15/46	EUR	118.046.414,93	167.387.164,36	1,54
DEUT POS 0.375% 01-04-21 EMTN	EUR	30.905.000	31.178.382,24	0,29
MERC FIN 0.75% 02-09-19 EMTN	EUR	34.484.000	34.700.124,93	0,32
MERC FINA S 4.5% 24-03-20 EMTN	EUR	12.467.000	13.611.183,69	0,12
SANTANDER CONSUMER BANK AG 0.75% 17-10-22	EUR	10.600.000	10.517.137,04	0,10
SYMRI 1.75% 10-07-19 EMTN	EUR	13.303.000	13.523.248,48	0,12
VOLK 0.75% 11-08-20 EMTN	EUR	9.095.000	9.170.665,42	0,08
VW 1 1/2 02/13/19	EUR	42.927.000	43.572.839,66	0,40
<b>TOTAL ALEMANIA</b>			<b>1.464.384.320,08</b>	<b>13,44</b>
<b>ARGENTINA</b>				
ARGENTINA TV 31/12/2038	EUR	21.352.621	12.077.006,85	0,11
ARGENTINE REP GVT INTL BOND 3.375% 15-01-23	EUR	16.835.000	13.966.154,57	0,13
<b>TOTAL ARGENTINA</b>			<b>26.043.161,42</b>	<b>0,24</b>
<b>AUSTRALIA</b>				
CNOOC 2 3/4 10/03/20	EUR	6.678.000	7.010.908,36	0,06
TELSTRA CORP 4.25% 23/03/20 EMTN	EUR	19.023.000	20.681.831,66	0,19
<b>TOTAL AUSTRALIA</b>			<b>27.692.740,02</b>	<b>0,25</b>
<b>BÉLGICA</b>				
ANHE 0.625% 17-03-20 EMTN	EUR	79.084.000	80.032.217,16	0,73
KBCBB 5.625% 29/12/49	EUR	17.381.000	17.390.103,30	0,16
<b>TOTAL BÉLGICA</b>			<b>97.422.320,46</b>	<b>0,89</b>
<b>CHIPRE</b>				
CYPR GOV 3.75% 26-07-23 EMTN	EUR	7.658.000	8.729.592,33	0,08

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2.375% 25-09-28	EUR	69.885.000	70.748.558,41	0,65
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 27-06-24	EUR	3.840.000	4.169.376,26	0,04
<b>TOTAL CHIPRE</b>			<b>83.647.527,00</b>	<b>0,77</b>
<b>DINAMARCA</b>				
CARLSBERG BREWERIES AS 2.625% 03-07-19	EUR	64.477.000	66.203.234,77	0,60
NYKREDIT 0.375% 16-06-20 EMTN	EUR	30.004.000	30.086.663,08	0,28
NYKREDIT 0.75% 14-07-21	EUR	21.118.000	21.310.063,87	0,20
NYKREDIT 0.875% 13-06-19	EUR	10.251.000	10.338.445,24	0,09
<b>TOTAL DINAMARCA</b>			<b>127.938.406,96</b>	<b>1,17</b>
<b>ESPAÑA</b>				
B BILB VIZC ARGE 6.75% PERP	EUR	16.200.000	16.191.535,50	0,15
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 2.375% 22-01-19	EUR	8.500.000	8.701.991,44	0,08
BANKIA S.A. 4.0% 22/05/2024	EUR	17.000.000	17.457.081,10	0,16
BANKIA 3.50% 01/19	EUR	27.200.000	28.149.212,93	0,26
BANKINTERSA 2.5% 06-04-27	EUR	6.000.000	6.014.880,82	0,06
BBVA 3.5% 11/04/2014	EUR	1.800.000	1.857.424,93	0,02
BBVA 7% PERP	EUR	97.600.000	98.367.114,78	0,90
ESPAGNE 5.5%11-300421	EUR	264.382.000	309.255.520,64	2,85
NT CONS FIN E3R+0.45% 11-01-19	EUR	42.800.000	42.814.894,40	0,39
SPAI GOVE BON 0.75% 30-07-21	EUR	289.143.000	296.916.906,62	2,72
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.05% 31-01-21	EUR	226.632.000	227.872.049,59	2,09
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.05% 31-10-21	EUR	42.710.000	42.832.051,14	0,39
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.4% 30-04-22	EUR	93.242.000	94.780.288,63	0,87
TELEFONICA EMISIONES SAU 2.736 29/05/19	EUR	20.300.000	20.870.957,80	0,19
TELEFONICA EMISIONES 4.693% 2019 EMTN	EUR	3.550.000	3.718.463,45	0,03
<b>TOTAL ESPAÑA</b>			<b>1.215.800.373,77</b>	<b>11,16</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>				
AMERICAN HONDA FIN 1.875% 09/19	EUR	4.334.000	4.418.711,30	0,04
AMGEN INC 2.125% 13/09/2019	EUR	9.864.000	10.085.254,92	0,09
APPLE INC 1.0% 10-11-22 EMTN	EUR	2.378.000	2.465.009,72	0,02
AT T E3R+0.4% 03-08-20	EUR	78.909.000	78.936.964,47	0,72
AT T E3R+0.58% 04-06-19	EUR	37.310.000	37.361.860,90	0,34
