INFORME ANUAL

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

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

CARMIGNAC
RISK MANAGERS

Índice

Certificado del auditor 3

Características de la IIC 7

Política de inversión 16

Información reglamentaria 21

KPMG AUDIT

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

Tel. 01 55 68 68 68

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

Informe de auditoría
Correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a **31 de diciembre de 2019**

Estimados/as partícipes:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales de la institución de inversión colectiva **CARMIGNAC SECURITE**, constituida como fondo de inversión colectiva de derecho francés (FCP), correspondientes al ejercicio cerrado a **31 de diciembre de 2019**, que se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión

Marco de referencia de la auditoría

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

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

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia aplicables, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de expedición de nuestro informe y, en concreto, no hemos prestado servicios prohibidos por el Código de Ética de la profesión de auditoría.

Justificación de las apreciaciones

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

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

Verificación del informe de gestión elaborado por la sociedad gestora

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

No tenemos ninguna observación que hacer en relación con la veracidad y la coincidencia con las cuentas anuales de la información incluida en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la sociedad gestora.

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

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

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

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

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

París La Défense, a 13 de marzo de 2020

KPGM S.A.

Isabelle Bousquié
Socio

INFORME ANUAL 2019 DE CARMIGNAC SECURITE

Características de la IIC

Vocación del fondo

Obligaciones y otros títulos de crédito denominados en Euros.

Método de determinación y de reparto de los importes distribuibles

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

Países en los que la comercialización del Fondo está autorizada

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

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

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

Objetivo de gestión

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

Indicador de referencia

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

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

Estrategia de inversión

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE GESTIÓN DE LA IIC

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

Se entiende por «sensibilidad» la variación del capital de la cartera (en %) para una variación de 100 puntos básicos de los tipos de interés. El rango de sensibilidad de su fondo a los diferenciales de crédito puede divergir significativamente del rango de sensibilidad al tipo de interés arriba indicado, debido principalmente a las inversiones en el mercado crediticio.

ESTRATEGIAS EMPLEADAS

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

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

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

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

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

El fondo invierte esencialmente en los mercados de la zona euro y, con carácter accesorio, en los mercados internacionales. Estas inversiones en los mercados de renta fija están determinadas por:
- La asignación de sensibilidad entre los diferentes mercados de renta fija.
- La asignación de sensibilidad entre los diferentes segmentos de las curvas de tipos.

Estrategia de crédito:
Las inversiones en los mercados de crédito se seleccionan en función de los escenarios macroeconómicos internacionales previstos y, al mismo tiempo, de las evaluaciones financieras sobre la solvencia de los emisores. Esta evaluación permite definir el nivel de exposición global al crédito del fondo. El fondo invierte en todos los mercados internacionales.
Estas inversiones en los mercados de crédito están determinadas por:
- La selección de títulos basada en un análisis interno que reposa, sobre todo, en criterios de rentabilidad, calidad crediticia, liquidez, vencimiento o en las perspectivas de recuperación de los emisores que atraviesan dificultades;
- La asignación a deuda pública/privada.
- La asignación crediticia a títulos de crédito e instrumentos monetarios públicos o privados, u obligaciones privadas según criterios de calificación, sector y prelación.

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

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

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

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

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

ACCIONES

N/A

TÍTULOS DE CRÉDITO E INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO

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

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

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

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

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

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

DIVISAS

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

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

INSTRUMENTOS DERIVADOS

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el fondo puede invertir en instrumentos financieros a plazo negociados en los mercados de la zona euro e internacionales, incluidos los mercados emergentes, tanto regulados y organizados como OTC, con fines de exposición o cobertura. Los instrumentos derivados a los que podrá recurrir el gestor son las opciones, los contratos a plazo firme (futuros/*forwards*), los contratos de permuta financiera, las permutas de riesgo de crédito (*credit default swaps* o CDS), sobre uno o varios subyacentes (títulos, índices, cestas) en los que el gestor podrá invertir.

