

INFORME ANUAL

DEL FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
DE DERECHO FRANCÉS
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

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

Índice

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

CABINET VIZZAVONA

64, boulevard Maurice Barrès – 92200 Neuilly-sur Seine (Francia),

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 LONG-SHORT
EUROPEAN EQUITIES**

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

Informe de auditoría de las cuentas anuales

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

Señoras, Señores:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del fondo de inversión colectiva (FCP) **CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES** 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 conexas 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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Características de la IIC

Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

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

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

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

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

Objetivo de gestión

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia en un horizonte de inversión recomendado de 3 años. Con el fin de obtener rentabilidad se recurre a una gestión activa y flexible en los mercados de renta variable, pero también en los mercados de renta fija y divisas, fundamentada en las previsiones del gestor sobre la valoración de las sociedades, así como la evolución del entorno económico y la coyuntura de mercado.

Indicador de referencia

El indicador de referencia está compuesto en un 75% por el (EONIA + 1%) capitalizado y en un 25% por el Stoxx Europe 600 NR (EUR) con dividendos netos reinvertidos. Se reajusta trimestralmente.

La ponderación de cada uno de los componentes del indicador de referencia evolucionará en función de sus respectivas rentabilidades. Por lo tanto, el indicador de referencia se reajustará el último día hábil de cada trimestre con el fin de restablecer la ponderación de cada componente según los niveles mencionados con anterioridad.

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

El índice Stoxx Europe 600 NR (EUR) (código Bloomberg: SXXR) se calcula en euros, con dividendos netos reinvertidos, y está administrado por Stoxx®. Este índice está integrado por 600 títulos representativos de las empresas europeas, de cualquier capitalización. Si desea obtener información adicional sobre este índice, consulte el sitio web del administrador: <https://www.stoxx.com>.

El índice EONIA capitalizado (código Bloomberg: EONCAPL7) corresponde a la media de los tipos interbancarios a un día de la zona euro y lo calcula el Banco Central Europeo. Su publicación y administración corren a cargo del European Money Markets Institute (EMMI), y representa el tipo sin riesgo de la zona euro. Indica la rentabilidad diaria de una inversión cuyos intereses se reinvierten diariamente. Si desea obtener información adicional sobre este índice, consulte el sitio web del administrador: <https://www.emmi-benchmarks.eu>.

De conformidad con la normativa, los proveedores de los índices que componen el indicador de referencia utilizados para el cálculo del exceso de rentabilidad del fondo disponen hasta el 1 de enero de 2020 para solicitar la autorización a efectos de la inscripción de los proveedores o de los índices que componen el indicador de referencia, en función del país donde estén radicados los proveedores, en el registro llevado por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM).

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

Estrategia de inversión

ESTRATEGIAS EMPLEADAS

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el fondo aplica una estrategia de inversión de tipo «long/short». Esta estrategia consiste en construir una cartera de posiciones compradoras (largas o «long») y posiciones vendedoras (cortas o «short») en instrumentos financieros aptos para el patrimonio del fondo. Así pues, la exposición neta del fondo a los mercados de renta variable oscila entre un -20% y un 50% del patrimonio neto del fondo.

El fondo invierte un 75% como mínimo en valores de renta variable aptos para el PEA, es decir, acciones de los mercados de la Unión Europea, Islandia o Noruega. El fondo también puede invertir, en un 25% como máximo, en acciones de los mercados no pertenecientes a la Unión Europea, Islandia o Noruega.

Además de posiciones compradoras, el gestor puede adoptar posiciones vendedoras sintéticas en los subyacentes aptos para la cartera, cuando, a su juicio, estos subyacentes estén sobrevalorados por el mercado. El gestor también puede emprender posiciones vendedoras con el fin de implementar estrategias de valor relativo, por medio de la combinación de posiciones compradoras y vendedoras en los subyacentes aptos para la cartera.

Asimismo, el gestor puede cubrir la exposición específica a los títulos en los que invierta, sobre todo los títulos aptos para el PEA.

El fondo también puede invertir hasta un máximo del 25% de su patrimonio neto en obligaciones, bonos del Tesoro, instrumentos del mercado monetario, negociados en los mercados franceses y extranjeros, que posean, en opinión del gestor, el mayor potencial de apreciación o permitan reducir el riesgo de la cartera.

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

La distribución de la cartera entre las diferentes clases de activos (acciones, divisas, tipos, etc.) y categorías de IIC (de renta variable, mixtas, de renta fija, monetarias, etc.) se basa en un análisis del entorno macroeconómico y de sus perspectivas de evolución (crecimiento, inflación, tipos, etc.) y podrá variar en función de las previsiones del gestor.

Estrategia de renta variable:

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

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

Estrategia de divisas:

El fondo está expuesto al riesgo de cambio en un 25% como máximo del patrimonio neto al invertir en divisas diferentes a las del Espacio Económico Europeo.

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, sobre todo en los mercados europeos.

Las inversiones en el mercado de divisas se fundamentan en las previsiones sobre la evolución de las diferentes divisas y hunden sus raíces principalmente en la asignación cambiaria del fondo. Esta asignación cambiaria se deriva de la inversión directa en valores denominados en moneda extranjera o en la posesión de instrumentos derivados sobre divisas.

Y de forma secundaria: Estrategias de renta fija y crédito:

Asimismo, el fondo puede invertir en obligaciones, títulos de crédito o instrumentos del mercado monetario denominados en euros u otras divisas, hasta un máximo del 25% del patrimonio neto, a título de diversificación en el caso que se prevea una evolución negativa de los mercados de renta variable o con vistas a sacar partido de su potencial de revalorización.

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

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

ACCIONES

La cartera invierte un 75% como mínimo en valores de renta variable de los mercados de la Unión Europea, de Islandia o de Noruega. El porcentaje restante podrá invertirse en valores de renta variable u otros títulos de capital del resto del mundo de cualquier sector. Si procede, la parte invertida en renta variable de los países emergentes no superará el 10% del patrimonio; dichas inversiones tienen como objetivo la búsqueda de oportunidades en zonas con fuerte crecimiento económico.

La exposición neta al mercado de renta variable oscila entre un -20% y un 50% del patrimonio neto.

TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

Con el fin de permitir al gestor diversificar la cartera, el fondo puede invertir hasta un 25% como máximo en instrumentos del mercado monetario, títulos de crédito negociables y/u obligaciones de tipo fijo o variable, garantizadas o sin garantía, y/o indexadas a la inflación de la zona euro y/o de los mercados internacionales, incluidos los mercados emergentes. El fondo puede invertir en títulos de emisores privados o públicos. No se aplicará ninguna limitación en cuanto a la asignación a deuda privada y pública, ni en relación con el vencimiento y la duración de los títulos seleccionados.

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

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

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

El fondo podrá 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*.

INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

Los instrumentos derivados a los que podrá recurrir el gestor son las opciones (simples, con barrera, binarias), los contratos a plazo firme (futuros/*forwards*), los contratos a plazo sobre divisas, los contratos de permuta financiera (entre otros, los *swaps* de rentabilidad) y los contratos por diferencias (CFD), sobre uno o varios riesgos/instrumentos subyacentes 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 y en un límite de una vez el patrimonio para cada uno de los riesgos, salvo mención en contrario:

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

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

Los instrumentos derivados podrán formalizarse con las contrapartes que haya seleccionado la sociedad gestora de conformidad con su política de «Best Execution/Best Selection» y el procedimiento de aprobación de nuevas contrapartes.

Estas últimas son grandes contrapartes francesas o internacionales, como entidades crediticias, que cuentan con una calificación crediticia mínima de *investment grade*. Estas operaciones son objeto de intercambio 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.

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

Los instrumentos derivados sobre acciones, sobre índices de acciones o sobre cestas de acciones se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de, o para cubrir la exposición a, un título, un grupo de títulos, un sector económico, un país o una zona geográfica, o simplemente para ajustar la exposición global del fondo a los mercados de renta variable, en función de los países, las zonas geográficas, los sectores económicos, los emisores o los grupos de emisores. Estos instrumentos también se utilizan para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de renta variable.

Los instrumentos derivados sobre divisas se emplean con el fin de obtener exposición a los movimientos alcistas o bajistas de una divisa, cubrir la exposición a una divisa o simplemente para ajustar la exposición global del fondo al riesgo de cambio. Estos instrumentos también se podrán utilizar para implementar estrategias de valor relativo, que adoptan de manera simultánea posiciones compradoras y vendedoras en los mercados de divisas.

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

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

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

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

TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS

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

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

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

El límite del riesgo vinculado a este tipo de inversión será el importe invertido para su adquisición.

El importe de las inversiones en valores que incorporan derivados, excluidos los bonos convertibles contingentes, no podrá superar el 10% del patrimonio neto.