B E3R+0.5% 26-07-19 EMTN	EUR	56.894.000	57.032.864,03	0,52
BAC 1 3/8 09/10/21	EUR	13.095.000	13.507.914,05	0,12
BAC 1 7/8 01/10/19	EUR	90.929.000	92.636.683,99	0,86
BAC 2.5% 07/27/20	EUR	42.595.000	44.620.345,57	0,41
BECTON DICKINSON AND 0.368% 06-06-19	EUR	60.607.000	60.812.296,66	0,56
CITIGROUP 5%04-19 EMTN	EUR	99.402.000	104.422.386,52	0,97
CITIGROUP 7.375% 04/09/19 EMTN	EUR	84.271.000	90.542.332,38	0,83
COCA EURO PAR 2.0% 05-12-19	EUR	17.187.000	17.451.663,32	0,16
CONT RU 0.5% 19-02-19 EMTN	EUR	45.197.000	45.425.523,46	0,42

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
DOVER CORP 2.125% 12/20	EUR	4.249.000	4.415.651,02	0,04
FEDEX 0.5% 09-04-20	EUR	27.284.000	27.502.952,23	0,25
G E3R+0.7% 29-04-19 EMTN	EUR	10.448.000	10.470.694,80	0,10
GENE MOT 1.875% 15-10-19 EMTN	EUR	10.734.000	10.933.433,31	0,10
GLAX CAP 0.625% 02-12-19 EMTN	EUR	55.157.000	55.546.846,65	0,51
GOLD SAC 0.75% 10-05-19 EMTN	EUR	38.576.000	38.876.908,65	0,36
IBM 1 7/8 11/06/20	EUR	10.288.000	10.675.749,08	0,10
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC ZCP 04-12-20	EUR	42.899.000	42.703.809,55	0,39
JPM 2.625% 04/23/2021	EUR	36.000.000	38.626.165,48	0,35
JPMORGAN CHASE 1.875% 11/19	EUR	57.080.000	58.215.829,45	0,53
MERCK AND 1.125% 15-10-21	EUR	8.469.000	8.714.395,66	0,08
MOLSON ORS BREWING E3R+0.35% 15-03-19	EUR	21.427.000	21.422.466,40	0,20
MORGAN STANLEY 5% 07-020519	EUR	38.750.000	40.716.509,42	0,37
MORGAN STANLEY 5.375% 10/08/20 EMTN	EUR	7.950.000	8.783.796,00	0,08
NETFLIX 4.625% 15-05-29	EUR	11.323.000	11.232.955,42	0,10
PFIZER ZCP 06-03-20	EUR	13.197.000	13.225.109,61	0,12
THERMO FISHER SCIENTIFIC E3R+0.23% 24-07-19	EUR	18.944.000	18.955.745,28	0,17
3M 1.875% 15-11-21	EUR	7.884.000	8.314.207,20	0,08
<b>TOTAL ESTADOS UNIDOS</b>			<b>1.089.053.036,50</b>	<b>9,99</b>
<b>FINLANDIA</b>				
NESTE OYJ 2.125% 17-03-22	EUR	31.800.000	33.678.744,00	0,31
NESTE OYJ 4% 18/09/2019	EUR	900.000	935.096,42	0,01
S 1.125% 24-05-19 EMTN	EUR	12.204.000	12.345.738,59	0,11
SATO OYJ 2.375% 24-03-21	EUR	10.139.000	10.648.631,97	0,10
<b>TOTAL FINLANDIA</b>			<b>57.608.210,98</b>	<b>0,53</b>
<b>FRANCIA</b>				
ATOS ORIGIN 2.375% 02-07-20	EUR	49.900.000	51.767.141,79	0,48
AUTOROUTE PARIS RHIN RHONE 4.875% 21/01/19	EUR	33.800.000	35.482.425,10	0,33
BFCM 0 1/4 06/14/19	EUR	100.400.000	100.719.313,26	0,92
BFCM 0.1 02/08/21	EUR	23.800.000	23.812.765,60	0,22
BOUYGUES 3.641%10-2019	EUR	950.000	985.210,54	0,01
BVIFP 3 1/8 01/21/21	EUR	6.100.000	6.618.066,32	0,06
CAPGEMINI 1.75% 01-07-20	EUR	23.400.000	24.083.462,71	0,22
CASA 6.50% PERP	EUR	4.364.000	4.465.402,39	0,04
CHRI DIOR 0.75% 24-06-21	EUR	8.300.000	8.413.010,75	0,08
CHRI DIOR 1.375% 19-06-19	EUR	8.600.000	8.688.656,58	0,08
CRED AGRI ASSU 4.5% PERP	EUR	12.000.000	12.129.300,00	0,11
EDF 4.0% PERP	EUR	18.700.000	18.354.285,67	0,17
FRAN E3R+0.3% 28-06-19	EUR	10.200.000	10.206.732,00	0,09
FRAN E3R+0.57% 28-06-21	EUR	26.800.000	26.711.653,80	0,25
FRAN GOVE BON 1.5% 25-05-31	EUR	118.040.177	126.858.295,66	1,16

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-05-48	EUR	59.010.668	64.839.693,28	0,60
FRANCE (GOVT OF) 2.25% 10/22	EUR	78.687.324	86.546.225,87	0,79
FRANCE TELECOM 1.875% 02/10/2019	EUR	30.100.000	30.705.533,66	0,28
FRANCE TELECOM 4.125% 23/01/2019 SERIE EMTN	EUR	21.900.000	22.812.348,00	0,21