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

- Renta fija
- Crédito, hasta el límite del 30% del patrimonio neto (máximo del 10% con fines de exposición)
- Divisas

ESTRATEGIA DE UTILIZACIÓN DE DERIVADOS PARA ALCANZAR EL OBJETIVO DE GESTIÓN

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

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

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

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

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

TÍTULOS QUE INTEGRAN DERIVADOS

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

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

- Renta fija
- Crédito, hasta el límite del 30% del patrimonio neto (máximo del 10% con fines de exposición)
- Divisas

Hasta el 8% como máximo del patrimonio neto, el gestor puede invertir en bonos convertibles contingentes («CoCo»). Debido a su estructuración específica y al lugar que ocupan en la estructura de capital del emisor (deuda subordinada), estos títulos suelen ofrecer una rentabilidad superior (como contrapartida a un riesgo superior) a la de las obligaciones clásicas. Los emisores son entidades bancarias supervisadas por una autoridad de tutela. Por tanto, estos valores pueden presentar características de la renta fija y de la renta variable, puesto que son instrumentos convertibles híbridos. Pueden estar dotados de un mecanismo de protección que los transforma en acciones ordinarias en caso de producirse un acontecimiento específico que pueda tener un efecto desestabilizador en el banco emisor.

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

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

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

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

Asimismo, el fondo puede invertir en obligaciones *callable* y en obligaciones *puttable* dentro del límite del patrimonio neto. Estos títulos de crédito negociables integran un elemento opcional que permite, en función de determinadas condiciones como la duración de la tenencia, el acaecimiento de un determinado acontecimiento, entre otras, el reembolso anticipado del principal a iniciativa del emisor (en el caso de las obligaciones *callable*) o a petición del inversor (en el caso de las obligaciones *puttable*).

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

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

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

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

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

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

DEPÓSITOS Y LIQUIDEZ

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

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

EMPRÉSTITOS EN EFECTIVO

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

ADQUISICIÓN Y CESIÓN TEMPORAL DE VALORES

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

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

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

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

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

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

Contratos que constituyen garantías financieras

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

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

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

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

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

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

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

Perfil de riesgo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

h) Riesgo de cambio: El riesgo de cambio está vinculado a la exposición, a través de las inversiones y la utilización de instrumentos financieros a plazo, a una divisa distinta de la divisa de valoración del fondo. Por lo que respecta a las participaciones denominadas en una divisa distinta del euro, el riesgo de cambio vinculado a la fluctuación del euro con respecto a la divisa de valoración del fondo es residual puesto que se cubre sistemáticamente. Esta cobertura puede dar lugar a diferencias de rentabilidad entre las participaciones denominadas en divisas distintas.

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

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

capital, los inversores de este tipo de instrumentos pueden sufrir pérdidas de capital, si bien los accionistas del mismo emisor no están sujetos a ella. Riesgo de liquidez: al igual que en el mercado de deuda de alto rendimiento, la liquidez de los bonos convertibles contingentes podrá verse notablemente afectada en el supuesto de inestabilidad de los mercados.

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

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

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

Tipo y perfil de los suscriptores a los que se dirige

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

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

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

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

Política de inversión

En 2019, Carmignac Sécurité registró una rentabilidad positiva del +3,57% (Participación A EUR Acc - ISIN: FR0010149120), superior al resultado de su indicador de referencia, el Euro MTS 1-3 Y (EUR), que aumentó un +0,07%.

Si examinamos los resultados durante el año, constatamos que todos los factores clave de la rentabilidad funcionaron en 2019, lo que nos permitió recuperar plenamente las pérdidas sufridas en el año 2018. Efectivamente, nuestro posicionamiento se basaba en la postura del Banco Central Europeo que, durante gran parte del año, no mostró ni disposición ni capacidad para cumplir su mandato. Esto se tradujo en una caída de las expectativas de inflación a largo plazo. Estimamos que este contexto resultaría propicio para determinadas posiciones. Por lo tanto, sobreponderamos estas posiciones, dando prioridad al tramo largo de la curva de tipos y anticipando un aplanamiento de esta última. También apostamos por un estrechamiento de los diferenciales de tipos de la deuda de los países periféricos y semicentrales de Europa, así como por un estrechamiento de los diferenciales de tipos en el universo de crédito con calificación *investment grade* y de alto rendimiento, y favorecimos las situaciones idiosincrásicas con proyectos de desendeudamiento o recuperación.

En efecto, el año 2019 se caracterizó por un cambio de orientación de los diferentes bancos centrales de todo el mundo, lo que alentó un considerable repunte de los activos de renta fija en general. Por ejemplo, en Europa, Mario Draghi volvió a abrir la puerta en junio a nuevos recortes de la facilidad de depósito y reanudó su programa de expansión cuantitativa durante la reunión del Banco Central Europeo en septiembre. No obstante, esto no logró poner freno a la caída de las expectativas de inflación a largo plazo.