Hasta el 10% como máximo del patrimonio neto, el gestor puede invertir en bonos convertibles contingentes («CoCo»). Debido a su estructuración específica y al lugar que ocupan en la estructura de capital del emisor (deuda subordinada), estos títulos suelen ofrecer una rentabilidad superior (como contrapartida a un riesgo superior) a la de las obligaciones clásicas. Los emisores son entidades bancarias supervisadas por una autoridad de tutela. Estos valores pueden reunir características de la renta fija y de la renta variable, puesto que son instrumentos convertibles híbridos. Están 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.

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

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

DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

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

El fondo podrá mantener efectivo a título accesorio, en particular para hacer frente a los reembolsos de participaciones por parte de los inversores.

Los préstamos en efectivo están prohibidos.

EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO

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

ADQUISICIÓN Y CESIÓN TEMPORAL DE VALORES

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

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

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

La contraparte de dichas operaciones es el depositario del fondo. Este último 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 y títulos de deuda pública elegibles, en el caso de las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores. Todas las garantías financieras, recibidas u otorgadas, se transferirán en plena propiedad.

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

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

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

Los títulos de deuda pública y los bonos del Tesoro recibidos como garantía financiera son objeto de un descuento. 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 están sujetos a la evolución y el vaivén de los mercados.

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

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

b) Riesgo de pérdida de capital: La cartera 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.

c) Riesgo vinculado a la estrategia «long/short»: Este riesgo está vinculado a las posiciones compradoras y/o vendedoras emprendidas con el fin de ajustar la exposición neta al mercado. El fondo podría sufrir pérdidas significativas si sus exposiciones largas y cortas evolucionan, simultáneamente, en sentido contrario y de forma desfavorable.

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

e) Riesgo de cambio: El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, a través de las inversiones y la utilización de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del fondo. Las fluctuaciones de las monedas respecto del euro pueden influir positiva o negativamente en el valor liquidativo del fondo.

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

g) Riesgo de crédito: El 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 privadas puede bajar. El valor liquidativo del fondo puede bajar.

h) Riesgo vinculado a la inversión en títulos especulativos: Un título recibe la denominación de «especulativo» cuando su calificación es inferior a *investment grade*. El gestor se reserva la posibilidad de invertir, a título accesorio, en obligaciones con clasificación «especulativa», en un límite del 10% del patrimonio neto. El valor de las obligaciones clasificadas como «especulativas» puede disminuir de manera más acusada y rápida que el valor de las demás obligaciones, así como influir negativamente en el valor liquidativo del fondo, que puede disminuir.

i) 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.

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

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

l) Riesgo vinculado a los países emergentes: Las condiciones de funcionamiento y de vigilancia de estos mercados pueden no ajustarse a los estándares que prevalecen en las grandes plazas internacionales. Si procede, la parte invertida en renta variable de los países emergentes no superará el 10% del patrimonio del fondo.

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

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

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

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

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

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

Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

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

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

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. 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.

El fondo está destinado a todo tipo de inversores, tanto personas físicas como personas jurídicas, que deseen diversificar su inversión en valores de cualquier tipo de capitalización de la Unión Europea, de Islandia o de Noruega con un perfil defensivo gracias a una política activa de cobertura.

El horizonte de inversión mínimo recomendado es de 3 años.

La inversión considerada adecuada en este fondo dependerá de la situación personal del partícipe. Para determinarlo, deberá tener en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades de dinero, tanto en el momento de la inversión como en un plazo de 3 años, así como su predisposición a asumir riesgos. Se recomienda al partícipe que solicite asesoramiento profesional para diversificar sus inversiones y determinar la proporción de la cartera financiera o de su patrimonio que vaya a invertir en este fondo. Asimismo, se recomienda diversificar suficientemente las inversiones con el fin de no exponerlas únicamente a los riesgos de este fondo.

Política de inversión

En 2018, el Fondo registró una rentabilidad positiva del 4,35% (participación A EUR Acc - código ISIN: FR0010149179), frente al -2,87% de su indicador de referencia*.

El año pasado, expresamos nuestras previsiones sobre un repunte de la volatilidad y una transformación del entorno de inversión provocada por el final de la relajación cuantitativa y el aumento de la inflación salarial, ya que estos dos factores podían efectivamente impulsar al alza los tipos y las primas de riesgo de la renta variable y conllevar, por ende, un incremento de los tipos de descuento. Tras la burbuja creada por años de abundante liquidez y tipos en cotas reducidas, que afectaba tanto a la renta variable y la renta fija como a las obras de arte y los bienes inmuebles, dicha liquidez comenzó a agotarse. Asimismo, como consecuencia del incremento de los tipos de descuento, todas las categorías de activos sufrieron una contracción. Con el fin de abordar lo mejor posible este punto de inflexión en materia de política monetaria, redujimos en general el riesgo de nuestra cartera, disminuyendo aún más nuestra exposición bruta y manteniendo una escasa exposición neta. En el transcurso del año, identificamos oportunidades de inversión individuales especialmente interesantes, aunque hallamos ideas mucho más atractivas para nuestra cartera vendedora (posiciones cortas) que para nuestra cartera compradora (posiciones largas). Así pues, recortamos el número total de nuestras posiciones con el objeto de centrarnos en los ganadores estructurales que disponían de sus propios motores de creación de valor.

En este contexto, nuestra selección de valores deparó buenos resultados, sobre todo en el sector de la atención sanitaria, donde nuestras nuevas inversiones y nuestros valores biotecnológicos, en concreto, despuntaron. En efecto, identificamos con un criterio sumamente selectivo oportunidades de inversión en los sectores de la atención sanitaria y las tecnologías médicas, en los que operan empresas poco cíclicas y que se benefician de sus propios motores de crecimiento. Por tanto, participamos en la salida a bolsa de Siemens Healthineers, la división de infraestructura médica del grupo alemán. Siemens Healthineers se centra en tendencias a largo plazo como el aumento de la esperanza de vida y el crecimiento demográfico, la democratización del acceso a la atención sanitaria en los países emergentes y la proliferación de las enfermedades crónicas. También iniciamos una posición en Philips. El grupo experimentó una transformación al pasar de ser un conglomerado a un especialista en tecnologías de la salud. Habida cuenta de la sólida posición de la que goza en su mercado y sus productos innovadores, consideramos que Philips todavía encierra un importante potencial de mejora en términos de aumento de cuota de mercado e incremento de los márgenes. Por último, y todavía en el lado positivo de la balanza, acogimos de buen grado la rentabilidad de nuestros grupos biotecnológicos, como el especialista en el segmento del diagnóstico molecular Qiagen. Además de sus cualidades intrínsecas, vinculadas a un volumen importante de ingresos recurrentes y a su posición en mercados en plena expansión, como los datos biológicos o el diagnóstico de acompañamiento, creemos que la empresa se adentrará en una fase de aceleración del crecimiento de su volumen de negocio y sus márgenes. En esta ocasión, en el sector de bienes de consumo, nos vimos apuntalados por Wayfair, plataforma de venta de muebles y artículos para el hogar, y por Ubisoft, editor de videojuegos, dado que ambas firmas se revalorizaron sustancialmente tras la publicación de unos resultados superiores a las expectativas trimestre tras trimestre. Gracias a una cartera de juegos reconocidos, Ubisoft, una posición iniciada durante el año, figura entre los cuatro operadores de videojuegos más grandes del mundo. En la actualidad, la empresa tiene la oportunidad de acortar distancias con sus competidores en materia de monetización del juego en línea, sobre todo a través de las inversiones recurrentes de los jugadores, como el contenido adicional de pago. Por último, en su conjunto, las posiciones cortas en títulos y en índices de nuestra cartera también catapultaron la rentabilidad.

En cambio, nuestros valores tecnológicos lastraron ligeramente los resultados del Fondo. En este sentido, cabe mencionar la rémora procedente del editor de programas informáticos Alfa Financial Software, cuya depreciación se produjo tras una alerta de menores beneficios después de anunciar una demora en la ejecución de un proyecto. Además, en el sector de los servicios al consumidor, también nos vimos penalizados por el fuerte retroceso sufrido a finales de año por ASOS, sitio web de venta de ropa, tras una alerta de menores beneficios. Emprendimos esta posición en el transcurso del año, en un segmento de robusto crecimiento, aunque insuficientemente desarrollado; nuestra tesis de inversión se mantiene intacta: en nuestra opinión, la empresa es capaz de generar márgenes más elevados, al tiempo que garantiza el aumento de sus ventas y su penetración en el mercado a largo plazo, tanto en Europa como en Estados Unidos.

Prevedemos que el entorno de mercado se mantendrá muy difícil en los próximos meses. No obstante, existen valores que presentan un atractivo perfil de riesgo-rentabilidad con independencia del entorno de mercado y, a nuestro parecer, estamos posicionados para sacar partido de dichas oportunidades.