GALERIES LAFAYETTE 4.75% 26/04/2019	EUR	36.400.000	38.110.236,55	0,35
IPNFP 1 7/8 06/16/23	EUR	7.600.000	7.832.752,60	0,07
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	23.400.000	22.270.757,67	0,20
KERFP 2 1/2 07/15/20	EUR	600.000	629.772,49	0,01
KERING 3.125% 23/04/19	EUR	745.000	768.707,53	0,01
LA 5.5% 16-12-19 EMTN	EUR	12.897.000	13.597.853,01	0,12
NUMERICABLE SAS 5.625% 15/05/2024	EUR	27.377.000	28.206.317,77	0,26
RENA CRE 0.375% 10-07-19 EMTN	EUR	69.156.000	69.440.126,95	0,64
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 12-01-22	EUR	24.586.000	24.508.678,71	0,22
SCHNEIDER ELECTRIC SA 3.625%10-200720 EMTN	EUR	2.600.000	2.791.114,60	0,03
SCHNEIDER ELECTRIC 3.5% 22/01/19	EUR	4.300.000	4.452.856,75	0,04
SOCI FONC LYO 1.875% 26-11-21	EUR	38.300.000	39.735.179,70	0,36
SOCI FONC LYO 2.25% 16-11-22	EUR	14.300.000	15.084.482,33	0,14
ST GOBAIN 4.5% 30/09/2019	EUR	44.967.000	47.031.989,36	0,43
TIKEHAU CAPITAL 3.0% 27-11-23	EUR	25.300.000	24.861.578,73	0,23
UNIBAIL RODAMCO SE 0.125% 14-05-21	EUR	3.100.000	3.101.078,63	0,03
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>1.006.623.006,36</b>	<b>9,24</b>
<b>GRECIA</b>				
EFG EUROBANK 2.75% 02-11-20	EUR	36.370.000	37.129.450,44	0,34
GRECE 4.75% 17/04/2019	EUR	14.496.000	15.154.926,60	0,14
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.375% 15-02-25	EUR	52.117.000	51.978.054,65	0,48
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28	EUR	15.754.436	15.608.802,43	0,14
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	65.567.343	62.189.645,82	0,57
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	24.982.484	22.969.422,82	0,21
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	19.539.929	17.966.244,68	0,16
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.375% 01-08-22	EUR	132.478.000	140.396.046,73	1,29
<b>TOTAL GRECIA</b>			<b>363.392.594,17</b>	<b>3,33</b>
<b>ISLAS CAIMÁN</b>				
CARLYLE GLOBAL MARKET STR2016 2 X E3R+1.7% 18-01-30 A2	EUR	9.846.000	9.910.429,59	0,09
<b>TOTAL ISLAS CAIMÁN</b>			<b>9.910.429,59</b>	<b>0,09</b>
<b>ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS</b>				
SINOPEC GROUP OVERS DEV 2013 2.625% 17-10-20	EUR	9.107.000	9.545.862,59	0,09
<b>TOTAL ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS</b>			<b>9.545.862,59</b>	<b>0,09</b>
<b>IRLANDA</b>				
ADAGIO V CLO DAC E3R+1.75% 15-10-31	EUR	7.500.000	7.483.324,50	0,07
ADAGIO VI CLO DAC E3R+0.78% 30-04-31	EUR	14.023.000	13.825.538,40	0,13
ADAGIO VI CLO DAC E3R+1.25% 30-04-31	EUR	10.355.000	10.058.460,18	0,09

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
AIB 2 3/4 04/16/19	EUR	15.916.000	16.362.598,60	0,15
ALLI IRIS BA 7.375% PERP EMTN	EUR	8.400.000	8.818.663,62	0,08
AVOCA XIV E3R+0.81% 12-01-31	EUR	35.328.000	34.917.496,52	0,32
BAIN CAPITAL EURO CLO 20182 DAC E3R+1.0% 20-01-32	EUR	31.854.000	31.621.510,40	0,29
BANK OF IRELAND 7.375% PERP	EUR	12.542.000	13.154.211,10	0,12
BLACK DIAMOND CLO E3R+0.86% 20-01-32	EUR	9.500.000	9.407.500,49	0,09
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.4% 20-01-32	EUR	16.300.000	15.926.378,07	0,15
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.95% 20-01-32	EUR	8.200.000	7.983.115,63	0,07
BLACKROCK EUROPEAN CLO II DESI E3R+1.6% 15-01-30	EUR	2.799.000	2.798.664,06	0,03