Este entorno resultó favorable para las principales estrategias de inversión del Fondo, gracias principalmente al aplanamiento de la curva de tipos en Alemania, así como a un estrechamiento de los diferenciales de tipos en los países semicentrales como, por ejemplo, Bélgica, Francia y Austria. Estos diferenciales de tipos, relativamente importantes, deberían estrecharse. Además, las curvas de tipos deberían aplanarse, conforme se ajusta el mercado, en este periodo excepcionalmente largo de represión financiera en Europa, alentado por un programa de compras de activos de duración indeterminada del Banco Central Europeo con previsiones cada vez más sólidas.

En segundo lugar, privilegiamos una exposición a los tipos a largo plazo de los países del sur de Europa, como España, Grecia, Chipre e Italia. Nuestros títulos de deuda pública griega experimentaron una fuerte revalorización después de los buenos resultados del partido Nueva Democracia en los comicios parlamentarios europeos y su posterior victoria durante las elecciones legislativas anticipadas celebradas en el mes de julio. El nuevo primer ministro, Kiriakos Mitsotakis, se muestra a favor de adoptar nuevas reformas y desea fomentar un crecimiento acelerado con el ambicioso objetivo de volver a obtener el grado de inversión (calificación *investment grade*) en los 18 próximos meses. Aunque el plazo resulta muy ajustado, la dirección que se tomará será probablemente muy favorable para los acreedores financieros. Desde finales de mayo, invertimos en títulos de deuda soberana de Italia. Consideramos que los datos de ingresos y gastos mejores de lo previsto deberían impedir que la Comisión Europea iniciara un procedimiento disciplinario a corto plazo y que, dadas las anticipadas medidas acomodaticias del BCE, los diferenciales de la deuda pública podrían desplomarse. La robusta rentabilidad superior pisó el acelerador con la formación de un nuevo Gobierno de coalición con el Movimiento 5 Estrellas y el Partido Democrático, lo que insufló optimismo en cuanto a una mayor cooperación entre Roma y Bruselas.

Por lo que respecta al universo de crédito, la venta de activos de riesgo en 2018 nos permitió reposicionarnos en empresas con calificación *investment grade* que se encontraban en situación de sobreventa, así como en títulos de alto rendimiento idiosincrásicos cuyos fundamentales habían experimentado una mejora. Por ejemplo, Altice siguió reduciendo su endeudamiento a través de la monetización de sus activos a valores superiores a las expectativas del mercado y rescató parcialmente nuestra importante participación en sus títulos con vencimiento en 2022. Asimismo, añadimos créditos privados de Pemex denominados en euros, ya que el mercado subestimaba el alcance del apoyo del Estado, como puso de manifiesto la inyección de capital más sustancial de lo previsto y la ampliación de los vencimientos.

Por último, como consecuencia de diversos factores fundamentales, políticos y técnicos, los rendimientos alemanes alcanzaron cotas excepcionalmente bajas en agosto, de modo que redujimos el riesgo a finales de verano con el fin de prepararnos para un repunte de los rendimientos. Nuestra sensibilidad se mantendrá probablemente en niveles reducidos a corto plazo y seguiremos concentrando la cartera en mercados específicos donde las primas de plazo y de crédito resultan excesivas.

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

Participación	ISIN	Divisa	Rentabilidad 2019	Índice de referencia
A USD Acc Hdg	FR0011269109	USD	+6,50%	+0,07%
A EUR Ydis	FR0011269083	EUR	+3,54%	+0,07%
A EUR Acc	FR0010149120	EUR	+3,57%	+0,07%

Las rentabilidades históricas no garantizan los resultados futuros. Estas se presentan netas de gastos (salvo los posibles gastos de entrada cobrados por el distribuidor).