* *Indicador de referencia: 75% (EONIA + 1%) capitalizado + 25% Stoxx Europe 600 NR (EUR) con dividendos netos reinvertidos. Reajustado trimestralmente. El 29/06/2018 se modificó la composición del indicador de referencia: el índice compuesto en un 75% por el (EONIA + 1%) capitalizado y en un 25% por el Stoxx Europe 600 NR (EUR) sustituye al índice compuesto en un 50% por el Euro Stoxx 50 NR y en un 50% por el Eonia capitalizado, y las rentabilidades se presentan según el método del «encadenamiento». Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros. Estas se presentan netas de gastos (salvo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor).*

Cuadro resumen de la rentabilidad anual de cada participación de la cartera de Carmignac Long-Short European Equities abierta durante el año 2018

Participaciones	Código ISIN	Divisa	Rentabilidad anual 2018	Rentabilidad del índice de referencia
Carmignac Long-Short European Equities (A EUR ACC)	FR0010149179	EUR	4,35%	-2,87%
Carmignac Long-Short European Equities (A EUR YDIS)	FR0011269406	EUR	4,27%	-2,87%

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros.

Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
PUMA SE	38.956.527,04	15.388.799,00
ING GROEP NV	45.356.840,00	0,00
SIEMENS AG-REG	27.209.524,00	12.260.440,00
QIAGEN	11.368.925,52	24.519.007,16
VOLKSWAGEN AG-PREF	16.413.220,00	16.805.620,00
DEUTSCHE POST AG NAMEN	29.819.200,00	0,00
BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE	0,00	28.742.351,36
DUFREY AG	12.677.449,39	14.984.090,41
KNORR-BREMSE AG	20.875.803,78	5.511.770,02
RIB SOFTWARE	402.245,34	25.943.881,38

INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

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: **614.850.754,11**
 - Operaciones a plazo sobre divisas: **117.235.590,51**
 - Futuros: **302.799.789,91**
 - Opciones:
 - CFD: **194.815.373,99**

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 (*)
	SOCIETE GENERALE
	STATE STREET BANK MUNICH
	ABN AMRO BANK NV
	CREDIT AGRICOLE CIB
	BNP PARIBAS FRANCE
	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD
	STANDARD CHARTERED PLC
	NOMURA INTL LONDRES
	MORGAN STANLEY & CO INTL LONDRES
	JP MORGAN SECURITIES PLC

(*) Salvo los derivados cotizados

INFORME ANUAL 2018 DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

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

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

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

Importe					
% del patrimonio neto*					

*% excluido el efectivo y los equivalentes de efectivo

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

Importe					
% del patrimonio neto					

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

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

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

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

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

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

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

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

Tripartitas					
Contraparte principal					
Bilaterales	X			X	

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

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

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

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

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

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

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

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

Títulos					
Efectivo					

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

Títulos					
Efectivo					

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

Ingresos					
- Instituciones de inversión colectiva (IIC)	1.883,47				
- Gestor					
- Terceros					
Gastos					
- Instituciones de inversión colectiva (IIC)	188,34				
- Gestor					
- Terceros					

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

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

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

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

- se aportará en efectivo o en obligaciones o bonos del Tesoro emitidos o garantizados por los países miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial;
- será mantenida por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras;
- de conformidad con la normativa en vigor, la garantía financiera respetará en todo momento los criterios de liquidez, valoración, calidad crediticia de los emisores, correlación y diversificación, con una exposición a un emisor determinado de un máximo del 20% del patrimonio neto.

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

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

i) Datos sobre la reutilización de las garantías

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

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

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

Como queda indicado anteriormente, todas las garantías financieras, recibidas o concedidas, se transmitirán en pleno dominio y serán mantenidas por el Depositario del fondo o por uno de sus agentes o una tercera parte bajo su supervisión, o por cualquier depositario tercero que esté sometido a una vigilancia prudencial y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.

l) Información sobre los ingresos y los gastos desglosados

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

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

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

Información reglamentaria

Política de elección de intermediarios

«En su calidad de sociedad gestora, Carmignac Gestion seleccionará a aquellos intermediarios cuya política de ejecución permita garantizar el mejor resultado posible en el momento de ejecutar las órdenes cursadas por cuenta de sus IIC o de sus clientes. Igualmente seleccionará proveedores de servicios auxiliares para la inversión y ejecución de las órdenes. En ambos casos, Carmignac Gestion ha definido una política de selección y evaluación de sus intermediarios atendiendo a una serie de criterios, cuya versión actualizada puede consultarse en el sitio web www.carmignac.com». En esa misma página se expone la información relativa a los gastos de intermediación abonados.

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

En el marco de nuestro compromiso con los Principios para la Inversión Responsable (*Principles for Responsible Investment*, PRI), nuestras carteras son analizadas por MSCI con arreglo a los tres pilares principales de la inversión socialmente responsable: las cuestiones ambientales, sociales y de buen gobierno. Carmignac Long-Short European Equities cuenta con una calificación ASG global y una para cada línea de inversión. Otorgamos importancia no solo a los fundamentales económicos de las sociedades y a los principales criterios de análisis financiero de nuestra gestión, sino también a la calidad de los equipos directivos. Asimismo, cabe señalar que no tenemos exposición alguna a los segmentos de las minas antipersonales, las bombas de racimo, las armas de fuego, el tabaco y el alcohol. Además, no contamos con exposición a las empresas que han recibido la calificación «CCC» por parte de MSCI ESG. En 2018, continuaremos teniendo en cuenta los criterios extrafinancieros en nuestro enfoque de inversión. En efecto, consideramos que una gobernanza de calidad, una política social orientada al desarrollo del capital humano y la protección del medio ambiente constituyen factores primordiales para el desarrollo empresarial.

La información relativa a la aplicación del enfoque de inversión socialmente responsable puede obtenerse en el siguiente sitio web: www.carmignac.com.

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.

Nuestros compromisos

Dado su compromiso con unas prácticas ejemplares de gobierno corporativo, como una política de votación activa, Carmignac se esfuerza también por ayudar a las empresas en las que invierte durante cualesquiera conflictos ambientales, sociales o de gobierno corporativo eventuales. Durante el año, interactuamos con varias empresas, sobre todo con la plataforma de comida a domicilio Delivery Hero. Nuestros análisis internos, y con la ayuda de la documentación MSCI ESG, nos permitieron poner de relieve un riesgo potencial en relación con la protección de los datos de los usuarios, la política de confidencialidad y la seguridad de los sistemas informáticos. Por tanto, nos reunimos con Delivery Hero para debatir estos últimos puntos. A continuación, la empresa nos ofreció las pruebas necesarias relativas al cumplimiento del reglamento europeo RGPD sobre la protección de datos de los usuarios, y reconoció, asimismo, que determinadas deficiencias en su sitio web corporativo habían motivado una revisión actual. Por otro lado, obtuvimos todas las garantías necesarias en relación con la formación continua de sus empleados sobre seguridad informática y normas de confidencialidad, por lo que ahora sabemos que la compañía recurre a auditorías externas que comprueban la seguridad de sus sistemas informáticos. Tomamos nota de estas precisiones y continuaremos supervisando la aplicación de estas medidas. Por último, también interactuamos con Knorr-Bremse, el especialista alemán de sistemas de frenado para vehículos comerciales y ferroviarios. En efecto, durante el desarrollo de nuestra tesis de inversión, nos pusimos en contacto con la empresa para informarnos sobre determinadas prácticas de gobernanza, en concreto sobre la influencia del fundador y accionista mayoritario en su calidad de presidente honorario.

Informe y estrategia de inversión relativos a las emisiones de carbono

Carmignac Gestion ha formalizado su compromiso de integrar en su proceso de inversión los asuntos vinculados al cambio climático uniendo sus esfuerzos a las iniciativas «COP21» y adhiriéndose a los principios que se rigen por el art. 173 de la Ley de transición energética del Código monetario y financiero del Gobierno francés (L533-22-1 del Código monetario y financiero). Carmignac Long-Short European Equities se caracteriza por un enfoque responsable de inversión sostenible. A finales de diciembre de 2018, la huella de carbono de la cartera de Carmignac Long-Short European Equities es un 43% inferior a la de su indicador de referencia. Además, Carmignac Long-Short European Equities presenta una exposición reducida (4,9%) a las empresas que cuentan con reservas de combustibles fósiles, lo que contrasta con la exposición del 9,7% a dichas sociedades del indicador de referencia y con la exposición del 8,4% del MSCI Europe Low Carbon Target. Por último, Carmignac Long-Short European Equities está expuesto en un 25,1% a las sociedades que ofrecen soluciones de tecnologías limpias, un dato significativo aunque ligeramente inferior al de su indicador de referencia (30,6%) y al del índice MSCI Europe Low Carbon Target (31,0%).