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0.85% 15-07-30	EUR	20.730.000	20.563.389,07	0,19
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC 2.05% 15-07-30	EUR	16.761.000	16.848.813,67	0,15
BOSPHORUS CLO III DAC E3R+0.85% 15-04-27	EUR	4.597.000	4.466.872,18	0,04
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.73% 21-09-29	EUR	23.235.000	23.175.237,60	0,21
FCA BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.33% 17-06-21	EUR	37.300.000	36.128.368,66	0,33
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.25% 12-10-20	EUR	25.258.000	24.923.546,02	0,23
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.375% 17-04-20	EUR	7.743.000	7.887.733,64	0,07
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 2.0% 23-10-19	EUR	48.793.000	49.692.021,05	0,47
FCA CAPI 1.25% 21-01-21 EMTN	EUR	13.040.000	13.213.348,04	0,12
FCA CAPI 1.25% 23-09-20 EMTN	EUR	6.864.000	6.930.671,07	0,06
FGA CAPITAL IRE 2.625% 17/04/2019	EUR	38.574.000	39.578.873,84	0,36
GE CAPITAL EURO FUNDING 5.375%09-230120 EMTN	EUR	19.295.000	21.242.343,91	0,19
GE CAPITAL 2.25% 20/07/2020	EUR	33.601.000	34.847.076,97	0,32
GE CAPITAL 2.875% 18/06/2019	EUR	70.167.000	72.157.964,60	0,67
GE CAPITAL 6%08-150119 SR EMTN	EUR	41.250.000	43.743.867,64	0,41
GLG EURO CLO II DAC E3R+1.7% 15-01-30	EUR	7.707.000	7.758.944,41	0,07
HARVEST CLO XII E3R+0.87% 18-11-30	EUR	6.614.000	6.551.393,28	0,06
HARVEST CLO XII E3R+1.35% 18-11-30	EUR	5.446.000	5.316.745,25	0,05
HARVEST CLO XII E3R+1.85% 18-11-30	EUR	2.866.000	2.812.330,17	0,03
HARVEST CLO XV 1.7% 22-11-30	EUR	21.000.000	21.126.082,13	0,19
HARVEST CLO XVI E3R+1.75% 15-10-31	EUR	10.098.000	10.096.499,55	0,09
HARVEST CLO XVI E3R+2.5% 15-10-31	EUR	4.660.000	4.711.188,03	0,04
HARVT VIII E3R+0.73% 15-01-31	EUR	14.100.000	13.880.369,16	0,13
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4.900.000	4.726.755,00	0,04
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2.600.000	2.489.021,57	0,02
OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+1.75% 20-10-31	EUR	9.709.000	9.718.126,53	0,09
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+0.82% 15-01-32	EUR	5.823.000	5.763.355,27	0,05
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.35% 15-01-32	EUR	8.627.000	8.446.134,27	0,08
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.8% 15-01-32	EUR	3.020.000	2.954.528,88	0,03
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+5.0% 15-01-32	EUR	5.176.000	4.835.597,94	0,04
ORWELL PARK E3R+0.78% 18-07-29	EUR	16.876.000	16.878.044,61	0,15
ORWELL PARK E3R+1.45% 18-07-29	EUR	2.660.000	2.653.223,68	0,02

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+0.85% 17-04-30	EUR	12.791.000	12.667.997,76	0,12
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.4% 17-04-30	EUR	9.042.000	8.867.278,31	0,08
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.9% 17-04-30	EUR	4.411.000	4.325.736,20	0,04
PROVIDUS CLO E3R+1.01% 15-07-31	EUR	7.680.000	7.622.051,33	0,07
RYANAIR LTD 1.875% 17-06-21	EUR	15.598.000	16.236.020,16	0,15
ST PAULS CLO IV DAC E3R+0.85% 25-04-30	EUR	12.190.000	12.081.222,50	0,11
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.3% 25-04-30	EUR	7.000.000	6.835.181,48	0,06
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.85% 25-04-30	EUR	6.650.000	6.530.776,42	0,06
ST PAULS CLO IV DAC 2.05% 25-04-30	EUR	7.400.000	7.469.191,64	0,07