Principales movimientos en la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («Moneda base»)	
	Adquisiciones	Enajenaciones
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.35% 30-07-33	431.913.394,40	459.633.620,83
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	402.409.276,40	348.520.043,58
ITALIA 300419 FIX 0.0	317.895.730,76	317.828.000,00
SPAI GOVE BON 1,3% 31-10-26	298.737.924,50	307.424.670,76
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.25% 15-08-28	0,00	586.818.718,19
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.75% 01-07-24	251.093.542,20	257.151.051,10
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-01-20	333.272.114,29	157.527.249,43
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.35% 01-04-30	390.667.200,00	0,00
ITALIA 2,5% 01-12-24	192.075.337,50	195.334.512,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-09-49	202.506.173,90	155.536.382,35

INFORME ANUAL 2019 DE CARMIGNAC SECURITE

Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

a) Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz de la cartera y de los instrumentos financieros derivados a 31/12/2019

- Exposición obtenida a través de las técnicas de gestión eficaz: **0,00**
  - **Préstamo de valores: 0,00**
  - **Empréstito de valores: 0,00**
  - **Operaciones con pacto de recompra: 0,00**
  - **Operaciones con pacto de recompra inversa: 0,00**

- Exposición a los subyacentes afectados a través de los instrumentos financieros derivados: **2.108.716.965,71**
  - **Operaciones a plazo sobre divisas: 448.207.481,71**
  - **Futuros: 1.158.391.070,00**
  - **Opciones: 0,00**
  - ***Swaps*: 502.118.414,00**

b) Identidad de la(s) contraparte(s) en las técnicas de gestión eficaz de la cartera y los instrumentos financieros derivados a 31/12/2019

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados (*)
	CACEIS BANK LUXEMBOURG CREDIT AGRICOLE CIB NEWEDGE GROUP GOLDMAN SACHS INTL LTD

(*) Salvo los derivados cotizados

c) Garantías financieras recibidas por la IIC para reducir el riesgo de contraparte a 31/12/2019

Tipos de instrumentos	Importe en divisas de la cartera
Técnicas de gestión eficaz	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo	0,00
Total	**0,00**
Instrumentos financieros derivados	
. Depósitos a plazo	0,00
. Acciones	0,00
. Obligaciones	0,00
. IIC	0,00
. Efectivo	0,00
Total	**0,00**

d) Ingresos y gastos operativos vinculados a las técnicas de gestión eficaz del 01/01/2019 al 31/12/2019

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

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

INFORME ANUAL 2019 DE CARMIGNAC SECURITE

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

En el transcurso del ejercicio, la IIC no ha realizado ninguna de las operaciones sujetas al Reglamento SFTR.

Información reglamentaria

Política de elección de intermediarios

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

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

En el marco de nuestro compromiso con los Principios para la Inversión Responsable (*Principles for Responsible Investment*, PRI), nuestras carteras son analizadas por MSCI con arreglo a los tres pilares principales de la inversión socialmente responsable: las cuestiones ambientales (emisiones de carbono, la contaminación, los residuos o el consumo de agua), las cuestiones sociales (los abusos laborales, la rotación del personal, la diversidad, la salud y la seguridad en el trabajo, la distribución de los ingresos o la seguridad de los productos) y las cuestiones de gobierno corporativo (el fraude y la corrupción, la intervención de los gobiernos y el impacto en la gestión de la empresa, la independencia del consejo de administración, la remuneración de los directivos o las prácticas anticompetitivas). Carmignac aplica una política de exclusión destinada a excluir los sectores que tienen un impacto negativo en el medioambiente o en la población. Las empresas que operan en el controvertido sector de las armas, sobre todo las minas antipersonales y las bombas de racimo, se excluyen de manera sistemática. En el proceso de selección de valores, se tienen en cuenta otras listas de restricciones, como la Ley Patriótica estadounidense (*USA Patriot Act*) o la lista de empresas que no respetan los derechos humanos. Todas las empresas productoras de tabaco a escala mundial se excluyen del universo de inversión. Por último, tampoco se incluyen las empresas que obtienen más de un 25% de su volumen de negocio a partir de actividades de producción de carbón.

En cuanto a los criterios ASG, medimos nuestro comporamiento ASG con respecto a los índices MSCI ESG desde hace varios años. En 2019, el fondo obtuvo una puntuación ligeramente inferior a la de su indicador de referencia, aunque exhibió un mejor comportamiento en relación con el factor ambiental. Asimismo, el fondo supera claramente al indicador de referencia en los sectores de bienes de consumo básico y servicios públicos, gracias a nuestro criterio selectivo en estos temas de inversión.

Además, el fondo se vio penalizado por la deslucida calificación ASG en los sectores de atención sanitaria y energía. Por último, cabe destacar que el fondo privilegia la inversión en la deuda soberana de los países que demuestran una sólida gobernanza o una voluntad real de mejora, como Grecia.