	Emisiones de carbono ¹	Emisiones totales de carbono ²	Intensidad de carbono ³	Media ponderada de la intensidad de carbono ³	Disponibilidad de datos de emisiones de carbono ⁴
Carmignac Long-Short European Equities	128,7	128.681	115,7	79,2	91,4%
Indicador de referencia*	171,8	171.788	183,3	158,3	98,0%
Índice MSCI EM Low Carbon Target	69,6	69.637	78,8	89,4	99,6%

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

* MSCI EM (EUR) con dividendos netos reinvertidos. Fuente: MSCI Carbon Portfolio Analytics, Carmignac, 31/12/2018

Método de cálculo del riesgo global

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

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

	VaR 99%, 20 días		
	Mín.	Medio	Máx.
Carmignac Long-Short European Equities	1,97	3,14	5,28

PEA (plan de ahorro en acciones)

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 91, quáter L, del Código General de Impuestos de Francia, anexo 2, el FCP invierte permanentemente un mínimo del 75% de su patrimonio en los títulos y derechos mencionados en las letras a, b y c del apartado I. – 1º del artículo L. 221-31 del Código Monetario y Financiero.

Porcentaje de las inversiones efectivamente realizadas durante el ejercicio: 76,54%.

Política de remuneración

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

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

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

Parte variable: cálculo y evaluación

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

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

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

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

Ejercicio 2017

En relación con el ejercicio 2017, la aplicación de la política de remuneración fue sometida a una evaluación interna e independiente que comprobó el respeto de las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el Consejo de administración de Carmignac Gestion.

Ejercicio 2018

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

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

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

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

Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

El 26 de febrero de 2018, la cartera cambió de proveedores para los servicios de Depositario y Custodio y Entidad centralizadora. BNP Paribas Securities Services relevó a CACEIS Bank en sus funciones.

El 29 de junio de 2018, la cartera Carmignac Euro-Patrimoine cambió de nombre y pasó a denominarse «Carmignac Long-Short European Equities». Esta modificación vino acompañada de los siguientes cambios:

- cambio del límite de exposición a la renta variable; la horquilla de exposición pasó de [0% ; 50%] a [-20% ; 50%],
- cambio del indicador de referencia; el nuevo indicador está compuesto en un 75% por el (EONIA+1%) y en un 25% por el Stoxx Europe 600,
- cambio del nivel de la comisión de rentabilidad, que pasó de un máximo del 10% a un máximo del 20% (esta modificación solo surtirá efecto a partir del 15 de julio de 2018).

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

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

BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

ACTIVO EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Inmovilizado neto		
Depósitos		
Instrumentos financieros	481.465.560,83	326.325.862,52
Acciones y valores equivalentes	443.614.316,92	302.659.709,86
Negociados en un mercado organizado o equivalente	443.614.316,92	302.659.709,86
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Obligaciones y valores equivalentes		6.495.509,87
Negociados en un mercado organizado o equivalente		6.495.509,87
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Títulos de crédito		
Negociados en un mercado organizado o equivalente		
<i>Títulos de crédito negociables</i>		
<i>Otros títulos de crédito</i>		
No negociados en un mercado organizado o equivalente		
Instituciones de inversión colectiva	9.608.292,96	5.230.563,58
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	9.608.292,96	5.230.563,58
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países		
Estados miembros de la UE		
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros		
Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización		
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros		
Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización		
Otros organismos no europeos		
Operaciones temporales en valores		6.165.065,60
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		6.165.065,60
Títulos tomados en préstamo		
Títulos cedidos con pacto de recompra		
Otras operaciones temporales		
Instrumentos financieros a plazo	28.242.950,95	5.775.013,61
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	9.313.461,29	2.068.508,50
Otras operaciones	18.929.489,66	3.706.505,11
Otros instrumentos financieros		
Créditos	158.804.406,98	83.923.584,04
Operaciones a plazo sobre divisas	117.235.590,51	63.830.999,71
Otros	41.568.816,47	20.092.584,33
Cuentas financieras	60.857.175,24	19.777.602,58
Efectivo	60.857.175,24	19.777.602,58
Total del activo	701.127.143,05	430.027.049,14

BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

PASIVO EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Fondos propios		
Capital	409.868.381,55	345.877.706,25
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	58.289,20	
Remanente (a)		
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	117.982.888,45	3.128.133,02
Resultado del ejercicio (a, b)	-10.715.345,33	-4.364.467,05
Total de los fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)	517.194.213,87	344.641.372,22
Instrumentos financieros	12.006.303,68	15.165.481,28
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		6.495.509,87
Operaciones temporales en valores		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo		
Otras operaciones temporales		6.495.509,87
Instrumentos financieros a plazo	12.006.303,68	8.669.971,41
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	9.313.461,29	2.068.508,50
Otras operaciones	2.692.842,39	6.601.462,91
Deudas	153.637.428,47	67.913.091,59
Operaciones a plazo sobre divisas	117.386.251,73	63.199.236,73
Otros	36.251.176,74	4.713.854,86
Cuentas financieras	18.289.197,03	2.307.104,05
Ayudas bancarias corrientes Empréstitos	18.289.197,03	2.307.104,05
Total del pasivo	701.127.143,05	430.027.049,14

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	29/12/2017
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
EUR DJE 600 REA 0318		4.128.705,00
EUR DPWF DEUTSC 0319	29.796.192,10	
EUR GR DAIML 10 0319	11.240.600,00	
EUR GR ING 100 0319	41.784.289,20	
EUR SOFFEX SMI 0318		4.039.815,41
EUR XEUR BANC B 0319	8.812.200,00	
EUR XEUR DTEF D 0319	14.810.300,00	
EUR XEUR FSTA D 0318		4.566.850,00
GR ALLIAN 100 0319	22.753.341,00	
GR BASF 100 0319	22.206.664,74	
GR D LUFT 100 0319	13.188.388,29	
GR DBKI 100 0319	15.684.894,72	
GR INFINE 100 0319	19.296.832,10	
GR RAND H 100 0319	7.856.520,00	
GR SAP 100 0319	23.042.604,97	
GR(G)SIEM.100 0319	25.801.922,40	
NQ USA NASDAQ 0318		9.713.461,86
XETA CBKH COM 0319	10.359.216,00	
XEUR FESX DJ 0318		20.189.540,00
XEUR ITKG ANH 0319	6.895.500,00	
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
E.ON AG EOAI 0318		6.338.290,00
EUR DJE 600 HEA 0318		4.554.220,00
EUR GR BASF 100 0318		12.092.090,78
EUR GR BMW 100 0318		28.573.262,21
EUR GR COMMZ 10 0318		15.401.689,75
EUR GR SAP 100 0318		12.354.848,73
EUR GR(G)SIEM.1 0318		14.088.260,16
EUR XEUR FGBX B 0318		9.503.880,00
EUR XEUR FGBX B 0319	2.709.300,00	

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	29/12/2017
EUR XEUR FSTS D 0318		6.414.240,00
EUR XEUR FSTS D 0319	3.637.800,00	
NQ USA NASDAQ 0319	22.271.499,80	
XSTO OMXS STO 0118		5.139.950,67
Compromisos en mercados OTC		
Contratos de futuros		
BCI1 JPUSBC12 0219	231.647,63	
BCI2 JPUSBC12 0219	56.268,42	
BCI5 UBCARHB1 0319	84.777,18	
UB UBCARHB1 0319	85.885,30	
UB UBCARHB1 0319	53.957,53	
UBS UBCARMIS 0219	139.188,53	
Otros compromisos		
CFD		
ADS ADIDAS S. 1230	14.057.932,80	
CFD BK OZARKS 1230		2.191.184,34
CFD GO ASTON	2.959.024,83	
CFD GS ANHEUS	1.989.207,50	
CFD GS APHA	201.089,32	
CFD GS BIM		14.253.391,46
CFD GS BNZL LN 1230		2.404.467,71
CFD GS CASINO	544.663,92	
CFD GS COMHEM		6.493.619,26
CFD GS DUE		5.263.676,55
CFD GS INF LN 1230	664.084,96	1.412.147,90
CFD GS INGA NA		3.650.154,48
CFD GS KRONES 1230		4.815.068,50
CFD GS LDO		3.395.308,48
CFD GS LINU		11.926.984,10
CFD GS ORP		3.449.543,60
CFD GS PCLN		3.355.945,25
CFD GS PDG		2.591.633,61
CFD GS PLUS 1230	4.712.110,08	
CFD GS PPH SJ 1230	1.629.900,14	
CFD GS PWTN 1230	2.410.288,40	10.195.101,74
CFD GS SHI LN 1230		4.208.147,89
CFD GS S92 1230		2.787.380,81