ST PAULS CLO IX DAC E3R+0.82% 15-11-30	EUR	24.000.000	23.766.150,67	0,22
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+0.9% 15-10-30	EUR	23.373.000	23.304.146,00	0,21
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+1.65% 15-10-30	EUR	5.064.000	5.057.880,16	0,05
TYMON PARK CLO E3R+0.59% 21-01-29	EUR	33.710.000	33.493.747,29	0,31
TYMON PARK CLO E3R+1.45% 21-01-29	EUR	4.500.000	4.384.981,34	0,04
WILLOW PARK CLO DAC E3R+0.84% 15-01-31	EUR	9.926.000	9.789.264,28	0,09
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.35% 15-01-31	EUR	12.274.000	11.998.990,26	0,11
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1.8% 15-01-31	EUR	6.176.000	5.972.260,07	0,05
<b>TOTAL IRLANDA</b>			<b>918.878.805,13</b>	<b>8,43</b>
<b>ITALIA</b>				
BENI STABILI 1.625% 17-10-24	EUR	17.189.000	16.985.870,76	0,16
INTE 1.125% 14-01-20 EMTN	EUR	38.667.000	39.284.935,74	0,36
INTESA SAN PAOLO SPA 4.375% 15/10/2019	EUR	10.300.000	10.715.492,12	0,10
INTESA SANPAOLO 3% 01/19	EUR	28.818.000	29.679.520,03	0,27
LUXOTTICA 3.625% 19/03/2019	EUR	42.044.000	43.582.867,99	0,40
MEDIOBANCA CREDITO FINANZ 0.75% 17-02-20	EUR	32.261.000	32.440.543,51	0,30
MERCEDES BENZ FINANCIAL SERVICES ITALIA E3R+0.35% 22-06-20	EUR	25.300.000	25.282.065,11	0,23
UCGIM 0 05/03/25	EUR	14.990.000	14.412.934,97	0,13
UNICREDIT SPA 6.95% 31/10/2022	EUR	9.792.000	11.115.842,18	0,10
UNICREDIT 5.75% 10/25	EUR	11.572.000	12.073.123,08	0,11
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>235.573.195,49</b>	<b>2,16</b>
<b>JAPÓN</b>				
NIDEC 0.487% 27-09-21	EUR	3.896.000	3.916.210,74	0,04
<b>TOTAL JAPÓN</b>			<b>3.916.210,74</b>	<b>0,04</b>
<b>LUXEMBURGO</b>				
ACTAVIS FUNDING SCS E3R+0.35% 01-06-19	EUR	30.221.000	30.217.956,07	0,28
ACTAVIS FUNDING SCS 0.5% 01-06-21	EUR	20.306.000	20.341.107,13	0,19
ALTI FINA SA 6.625% 15-02-23	USD	10.944.000	9.380.645,13	0,09
ALTICE EUROPE NV 6.25% 15-02-25	EUR	72.668.000	59.327.043,36	0,54
ALTICE EUROPE NV 7.25% 15-05-22	EUR	77.417.000	74.616.181,97	0,69
ALTICE EUROPE N.V. 7.625% 15-02-25	USD	13.403.000	9.080.555,79	0,08
ALTICE FIN 4.75% 15-01-28	EUR	8.405.000	6.948.049,28	0,06

Denominación de los valores	Divisa			% del patrimonio neto
		Cantidad o nominal	Valor actual	
ATENTO LUXCO 1 6.125% 10-08-22	USD	7.934.000	6.909.793,66	0,06
CPI PROPERTY GROUP SA 2.125% 04-10-24	EUR	48.138.000	46.845.395,79	0,43
DH EUROPE FIN SA 1.0% 08/07/19	EUR	5.204.000	5.245.445,23	0,05
ERFFP 2 1/4 01/27/22	EUR	37.820.000	38.916.044,32	0,36
EURO SCIE 3.375% 30-01-23	EUR	34.518.000	36.639.939,67	0,34
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	7.991.000	8.239.494,92	0,08
EUROFINS SCIENTIFIC TF/TV 21/01/2049	EUR	18.300.000	20.122.865,51	0,18
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	32.330.000	31.126.402,82	0,29
EUROFINS SCIENTIFIC 3.25% PERP	EUR	23.697.000	20.501.248,55	0,19
EUROPEAN FINLSTABILITY FACIL ZCP 17-11-22	EUR	39.343.000	39.551.517,90	0,36
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL ZCP 29-03-21	EUR	43.278.000	43.596.958,86	0,40
INTE BANK LUXEMBOURG E3R+0.35% 13-04-20	EUR	49.500.000	49.198.847,50	0,45
MOHAWK CAPITAL FINANCE E3RJ+0.3% 18-05-20	EUR	6.800.000	6.794.356,00	0,06
SBERBANK OF RUSSIA VIA SB CAPITAL 3.08% 07-03-19	EUR	14.475.000	14.678.438,08	0,13
<b>TOTAL LUXEMBURGO</b>			<b>578.278.287,54</b>	<b>5,31</b>
<b>NORUEGA</b>				