Estrategia de inversión y transparencia en materia de emisiones de carbono

Carmignac ha formalizado su compromiso de integrar en su proceso de inversión los asuntos vinculados al cambio climático uniendo sus esfuerzos a las iniciativas «COP21» y adhiriéndose a los principios del art. 173 de la Ley de Transición Energética del Código Monetario y Financiero del Gobierno francés (L533-22-1 del Código Monetario y Financiero). No obstante, dado su universo de inversión (centrado en los instrumentos de tipos de interés y renta fija) y habida cuenta de la dificultad a la hora de determinar una metodología adecuada para el cálculo de la huella de carbono de una cartera, Carmignac considera, en relación con esta clase de activos, que no resulta oportuno presentar de manera detallada la huella de carbono de la cartera.

Método de cálculo del riesgo global

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

Política de remuneración

La política de remuneración de Carmignac Gestion SA ha sido concebida de conformidad con las normas europeas y nacionales en materia de remuneración y de gobierno, según se describen en la Directiva relativa a los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, y la Directiva n.º 2014/91/UE, de 23 de julio de 2014, así como las directrices formuladas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados con fecha 14 de octubre de 2016 (ESMA/2016/575) y la Directiva relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos (GFIA) del Parlamento Europeo y del Consejo n.º 2011/61/UE.
Esta política promueve una gestión sana y eficaz del riesgo sin incentivar una asunción de riesgos excesiva. En concreto, fomenta la vinculación de los empleados con los riesgos que asumen con el fin de garantizar que el Personal identificado esté plenamente comprometido con el rendimiento a largo plazo de la Sociedad.
La política de remuneración ha sido aprobada por el consejo de administración de la sociedad gestora. Los principios que rigen esta política son examinados al menos una vez al año por parte del comité de nombramientos y remuneraciones y del Consejo de administración, y se adaptan al marco reglamentario que evoluciona de manera constante. Toda la información relativa a la política de remuneración, que incluye una descripción de la metodología de cálculo de la remuneración y las prestaciones, así como los datos del comité de nombramientos y remuneraciones, se encuentra disponible en el siguiente sitio web: www.carmignac.com. Se puede obtener una copia en papel de la política de remuneración de forma gratuita y previa solicitud.

Parte variable: cálculo y evaluación
La remuneración variable depende tanto del desempeño individual del empleado como del rendimiento de la Sociedad en su conjunto.
La cuantía de la remuneración variable se determina en función del resultado de Carmignac Gestion SA durante el ejercicio analizado, velando en todo momento por mantener un nivel suficiente de fondos propios. A continuación, dicha cuantía se distribuye entre los diferentes servicios, sobre la base de la evaluación de su rendimiento, y en el seno de cada servicio, sobre la base de la evaluación del rendimiento individual de los empleados.
El importe de la parte variable de la remuneración que se abona a cada empleado refleja su rendimiento y la consecución de los objetivos que le ha marcado la Sociedad.
Estos objetivos pueden revestir un carácter cuantitativo y/o cualitativo, y están vinculados al cargo del empleado. Dichas metas tienen en cuenta el comportamiento individual, con el fin de evitar, sobre todo, la asunción de riesgos a corto plazo. En concreto, se toma en consideración la perennidad de las actuaciones del asalariado y su interés a largo y medio plazo para la empresa, la dedicación personal del empleado y la conclusión de las tareas encomendadas.

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

Ejercicio 2019
El informe anual del Consejo de administración de Carmignac Gestion está disponible en el sitio web de Carmignac (www.carmignac.com).