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	29/12/2017
CFD GS VATGRO	3.124.383,18	
CFD GS VWS 1230		7.777.075,35
CFD JP CASINO	1.849.815,02	
CFD JP CFEB 1230		821.840,10
CFD JP ELIS	2.758.607,25	
CFD JP HENKE	471.848,40	
CFD JP KONI	2.530.154,28	
CFD JP KUEHNE	3.210.942,67	
CFD JP PEPKO 1231	223.797,86	
CFD JP RALLYE	507.812,61	
CFD JP STEIN	1.269.300,11	
CFD JP STEIN 1230	23.520,80	
CFD JP ZO1 1230		2.905.148,70
CFD JPM ASTON	1.435.492,54	
CFD JPM KRN		1.491.935,00
CFD JPM X		629.246,90
CFD MER ETL 1231		1.810.951,52
CFD MER GETIB 1230	1.517.697,94	
CFD MER NEX		2.115.698,45
CFD ML ASTONM	2.166.339,80	
CFD ML BELL	868.838,56	
CFD ML BIOM	3.203.555,00	
CFD ML CASINO	858.350,80	
CFD ML CRES	1.907.037,45	
CFD ML FARFET	3.153.376,15	
CFD ML LAND	2.041.367,29	
CFD ML PEARSO 1230	9.614.995,60	
CFD ML PPH SJ 1230	1.451.396,68	
CFD ML PTC 1230		3.113.652,77
CFD ML RED	897.473,62	
CFD ML SPIE		1.681.594,88
CFD ML STEIN	169.290,30	
CFD ML STEIN 1230	148.322,05	
CFD ML S92 1230		1.205.544,54
CFD ML WAGE	2.419.702,61	
CFD ML WHA 1230		3.351.000,00
CFD ML ZOOPLU 1230		2.335.812,30

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	29/12/2017
CFD MO ASTON	3.235.672,54	
CFD MO RALL	76.675,10	
CFD MO SOLARE	2.123.962,21	
CFD MS ALD 1230		2.257.851,96
CFD MS APHRIA	603.262,92	
CFD MS AZM 1230	1.484.186,38	
CFD MS CMCSA 1230		10.809.164,14
CFD MS JKS 1230		3.678.159,89
CFD MS NETGEAR 1230		5.256.823,58
CFD MS PEPKO 1231	833.576,49	
CFD UB ALD SA		336.487,41
CFD UB AMERI		1.600.069,82
CFD UB APHR	150.815,73	
CFD UB CONA	1.852.919,04	
CFD UB DEAN	1.454.605,77	
CFD UB EBIX	1.843.280,06	
CFD UB FRESEN 1230		1.378.584,90
CFD UB HASB	2.601.009,27	
CFD UB JBL	3.328.103,31	
CFD UB MATT	2.108.828,13	
CFD UB PEPKOR 1231	2.767.062,06	
CFD UB PRETIU	6.518.626,34	
CFD UB STEIIN	144.879,26	
CFD UB TALLGR	1.035.261,76	
CFD UB TRIU	1.798.653,72	
CFD UB WOLTERS 1230		3.904.460,52
CFD UB X-FAB 1230		2.094.327,87
CFD UBS CPI LN		9.028.065,66
CFD UBS JKS 1230		83.457,99
CFD UBS MBTN 1230		5.895.855,69
CFD UBS SNH GR	235.026,90	
CFD USB SAVE 1230	4.597.677,09	5.260.500,12
CFD USB SRT3 1230		764.140,78
CFD USB UNVR		4.334.348,43
DB1 DEUTSCHE 1230	15.619.183,75	14.406.260,00
EHM MER HENNE 1230	1.415.651,61	
EPD JP PDG LN 1230	949.632,61	

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	29/12/2017
GA3 GS ARYZT 1230		2.762.790,45
GE3 GS ELUX 1230		3.127.162,44
GIS GENM MS 1230	5.163.795,20	
GIS GS ISS 1230		2.664.814,49
GNX GS NEXT 1230	1.327.428,25	2.522.611,67
GPP DKSH HDG 1230		1.729.624,62
GS EUTELSAT 1231	2.440.856,15	
GS GESTAMP 1230		660.883,72
GS HUGO BOSS 1230	1.335.005,28	
GS LINDE PLC 1230	3.681.134,95	
GS SNH GY 1230	1.130.618,17	
GS SOFTWARE A 1230	1.512.655,56	
GS TEMENOS 1230		3.717.792,59
GSS SHIRE 1230		1.054.074,24
GTL GSL RTL 1230	3.016.820,00	
GVH GS VIFOR 1230		12.986.013,59
IFX INFINEON 1230	2.672.595,06	
JDW WETEHRSP0		5.540.712,69
JGR JP GRUBHU 1230	504.070,87	615.992,34
JP APHRIA 1230	904.894,38	
JP SODEXO 1230	9.517.072,00	
KGF KINGF G2X 1230	1.426.725,20	
LGA GS GALNIC		3.934.152,84
MGE ML GUESS 1230	2.493.217,61	
MKS MARKS MS 1230		2.481.534,73
ML DEUTSCHE E 1230		1.686.544,85
ML HUSQVARNA 1230	2.930.971,97	
ML VIFOR PHARMA 1230		2.166.363,63
MMK ML MARKS_ 1230	1.127.615,38	
MS CAMPBELL S 1231	13.757.073,86	
MS PRICELINE GROUP 1	628.306,99	
OLB MS LIBERT		6.339.811,86
ROG ROCHE MOR 1230	385.327,54	3.932.540,27
SNH STEI MS 1230	243.783,90	
UAA UBS ANGLO	762.333,76	1.750.390,57
UBS ASTON MAR 1230	1.141.613,15	
UBS LOOMIS 1230	2.941.186,19	1.314.222,35

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	29/12/2017
ULL ML LLOYD 1230		2.913.159,69
UNE UBS NESTL 1230		5.733.978,21

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	29/12/2017
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	69.417,70	7.950,73
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	3.110.630,46	3.372.476,31
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes		
Ingresos procedentes de títulos de crédito		
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	1.695,12	34.065,43
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo		
Otros ingresos financieros		
Total (1)	3.181.743,28	3.414.492,47
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	31,93	
Gastos por instrumentos financieros a plazo		
Gastos por deudas financieras	398.370,01	114.770,29
Otros gastos financieros		
Total (2)	398.401,94	114.770,29
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	2.783.341,34	3.299.722,18
Otros ingresos (3)		
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	12.520.701,10	7.806.767,71
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	-9.737.359,76	-4.507.045,53
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-977.985,57	142.578,48
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)		
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	-10.715.345,33	-4.364.467,05

ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

Normas y criterios contables

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

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

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

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

Las entradas y cesiones de títulos se contabilizan, gastos no incluidos. La moneda base de la cartera es el EURO. La duración del ejercicio es de 12 meses.

Normas de valoración de los activos

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

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

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

DEPÓSITOS:

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

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

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

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

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

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

TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

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

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

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

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

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

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:

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

OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:

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

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

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:

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

Operaciones en mercados organizados:

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

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

DENOMINACIÓN	DESCRIPCIÓN
BCI2 JPUSBC12 0219	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
BCI1 JPUSBC12 0219	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
BCI5 UBCARHB1 0319	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
UB UBCARHB1 0319	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
UBS UBCARM15 0219	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
UB UBCARHB1 0319	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
EHM MER HENNE 1230	BASKET-CONTRATO A PLAZO SOBRE CESTA DE ACCIONES
GS HUGO BOSS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
KGF KINGF G2X 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MER GETIB 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ROG ROCHE MOR 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS LOOMIS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS PWTN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JGR JP GRUBHU 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
DB1 DEUTSCHE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS INF LN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GNX GS NEXT 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD USB SAVE 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UAA UBS ANGLO	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
SNH STEI MS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UBS SNH GR	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS EUTELSAT 1231	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML STEIN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB TALLGR	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GIS GENM MS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS CAMPBELL S 1231	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JP SODEXO 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP KUEHNE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MO SOLARE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML PEARSO 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ADS ADIDAS S. 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB DEAN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML STEIN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP STEIN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS SNH GY 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP CASINO	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML PPH SJ 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB PEPKOR 1231	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS PPH SJ 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP PEPKO 1231	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MS PEPKO 1231	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML CASINO	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS CASINO	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP STEIN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP RALLYE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MS PRICELINE GROUP 1	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS VATGRO	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB PRETIU	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS SOFTWARE A 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES

CFD GO ASTON	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MO ASTON	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JPM ASTON	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML ASTONM	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML FARFET	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS ANHEUS	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB STEIIN	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MGE ML GUESS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GTL GSL RTL 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
GS LINDE PLC 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
MMK ML MARKS_ 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
UBS ASTON MAR 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MO RALL	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML WAGE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS PLUS 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP HENKE	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB CONA	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML LAND	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP ELIS	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD JP KONI	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
ML HUSQVARNA 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB EBIX	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB JBL	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD GS APHA	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML BIOM	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
JP APHRIA 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MS APHRIA	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB TRIU	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB APHR	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB HASB	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD UB MATT	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
IFX INFINEON 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML CRES	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML BELL	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD ML RED	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
CFD MS AZM 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
EPD JP PDG LN 1230	CONTRATOS POR DIFERENCIAS SOBRE ACCIONES
EUR XEUR FGBX B 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
GR ALLIAN 100 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
GR BASF 100 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR XEUR BANC B 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
XETA CBKH COM 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
GR DBKI 100 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR GR DAIML 10 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR DPWF DEUTSC 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR XEUR DTEF D 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
GR INFINE 100 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
XEUR ITKG ANH 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
GR D LUFT 100 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
GR RAND H 100 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
GR SAP 100 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR GR ING 100 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
GR(G)SIEM.100 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
EUR XEUR FSTS D 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado
NQ USA NASDAQ 0319	Futuros extranjeros - Mercado organizado

Gastos de gestión

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

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

Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción. El tipo aplicado es:

- 1,50% del patrimonio neto del día en el caso de la participación A EUR Acc
- 1,50% del patrimonio neto del día en el caso de la participación A EUR Ydis

La comisión de rentabilidad se fundamenta en la comparación entre la rentabilidad del FCP y la de su indicador de referencia, compuesto en un 75% por el (EONIA +1%) capitalizado y en un 25% por el Stoxx Europe 600 (EUR) con dividendos netos reinvertidos, durante el ejercicio. Si la rentabilidad desde el inicio del ejercicio es positiva y supera la rentabilidad del indicador de referencia, se constituirá una provisión diaria del 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad. En caso de diferencia negativa de rentabilidad respecto a dicho índice, se realizará una recuperación diaria de la provisión de un 20% como máximo de dicha diferencia de rentabilidad hasta el importe de las dotaciones constituidas desde el comienzo del ejercicio. Si el fondo es elegible para la provisión de una comisión de rentabilidad, entonces:

- En los casos de suscripción, se aplicará un mecanismo de neutralización del «efecto volumen» de estas participaciones suscritas en el cálculo de la comisión de rentabilidad. Se trata de retirar sistemáticamente de la provisión diaria la parte proporcional de la comisión de rentabilidad efectivamente provisionada generada por estas nuevas participaciones suscritas.
- En los casos de reembolso, se abonará a la sociedad gestora la parte proporcional de la provisión de la comisión de rentabilidad correspondiente a las participaciones reembolsadas, de acuerdo con el principio de «cristalización».

La cantidad total de la comisión de rentabilidad provisionada se abonará a la sociedad gestora en la fecha de cierre del ejercicio.

Como consecuencia del cambio de indicador de referencia durante el ejercicio contable 2018, la sociedad gestora adopta un mecanismo de «encadenamiento» para el cálculo de la comisión de rentabilidad durante este ejercicio. Por lo tanto, a partir del 29 de junio de 2018, y hasta la fecha de cierre del ejercicio contable, a saber, el 31 de diciembre de 2018, el exceso de rentabilidad del fondo se calculará en función del indicador de referencia (bien el anterior indicador: 50% Euro Stoxx 50 NR [EUR] con dividendos netos reinvertidos + 50% EONIA capitalizado, o bien el actual indicador) que presente la mejor rentabilidad durante el periodo de cálculo considerado.

Reparto de los importes distribuibles

DEFINICIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

Los importes distribuibles están compuestos por:

EL RESULTADO:

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

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

LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS:

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

MODALIDADES DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

<i>Importes distribuibles</i>	<i>Participaciones A EUR acc</i>	<i>Participaciones A EUR Ydis</i>
Reparto del resultado neto	Capitalización	Reparto o traslado parcial a remanente, según decida la sociedad gestora
Reparto de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	Capitalización	Reparto o traslado parcial a remanente, según decida la sociedad gestora

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	29/12/2017
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	344.641.372,22	213.007.773,93
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	596.549.222,06	364.537.279,97
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-436.519.027,91	-269.194.806,07
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	54.729.548,77	44.482.181,28
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-20.644.005,39	-15.107.923,67
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	178.288.673,62	61.012.677,61
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-106.836.152,07	-73.878.473,77
Gastos de transacción	-6.140.377,22	-5.212.904,87
Diferencias de cambio	-20,30	-7.598.129,25
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-104.153.917,39	36.425.077,55
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	-58.609.230,87	45.544.686,52
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	-45.544.686,52	-9.119.608,97
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	27.034.826,22	675.665,04
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	25.177.027,17	-1.857.799,05
<i>Diferencias de valoración ejercicio N-1</i>	1.857.799,05	2.533.464,09
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	-18.568,98	
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado		
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	-9.737.359,76	-4.507.045,53
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas		
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado		
Otros elementos		
Patrimonio neto al final del ejercicio	517.194.213,87	344.641.372,22

DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores equivalentes		
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes		
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito		
ACTIVO		
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
FUERA DE BALANCE		
Operaciones de cobertura		
Acciones	273.529.465,52	52,89
TOTAL Operaciones de cobertura	273.529.465,52	52,89
Otras operaciones		
Acciones	26.561.024,39	5,14
Otros	194.815.373,99	37,67
Renta fija	2.709.300,00	0,52
TOTAL Otras operaciones	224.085.698,38	43,33

DESGLOSE POR MODALIDAD DE TIPO DE INTERÉS DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en valores								
Cuentas financieras							60.857.175,24	11,77
Pasivo								
Operaciones temporales en valores								
Cuentas financieras							18.289.197,03	3,54
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	2.709.300,00	0,52						

DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS CUENTAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	< 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%
Activo						
Depósitos						
Obligaciones y valores equivalentes						
Títulos de crédito						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	60.857.175,24	11,77				
Pasivo						
Operaciones temporales en valores						
Cuentas financieras	18.289.197,03	3,54				
Fuera de balance						
Operaciones de cobertura						
Otras operaciones						

]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo				
Depósitos				
Obligaciones y valores equivalentes				
Títulos de crédito				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
Pasivo				
Operaciones temporales en valores				
Cuentas financieras				
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura				
Otras operaciones			2.709.300,00	0,52

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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	USD		GBP		CHF		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	40.863.983,39	7,90	19.769.378,55	3,82	8.561.100,01	1,66		
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Instituciones de inversión colectiva (IIC)								
Operaciones temporales en valores								
Créditos	24.815.357,44	4,80	2.361.891,67	0,46	701.570,96	0,14		
Cuentas financieras	2.143.678,94	0,41	652.785,28	0,13	827.872,49	0,16	1.359.022,91	0,26
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Deudas	65.526.278,94	12,67	19.492.555,72	3,77	5.786.682,16	1,12		
Cuentas financieras	2.975.934,60	0,58	258.068,42	0,05	851.563,99	0,16	1.241.192,72	0,24
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones	80.928.839,61	15,65	34.434.084,57	6,66	11.172.309,08	2,16	20.264.422,88	3,92

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2018
Créditos	Compras de divisas a plazo	26.395.267,66
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	90.840.322,85
	Ventas con pago diferido	13.613,21
	Suscripciones por cobrar	3.143.654,71
	Depósitos de garantía en efectivo	38.411.547,68
	Otros créditos	0,87
Total créditos		158.804.406,98
Deudas	Ventas de divisas a plazo	- 90.805.516,82
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	- 26.580.734,91
	Compras con pago diferido	- 19.263.875,88
	Reembolsos por pagar	- 698.614,93
	Gastos de gestión	- 84.950,61
	Gastos de gestión variables	- 6.488.761,87
	Garantías	- 9.390.000,00
	Otras deudas	- 324.973,45
Total deudas		- 153.637.428,47

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS O REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Participaciones	Importe
Participación A EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.585.083,787	582.797.848,13
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.190.024,887	-432.889.859,64
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	395.058,900	149.907.988,49
Participación A EUR Ydis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	111.673,461	13.751.373,93
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-29.441,705	-3.629.168,27
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	82.231,756	10.122.205,66

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

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

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018
Participación A EUR Acc	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	5.925.168,79
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de gastos de gestión	6.326.533,91
Participación A EUR Ydis	
Comisiones de garantía	
Gastos de gestión fijos	106.770,44
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de gestión variables	
Retrocesión de gastos de gestión	162.227,96