SANTANDER CONSUMER BANK AS 0.375% 17-02-20	EUR	10.800.000	10.861.318,85	0,10
<b>TOTAL NORUEGA</b>			<b>10.861.318,85</b>	<b>0,10</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
ABN AM RO BANK NV 5.75% PERP	EUR	24.600.000	25.560.396,23	0,23
BM 0.125% 15-04-20 EMTN	EUR	17.897.000	17.936.922,57	0,16
BMW FIN E3R+0.25% 22-11-19	EUR	25.500.000	25.536.210,00	0,23
BMW FIN 0.125% 12-01-21 EMTN	EUR	40.630.000	40.650.281,61	0,37
BMW FINANCE 3.25% 14/01/2019	EUR	37.349.000	38.559.875,05	0,35
BMW 1.625% 17/07/2019	EUR	18.885.000	19.220.369,14	0,18
CAIRN CLO VIII BV E3R+0.86% 30-10-30	EUR	7.400.000	7.322.690,69	0,07
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.3% 30-10-30	EUR	9.525.000	9.289.826,23	0,09
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30	EUR	4.000.000	3.922.986,78	0,04
CRH FINANCE BV 5% 25/01/2019	EUR	42.800.000	44.988.205,70	0,41
DAIMLER INTL FINANCE BV E3R+0.5% 09-04-20	EUR	39.300.000	39.370.534,77	0,36
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.0% 15-03-19	EUR	41.300.000	41.314.042,00	0,38
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.25% 09-08-21	EUR	104.730.000	104.377.777,23	0,96
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+0.87% 15-10-31	EUR	13.329.000	13.216.193,41	0,12
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1.35% 15-10-31	EUR	3.545.000	3.475.433,35	0,03
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1.9% 15-10-31	EUR	9.749.000	9.506.465,79	0,09
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV 2.05% 15-10-31	EUR	10.635.000	10.863.554,30	0,10
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+0.81% 15-01-32	EUR	6.906.000	6.827.036,26	0,06
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+1.75% 15-01-32	EUR	5.413.000	5.291.942,10	0,05
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV 2.1% 15-01-32	EUR	9.496.000	9.555.029,04	0,09
EURO V E3R+1.14% 10-11-30	EUR	22.565.000	22.658.988,06	0,21
FERRARI NV 0.25% 16-01-21	EUR	31.963.000	31.680.477,73	0,29

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
GROSVENOR PLACE CLO 20151 BV E3R+1.2% 30-10-29	EUR	6.200.000	6.084.912,41	0,06
HEIDELBERGCEMENT 8 1/2% 2019	EUR	10.155.000	11.013.859,13	0,10
IMCD NV 2.5% 26-03-25	EUR	15.300.000	15.287.049,49	0,14
ING BA 0.7% 16-04-20 EMTN	EUR	21.099.000	21.389.842,49	0,20
ING BANK NV 3.25% 03/04/2019	EUR	17.192.000	17.763.914,25	0,16
ING GROEP NV 0.75% 09-03-22	EUR	38.900.000	39.121.900,52	0,36
JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+0.84% 12-07-28	EUR	33.590.000	33.482.767,28	0,31
JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+1.35% 12-07-28	EUR	1.572.000	1.554.449,25	0,01
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+0.8% 15-07-30	EUR	8.763.000	8.652.840,11	0,08
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 15-07-30	EUR	13.774.000	13.315.770,36	0,12
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.75% 15-07-30	EUR	6.134.000	5.880.925,63	0,05
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1.75% 23-11-24	EUR	32.986.000	27.544.159,50	0,25
PENTA CLO 2015 2X ANE E3R+0.79% 04-08-28	EUR	27.834.000	27.846.417,82	0,26
TEVA PHAR FIN 0.375% 25-07-20	EUR	80.911.000	79.239.733,42	0,73
TEVA PHAR FIN 1.25% 31-03-23	EUR	46.347.000	42.626.751,71	0,39
TEVA PHAR FIN 1.7% 19-07-19	USD	36.764.000	31.979.982,82	0,29