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

Cambios sustanciales registrados en el transcurso del ejercicio

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

BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

ACTIVO EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Inmovilizado neto	**0,00**	**0,00**
Depósitos	**0,00**	**0,00**
Instrumentos financieros	**8.247.090.524,39**	**9.911.102.641,57**
Acciones y valores equivalentes	**0,00**	**0,00**
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	**7.008.342.500,62**	**9.769.609.191,68**
Negociados en un mercado organizado o equivalente	7.008.342.500,62	9.769.609.191,68
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	**1.090.253.769,48**	**119.128.909,06**
Negociados en un mercado organizado o equivalente	1.090.253.769,48	119.128.909,06
Títulos de crédito negociables	*1.090.253.769,48*	*119.128.909,06*
Otros títulos de crédito	*0,00*	*0,00*
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	**139.101.250,61**	**0,00**
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	139.101.250,61	0,00
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no admitidos a cotización	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	**0,00**	**0,00**
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	**9.393.003,68**	**22.364.540,83**
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	7.446.802,20	22.364.540,83
Otras operaciones	1.946.201,48	0,00
Otros instrumentos financieros	**0,00**	**0,00**
Créditos	**515.729.934,89**	**199.038.239,31**
Operaciones a plazo sobre divisas	448.207.481,71	106.292.651,09
Otros	67.522.453,18	92.745.588,22
Cuentas financieras	**430.407.844,09**	**961.168.270,47**
Efectivo	430.407.844,09	961.168.270,47
Total del activo	**9.193.228.303,37**	**11.071.309.151,35**

BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

PASIVO EN EUR

	31/12/2019	31/12/2018
Fondos propios		
Capital	8.349.448.487,28	11.097.225.429,23
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	**0,00**	**0,00**
Remanente (a)	16.971,60	31.406,62
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	**-103.763.157,09**	**-321.938.530,50**
Resultado del ejercicio (a, b)	61.614.186,78	121.539.076,44
Total de los fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)	**8.307.316.488,57**	**10.896.857.381,79**
Instrumentos financieros	**27.148.420,57**	**22.364.596,40**
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	**0,00**	**0,00**
Operaciones temporales en valores	**0,00**	**0,00**
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	**27.148.420,57**	**22.364.596,40**
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	7.446.802,20	22.364.596,40
Otras operaciones	19.701.618,37	0,00
Deudas	**858.616.196,02**	**151.992.640,25**
Operaciones a plazo sobre divisas	451.291.395,95	107.117.791,12
Otros	407.324.800,07	44.874.849,13
Cuentas financieras	**147.198,21**	**94.532,91**
Ayudas bancarias corrientes	147.198,21	94.532,91
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	**9.193.228.303,37**	**11.071.309.151,35**

(a) Incluidas las cuentas de regularización
(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

ELEMENTOS FUERA DE BALANCE DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2019	31/12/2018
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
EUR XEUR FGBX B 0320	89.667.760,00	0,00
XEUR FGBL BUN 0319	0,00	2.924.912.900,00
XEUR FGBL BUN 0320	393.490.920,00	0,00
XEUR FGBM BOB 0319	0,00	2.971.363.440,00
XEUR FGBM BOB 0320	675.232.390,00	0,00
Compromisos en mercados OTC		
***Swap* de tipos**		
E3R/-0.026/FIX/1.25	64.409.384,00	0,00
E6R/0.0/FIX/0.085	345.000.000,00	0,00
***Credit Default Swap* (CDS)**		
ITRAXX EUR XOVER S32	78.365.000,00	0,00
***Swap* de divisas**		
FIX/0.542/FIX/3.001	14.344.030,00	0,00
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	13.282,47	78.307,59
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	151.583.822,96	256.772.263,11
Ingresos procedentes de títulos de crédito	1.465.255,79	212.728,36
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	-857,53
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	131.639,26	593.152,71
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
Total (1)	**153.194.000,48**	**257.655.594,24**
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	8.973.894,33	7.394.344,38
Gastos por deudas financieras	2.077.672,84	2.375.414,26
Otros gastos financieros	0,00	0,00
Total (2)	**11.051.567,17**	**9.769.758,64**
Resultado por operaciones financieras (1 - 2)	**142.142.433,31**	**247.885.835,60**
Otros ingresos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (4)	73.218.579,49	105.281.433,08
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	**68.923.853,82**	**142.604.402,52**
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-7.309.667,04	-21.065.326,08
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (6)	0,00	0,00
Resultado (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	**61.614.186,78**	**121.539.076,44**

ANEXO CONTABLE DE CARMIGNAC SECURITE

Normas y criterios contables

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

Los principios generales de contabilidad se aplican a:
- la imagen fiel, la comparabilidad, la continuidad de la actividad,
- la regularidad, la exactitud,
- la prudencia,
- la permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

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

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

Normas de valoración de los activos

Los instrumentos financieros se contabilizan según el método de costes históricos y se incluyen en el balance de acuerdo con su valor actual determinado en función del último valor de mercado conocido o, en ausencia de mercado, por todos los medios externos disponibles o mediante la aplicación de modelos financieros.
Las diferencias entre los valores actuales utilizados a la hora de calcular el valor liquidativo y los costes históricos de los valores mobiliarios en el momento de su inclusión en cartera se registran en las cuentas «diferencias de valoración».
Los valores denominados en una divisa diferente a la moneda base de la cartera se valoran de conformidad con el principio que se menciona a continuación y se convierten posteriormente a la moneda de la cartera sobre la base del tipo de cambio del día de valoración.