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	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 LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	Código ISIN	Denominación	31/12/2018
Acciones			
Obligaciones			
TCN (Títulos de crédito negociables)			
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			9.608.292,96
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	9.608.292,96
Instrumentos financieros a plazo			

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE AL RESULTADO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	29/12/2017
Importes por asignar		
Remanente		
Resultado	-10.715.345,33	-4.364.467,05
Total	-10.715.345,33	-4.364.467,05

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-10.440.286,68	-4.332.841,99
Total	-10.440.286,68	-4.332.841,99

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Ydis		
Asignación		
Reparto		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	-275.058,65	-31.625,06
Total	-275.058,65	-31.625,06

CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LA PARTE PROPORCIONAL DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES CORRESPONDIENTE A LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS NETAS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2018	29/12/2017
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	58.289,20	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	117.982.888,45	3.128.133,02
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		
Total	118.041.177,65	3.128.133,02

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	115.060.176,88	3.105.733,50
Total	115.060.176,88	3.105.733,50

	31/12/2018	29/12/2017
Participación A EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	32.909,57	10.717,54
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	2.948.091,20	11.681,98
Capitalización	0,00	0,00
Total	2.981.000,77	22.399,52
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	102.842,411	20.610,655
Reparto unitario	0,32	0,52

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
Patrimonio neto total en EUR	407.967.253,74	265.504.289,63	213.007.773,93	344.641.372,22	517.194.213,87
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	404.954.005,98	262.649.891,34	211.618.953,28	342.174.107,96	504.412.421,63
Número de títulos	1.299.676,917	916.560,749	678.409,305	957.420,981	1.352.479,881
Valor liquidativo unitario en EUR	311,58	286,56	311,93	357,39	372,95
Capitalización unitaria sobre las minusvalías netas en EUR	44,89	-1,79	-8,06	3,24	85,07
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-0,42	-0,68	-5,51	-4,52	-7,71
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A CHF Acc Hdg					
Patrimonio neto en CHF	381.997,26	382.392,22			
Número de títulos	3.671,397	4.029,914			
Valor liquidativo unitario en CHF	104,04	94,88			
Capitalización unitaria sobre las minusvalías netas en EUR	13,46	5,43			
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-0,11	-0,20			
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A USD Acc Hdg					
Patrimonio neto en USD	1.949.815,56	1.381.477,64			
Número de títulos	18.701,233	14.364,670			
Valor liquidativo unitario en USD	104,26	96,17			
Capitalización unitaria sobre las minusvalías netas en EUR	18,94	10,74			
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-0,13	-0,20			

CUADRO DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DURANTE LOS 5 ÚLTIMOS EJERCICIOS DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES

	31/12/2014	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018
Patrimonio neto total en EUR	407.967.253,74	265.504.289,63	213.007.773,93	344.641.372,22	517.194.213,87
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Ydis					
Patrimonio neto en EUR	1.084.187,66	1.231.013,37	1.388.820,65	2.467.264,26	12.781.792,24
Número de títulos	10.407,821	12.848,939	13.290,693	20.610,655	102.842,411
Valor liquidativo unitario en EUR	104,17	95,80	104,49	119,70	124,28
Distribución unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR				0,52	0,32
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR				0,56	28,66
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	15,00	-0,59	-2,69		
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	-0,15	-0,22	-1,64	-1,53	-2,67

INVENTARIO DE CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del activo Net
Acciones y valores equivalentes				
Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
ALLIANZ HOLDING	EUR	130.000	22.768.200,00	4,40
BASF SE	EUR	367.900	22.221.160,00	4,30
BAYER	EUR	63.952	3.872.933,12	0,75
CANCOM SE	EUR	36.594	1.048.784,04	0,20
COMMERZBANK AG	EUR	1.792.539	10.366.253,04	2,00
DAIMLER AG	EUR	245.000	11.247.950,00	2,17
DELIVERY HERO SE	EUR	84.282	2.739.165,00	0,53
DERMAPHARM HOLDING SE	EUR	102.518	2.327.158,60	0,45
DEUTSCHE BANK AG NAM	EUR	2.252.800	15.695.257,60	3,03
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	148.825	15.619.183,75	3,02
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR	669.900	13.197.030,00	2,55
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	1.247.000	29.815.770,00	5,77
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	1.000.000	14.820.000,00	2,87
EVOTEC OAI AG	EUR	32.426	563.077,49	0,11
FRESENIUS	EUR	113.953	4.829.328,14	0,93
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.127.000	19.570.355,00	3,78
KNORR-BREMSE AG	EUR	191.234	15.034.817,08	2,91
LANXESS AG	EUR	38.177	1.534.715,40	0,30
LINDE AG	EUR	24.291	4.706.381,25	0,91
MORPHOSYS AG	EUR	56.131	4.992.852,45	0,97
PUMA SE	EUR	56.955	24.319.785,00	4,70
SAP SE	EUR	265.300	23.062.529,00	4,46
SIEMENS AG-REG	EUR	274.025	26.684.554,50	5,16
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	81.676	2.984.849,42	0,58
TOTAL ALEMANIA	EUR		294.022.089,88	56,85
BÉLGICA				
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	EUR	120.000	6.924.000,00	1,34
TOTAL BÉLGICA			6.924.000,00	1,34
ESPAÑA				
BANCO DE BILBAO VIZCAYA S.A.	EUR	1.900.000	8.807.450,00	1,70
TOTAL ESPAÑA			8.807.450,00	
ESTADOS UNIDOS				
ALPHABET- A	USD	5.101	4.662.853,48	0,90

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del activo Net
BOOKING HOLDINGS INC	USD	6.936	10.450.688,99	2,02
CARA THERAPEUTICS INC	USD	157.859	4.261.929,01	0,35
CHEMOCENTRYX INC	USD	446.565	3.516.660,06	0,82
ELECTRONIC ARTS COM NPV	USD	50.945	3.240.311,64	0,68
GRUBHUB INC	USD	48.225		0,63
SPIRIT AIRLINES	USD	54.520	2.762.365,74	0,53
TOTAL ESTADOS UNIDOS			30.689.995,03	5,93
FRANCIA				
REGENXBIO INC	USD	67.613	2.481.183,88	0,48
UBI SOFT ENTERTAINMENT	EUR	51.062	3.598.849,76	0,70
TOTAL FRANCIA			6.080.033,64	1,18
ISLAS CAIMÁN				
JDCOM INC	USD	202.084	3.699.967,74	0,72
TOTAL ISLAS CAIMÁN			3.699.967,74	0,72
PAÍSES BAJOS				
AFFIMED NV	USD	848.221	2.307.630,07	0,45
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	EUR	202.301	3.738.117,88	0,72
ING GROEP NV	EUR	4.468.000	42.043.880,00	8,12
QIAGEN	USD	55.920	1.685.206,67	0,33
RANDSTAD N.V.	EUR	200.000	8.018.000,00	1,55
ROYAL PHILIPS	EUR	234.965	7.267.467,45	1,41
TOTAL PAÍSES BAJOS			65.060.302,07	12,58
REINO UNIDO				
ALFA FINANCIAL SOFTWARE H-WI	GBP	2.038.334	2.625.273,36	0,51
ASOS PLC	GBP	80.433	2.040.509,62	0,39
INFORMA PLC	GBP	2.151.100	15.103.595,57	2,92
TOTAL REINO UNIDO			19.769.378,55	3,82
SUIZA				
CEVA LOGISTICS AG	CHF	255.176	6.759.254,24	1,31
PANALPINA WELTRANSPORT HOLDING AG	CHF	15.500	1.801.845,77	0,35
TOTAL SUIZA			8.561.100,01	1,66
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes			443.614.316,92	85,78
TOTAL Acciones y valores equivalentes			443.614.316,92	85,78
Instituciones de inversión colectiva				
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	EUR	2.577	9.608.292,96	1,86
TOTAL FRANCIA			9.608.292,96	1,86
TOTAL IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			9.608.292,96	1,86
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			9.608.292,96	1,86