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.25% 15-04-22	EUR	18.500.000	18.801.025,83	0,17
TIKEHAU CLO III BV E3R+0.87% 01-12-30	EUR	11.573.000	11.461.615,38	0,11
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.4% 01-12-30	EUR	13.252.000	12.973.043,60	0,12
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.85% 01-12-30	EUR	7.951.000	7.798.990,11	0,07
TIKEHAU 2X E3R+1.06% 07-12-29	EUR	28.000.000	28.065.646,21	0,26
VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.25% 21/01/19	EUR	40.067.000	41.374.677,11	0,38
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV E3R+0.35% 30-03-19	EUR	155.700.000	155.698.974,98	1,43
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>1.190.084.487,45</b>	<b>10,92</b>
<b>PORTUGAL</b>				
PORTUGAL 4.95% 25/10/23	EUR	58.300.000	71.321.488,69	0,65
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>71.321.488,69</b>	<b>0,65</b>
<b>REPÚBLICA DE COREA</b>				
THE EXP IMP KOREA 0.5% 30-05-22	EUR	25.473.000	25.727.126,32	0,24
<b>TOTAL REPÚBLICA DE COREA</b>			<b>25.727.126,32</b>	<b>0,24</b>
<b>REPÚBLICA CHECA</b>				
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 0.0% 17-07-19	CZK	582.470.000	22.454.640,58	0,21
<b>TOTAL REPÚBLICA CHECA</b>			<b>22.454.640,58</b>	<b>0,21</b>
<b>RUMANÍA</b>				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS LTD 2.875% 20-06-22	EUR	16.105.000	16.364.405,22	0,15
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS 3.0% 29-03-25	EUR	14.379.000	13.947.108,02	0,13
<b>TOTAL RUMANÍA</b>			<b>30.311.513,24</b>	<b>0,28</b>
<b>REINO UNIDO</b>				
BARCLAY 2.625% 11-11-25 EMTN	EUR	53.279.000	52.844.863,73	0,48
BARCLAYS BK E3R+0.4% 11-09-19	EUR	25.300.000	25.324.143,93	0,23
BARCLAYS BK E3R+0.4% 13-03-19	EUR	85.771.000	85.815.715,28	0,79

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
BARCLAYS PLC 8% 12/15/2049	EUR	12.701.000	13.526.565,00	0,12
BP CAPITAL 2.994% 18/02/2019	EUR	8.607.000	8.867.161,55	0,08
BRITEL 1 1/8 06/10/19	EUR	30.877.000	31.244.440,53	0,29
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1.761% 30-06-50	EUR	21.600.000	21.658.261,85	0,20
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	16.960.000	17.142.105,67	0,16
COMPASS GROUP 3.125% 13/02/2019	EUR	17.132.000	17.671.995,95	0,16
CRED SUIS AG 1.375% 29-11-19	EUR	46.789.000	47.494.039,73	0,44
CS 1 1/8 09/15/20	EUR	496.000	506.768,36	
DIAGEO 1.125% 20/05/2019	EUR	36.539.000	36.931.699,15	0,34
DRYD 4 E3R+1.8% 15-01-30	EUR	15.310.000	15.420.820,24	0,14
FCE BANK 0.869% 13-09-21 EMTN	EUR	18.029.000	17.559.101,53	0,16
FCE BANK 1.875% 04/18/2019	EUR	55.281.000	56.290.219,02	0,52
GSK CAP 0.0000010% 12-09-20	EUR	29.770.000	29.752.435,70	0,27
NATI BUI 0.5% 29-10-19 EMTN	EUR	14.994.000	15.071.280,72	0,14
NATWEST MARKETS PLC E3R+0.4% 02-03-20	EUR	79.400.000	79.081.791,27	0,73
NATWEST MARKETS PLC 5.375% 30-09-19	EUR	107.672.000	113.285.988,58	1,04
RBS 3 5/8 03/25/24	EUR	52.231.000	53.889.098,14	0,49
VODAFONE GROUP 0.375% 22-11-21	EUR	41.633.000	41.556.458,01	0,38
VODAFONE GROUP 3.1% 03-01-79	EUR	49.480.000	46.442.422,80	0,43
WPP FINA 0.75% 18-11-19 EMTN	EUR	33.606.000	33.844.777,54	0,31
<b>TOTAL REINO UNIDO</b>			<b>861.222.154,28</b>	<b>7,90</b>
<b>SUECIA</b>				
AB SAGAX 2.0% 17-01-24	EUR	35.600.000	35.968.381,97	0,33
HEMS FAS 1.0% 09-09-26 EMTN	EUR	26.654.000	25.041.648,42	0,23
INTRUM JUSTITIA AB E3R+2.625% 15-05-22	EUR	9.186.000	8.700.367,00	0,08
INTRUM JUSTITIA AB 2.75% 15-07-22	EUR	12.388.000	11.598.925,69	0,11
INTRUM JUSTITIA AB 3.125% 15-07-24	EUR	9.025.000	8.136.518,83	0,07
SCANIA CV AB E3R+0.4% 19-10-20	EUR	19.590.000	19.604.557,55	0,18
SCANIA CV AB E3R+0.4% 20-04-20	EUR	21.000.000	21.023.064,42	0,19
SEB 2% 03/18/19	EUR	25.701.000	26.228.518,31	0,24
SKANDINAVISKA ENSKILDA 1.875% 11/19	EUR	45.585.000	46.509.395,11	0,43
VOLVO TREASURY AB E3R+0.28% 03-04-19	EUR	25.300.000	25.298.229,00	0,23
VOLVO TREASURY AB E3R+0.33% 13-02-19	EUR	4.200.000	4.200.881,30	0,04
VOLVO TREASURY AB E3R+0.47% 06-09-19	EUR	9.600.000	9.607.485,87	0,09
<b>TOTAL SUECIA</b>			<b>241.917.973,47</b>	<b>2,22</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes</b>			<b>9.769.609.191,68</b>	<b>89,65</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes</b>			<b>9.769.609.191,68</b>	<b>89,65</b>
<b>Títulos de crédito</b>				
<b>Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente</b>				
<b>GRECIA</b>				
HELLENIC TBILL ZCP 01-02-19	EUR	3.106.000	3.103.819,40	0,03

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
HELLENIC TBILL ZCP 13-12-19	EUR	39.692.000	39.295.069,59	0,36
<b>TOTAL GRECIA</b>			<b>42.398.888,99</b>	<b>0,39</b>
<b>PORTUGAL</b>				
PORT TREA BILL ZCP 17-05-19	EUR	38.290.185	38.353.502,37	0,35
PORT TREA BILL ZCP 19-07-19	EUR	38.290.178	38.376.517,70	0,35
<b>TOTAL PORTUGAL</b>			<b>76.730.020,07</b>	<b>0,70</b>
<b>TOTAL Títulos de crédito negociados en mercados organizados o equivalentes</b>			<b>119.128.909,06</b>	<b>1,09</b>
<b>TOTAL Títulos de crédito</b>			<b>119.128.909,06</b>	<b>1,09</b>
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>Compromisos a plazo firme</b>				
<b>Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente</b>				
XEUR FGBL BUN 0319	EUR	-17.885	-14.573.768,00	-0,14
XEUR FGBM BOB 0319	EUR	-22.422	-7.790.828,40	-0,07
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado</b>			<b>-22.364.596,40</b>	<b>-0,21</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme</b>			<b>-22.364.596,40</b>	<b>-0,21</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>			<b>-22.364.596,40</b>	<b>-0,21</b>
<b>Requerimiento de depósito de márgenes</b>				
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en EUR	EUR	22.364.540,83	22.364.540,83	0,21
<b>TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes</b>			<b>22.364.540,83</b>	<b>0,21</b>
<b>Créditos</b>			<b>199.038.239,31</b>	<b>1,83</b>
<b>Deudas</b>			<b>-151.992.640,25</b>	<b>-1,39</b>
<b>Cuentas financieras</b>			<b>961.073.737,56</b>	<b>8,82</b>
<b>Patrimonio neto</b>			<b>10.896.857.381,79</b>	<b>100,00</b>

CARMIGNAC SECURITE A EUR Acc	EUR	6.144.195,251	1.698,69	
CARMIGNAC SECURITE A USD Acc Hdg	USD	822.892,294	113,96	
CARMIGNAC SECURITE A EUR Ydis	EUR	3.897.985,076	96,90	

# COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

## DESGLOSE DEL CUPÓN

	<b>Neto total</b>	<b>Divisa</b>	<b>Neto unitario</b>	<b>Divisa</b>
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	740.617,16	EUR	0,19	EUR
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	3.508.186,57	EUR	0,90	EUR
Ingresos no declarables y no imponibles				
<b>TOTAL</b>	<b>4.248.803,73</b>	<b>EUR</b>	<b>1,09</b>	<b>EUR</b>



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