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del activo Net
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
EUR DPWF DEUTSC 0319	EUR	-12.470	5.304,90	
EUR GR DAIML 10 0319	EUR	-2.450	471.796,50	0,09
EUR GR ING 100 0319	EUR	-44.680	2.913.060,40	0,56
EUR XEUR BANC B 0319	EUR	-19.000	126.730,00	0,02
EUR XEUR DTEF D 0319	EUR	-10.000	391.300,00	0,08
EUR XEUR FGBX B 0319	EUR	-15	-55.500,00	-0,01
EUR XEUR FSTS D 0319	EUR	-188	42.300,00	0,01
GR ALLIAN 100 0319	EUR	-1.300	11.765,00	
GR BASF 100 0319	EUR	-3.679	-91.423,15	-0,02
GR D LUFT 100 0319	EUR	-6.699	-226.158,24	-0,04
GR DBKI 100 0319	EUR	-22.528	1.647.472,64	0,32
GR INFINE 100 0319	EUR	-11.270	234.979,50	0,05
GR RAND H 100 0319	EUR	-2.000	74.023,61	0,01
GR SAP 100 0319	EUR	-2.653	311.886,68	0,06
GR(G)SIEM.100 0319	EUR	-2.740	751.417,60	0,15
NQ USA NASDAQ 0319	USD	-201	896.862,71	0,17
XETA CBKH COM 0319	EUR	-17.925	1.027.281,75	0,20
XEUR ITKG ANH 0319	EUR	-1.200	407.280,00	0,08
TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado			8.940.379,90	1,73
Compromisos a plazo firme en mercados OTC				
BCI1 JPUSBC12 0219	USD	-274.780	715.389,65	0,13
BCI2 JPUSBC12 0219	USD	-67.575	236.165,79	0,05
BCI5 UBCARHB1 0319	USD	-98.519	137.537,71	0,03
UB UBCARHB1 0319	USD	-60.525	-95.626,69	-0,02
UB UBCARHB1 0319	USD	-93.150	-400.182,08	-0,08
UBS UBCARMIS 0219	EUR	-137.729	-112.263,04	-0,02
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados OTC			481.021,34	0,09
TOTAL Compromisos a plazo firme			9.421.401,24	1,82
Otros instrumentos financieros a plazo CFD				
ADS ADIDAS S. 1230	EUR	-77.072	821.788,45	0,16
CFD GO ASTON	GBP	-217.054	402.404,17	0,08
CFD GS ANHEUS	EUR	-34.475	342.681,50	0,07
CFD GS APHA	CAD	-39.995	-37.725,13	-0,01
CFD GS CASINO	EUR	-14.988	53.507,16	0,01
CFD GS INF LN 1230	GBP	94.581	-64.279,88	-0,01
CFD GS PLUS 1230	GBP	-308.712	398.187,08	0,08
CFD GS PPH SJ 1230	ZAR	-1.276.913	17.859,79	

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del activo Net
CFD GS PWTN 1230	CHF	20.734	-178.471,74	-0,03
CFD GS VATGRO	CHF	-40.798	594.346,09	0,11
CFD JP CASINO	EUR	-50.903	181.723,71	0,04
CFD JP ELIS	EUR	-189.595	523.020,58	0,10
CFD JP HENKE	EUR	-4.946	32.149,00	0,01
CFD JP KONI	EUR	-116.436	320.176,84	0,06
CFD JP KUEHNE	CHF	-28.638	235.756,62	0,05
CFD JP PEPKO 1231	ZAR	-175.330	2.452,29	
CFD JP RALLYE	EUR	-56.361	33.252,99	0,01
CFD JP STEIN	ZAR	-12.135.247	44.277,91	0,01
CFD JP STEIN 1230	EUR	-235.208	4.468,95	
CFD JPM ASTON	GBP	-105.298	195.215,72	0,04
CFD MER GETIB 1230	SEK	-192.514	267.829,05	0,05
CFD ML ASTONM	GBP	-158.908	313.512,03	0,06
CFD ML BELL	GBP	31.007	7.061,39	
CFD ML BIOM	EUR	-55.714	199.413,83	0,04
CFD ML CASINO	EUR	-23.620	84.323,40	0,02
CFD ML CRES	GBP	-521.530	-59.294,17	-0,01
CFD ML FARFET	USD	-203.545	926.205,04	0,18
CFD ML LAND	CHF	-41.712	248.431,72	0,05
CFD ML PEARSO 1230	GBP	-919.644	256.153,97	0,05
CFD ML PPH SJ 1230	ZAR	-1.137.068	15.903,82	
CFD ML RED	GBP	163.925	22.231,22	
CFD ML STEIN	EUR	-1.692.903	32.165,16	0,01
CFD ML STEIN 1230	ZAR	-1.418.045	5.174,02	
CFD ML WAGE	USD	-101.844	551.708,93	0,11
CFD MO ASTON	GBP	-237.347	430.139,87	0,08
CFD MO RALL	EUR	-8.510	5.020,90	
CFD MO SOLARE	USD	-69.174	231.759,98	0,04
CFD MS APHRIA	CAD	-119.984	1.589,20	
CFD MS AZM 1230	EUR	-155.673	84.395,92	0,02
CFD MS PEPKO 1231	ZAR	-653.049	9.134,00	
CFD UB APHR	CAD	-29.996	-3.553,01	
CFD UB CONA	USD	-99.165	952.483,66	0,18
CFD UB DEAN	USD	-436.439	469.597,14	0,09
CFD UB EBIX	USD	-49.510	205.016,31	0,04
CFD UB HASB	USD	-36.595	90.603,37	0,02
CFD UB JBL	USD	-153.470	7.340,20	
CFD UB MATT	USD	-241.312	577.884,10	0,11
CFD UB PEPKOR 1231	ZAR	-2.167.800	30.320,36	0,01
CFD UB PRETIU	USD	-881.866	-1.033.722,99	-0,20

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del activo Net
CFD UB STEIIN	ZAR	-1.385.130	4.892,87	
CFD UB TALLGR	USD	-48.622	-126.749,39	-0,02
CFD UB TRIU	USD	-178.794	483.814,36	0,09
CFD UBS SNH GR	EUR	-2.350.269	44.655,11	0,01
CFD USB SAVE 1230	USD	90.743	-492.154,66	-0,10
DB1 DEUTSCHE 1230	EUR	-148.825	1.168.276,25	0,23
EHM MER HENNE 1230	SEK	-113.852	231.512,82	0,04
EPD JP PDG LN 1230	GBP	-3.788.190	-8.700,75	
GIS GENM MS 1230	USD	-151.592	216.332,93	0,04
GNX GS NEXT 1230	GBP	-29.853	302.670,94	0,06
GS EUTELSAT 1231	EUR	-141.869	229.827,78	0,04
GS HUGO BOSS 1230	EUR	-24.759	11.666,87	
GS LINDE PLC 1230	EUR	-26.569	51.809,55	0,01
GS SNH GY 1230	ZAR	-10.809.367	39.440,17	0,01
GS SOFTWARE A 1230	EUR	-47.884	212.604,96	0,04
GTL GSL RTL 1230	EUR	-64.600	397.290,00	0,08
IFX INFINEON 1230	EUR	-153.907	-713,91	
JGR JP GRUBHU 1230	USD	7.502	-9.712,60	
JP APHRIA 1230	CAD	-179.976	-7.876,47	
JP SODEXO 1230	EUR	-106.336	206.291,84	0,04
KGF KINGF G2X 1230	GBP	-617.136	292.220,82	0,06
MGE ML GUESS 1230	USD	-137.223	363.719,28	0,07
ML HUSQVARNA 1230	SEK	-452.137	90.107,04	0,02
MMK ML MARKS_ 1230	GBP	-409.422	207.550,57	0,04
MS CAMPBELL S 1231	USD	-476.702	2.506.855,92	0,47
MS PRICELINE GROUP 1	USD	417	-61.815,88	-0,01
ROG ROCHE MOR 1230	CHF	-1.784	24.854,73	
SNH STEI MS 1230	EUR	-2.437.839	46.318,94	0,01
UAA UBS ANGLO	USD	-10.408	118.087,53	0,02
UBS ASTON MAR 1230	GBP	-83.741	155.250,43	0,03
UBS LOOMIS 1230	SEK	-104.227	205.677,36	0,04
TOTAL CFD			15.755.625,93	3,05
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			15.755.625,93	3,05
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			25.177.027,17	4,87
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en USD	USD	-1.025.248,61	-896.862,71	-0,17
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en EUR	EUR	-8.043.517,19	-8.043.517,19	-1,56
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			-8.940.379,90	-1,73
Créditos			158.804.406,98	30,70
Deudas			-153.637.428,47	-29,71

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del activo Net
Cuentas financieras			42.567.978,21	8,23
Patrimonio neto			517.194.213,87	100,00

CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Acc	EUR	1.352.479,881	372,95	
CARMIGNAC LONG-SHORT EUROPEAN EQUITIES A EUR Ydis	EUR	102.842,411	124,28	

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

DESGLOSE DEL CUPÓN

	Neto total	Divisa	Neto unitario	Divisa
Ingresos sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Ingresos no declarables y no imposables				
Importe en concepto de aplicación del resultado	32.909,57	EUR	0,32	EUR
TOTAL	32.909,57	EUR	0,32	EUR



Sociedad gestora de carteras (aprobación de la AMF n.º GP 97-08 del 13/03/1997)
SA con un capital de 15.000.000 EUR - Inscrita en el Registro Mercantil (RCS) de París con el n.º B 349 501 676