DEPÓSITOS:

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

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

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

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

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

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

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

TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES:

Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran de modo actuarial sobre la base de un tipo de referencia —que se define a continuación— incrementado, llegado el caso, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor:
- Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es inferior o igual a 1 año: Tipo de interés interbancario ofrecido en euros (Euribor);
- Títulos de crédito negociables (TCN) cuyo vencimiento es superior a 1 año: Tipo de los Bonos del Tesoro con intereses Anuales Normalizados (BTAN) o tipo de la OAT (Obligación Asimilable del Tesoro) con un vencimiento cercano para las emisiones a más largo plazo.

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

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

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (IIC) PARTICIPADAS:

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

OPERACIONES TEMPORALES EN VALORES:

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

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

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

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS A PLAZO:

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

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

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

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

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

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

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

Compromisos fuera de balance:
Los contratos a plazo firme se incluyen como compromisos fuera de balance por su valor de mercado al tipo utilizado en la cartera.
Las operaciones a plazo condicional se incluyen como equivalente subyacente.
Los compromisos en contratos de permuta se incluyen por su valor nominal o, en ausencia de éste, por un importe equivalente.

INSTRUMENTOS FINANCIEROS:

DENOMINACIÓN	DESCRIPCIÓN
XEUR FGBM BOB 0320	Futuro sobre EUREX BOBL EURO
XEUR FGBL BUN 0320	Futuros sobre EUREX EURO BUND
EUR XEUR FGBX B 0320	Futuros sobre EUREX EURO BUXL
E6R/0.0/FIX/0.085 FECHA DE VENCIMIENTO: 09/07/29	*Swap* de tipos
E3R/-0.026/FIX/1.25 FECHA DE VENCIMIENTO: 25/05/34	*Swap* de tipos
FIX/0.542/FIX/3.001 FECHA DE VENCIMIENTO: 20/09/21	*Swap* de divisas
ITRAXX EUR XOVER S32 FECHA DE VENCIMIENTO : 20/12/24	*Credit Default Swap* (CDS)

Gastos de gestión

Los gastos de gestión se calculan en cada valoración sobre el patrimonio neto. Dichos gastos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de la IIC.
Los gastos de gestión se abonan íntegramente a la sociedad gestora que corre con todos los gastos de funcionamiento de las IIC.
Los gastos de gestión no incluyen los gastos de transacción. El tipo aplicado sobre el patrimonio neto es:
- 0,80% (impuestos incluidos) para la participación AC EUR,
- 0,80% (impuestos incluidos) para la participación A USD Acc Hdg,
- 0,80% (impuestos incluidos) para la participación A EUR Ydis.

Reparto de los importes distribuibles

DEFINICIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

Los importes distribuibles están compuestos por:

EL RESULTADO:

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

LAS PLUSVALÍAS Y MINUSVALÍAS:

Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas en ejercicios anteriores que no hayan

sido objeto de reparto o capitalización, y menos/más el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

MODALIDADES DE REPARTO DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES:

Importes distribuibles	***Participaciones A EUR Acc, A USD Acc Hdg***	***Participación A EUR Ydis***
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

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	**10.896.857.381,79**	**13.381.238.882,51**
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas a la IIC)	1.648.372.954,57	5.512.601.014,05
Reembolsos (deducción hecha de las comisiones de reembolso abonadas a la IIC)	-4.558.263.970,22	-7.598.176.773,80
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	214.748.921,25	47.154.516,96
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-180.215.226,30	-236.528.112,94
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	389.522.285,83	343.842.101,49
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-537.173.462,78	-505.775.563,28
Gastos de transacción	-7.220.442,44	-8.253.777,99
Diferencias de cambio	5.966.866,91	-1.476.874,09
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	333.062.349,10	-123.451.178,26
Diferencia de valoración ejercicio N	*142.357.942,46*	*-190.704.406,64*
Diferencias de valoración ejercicio N-1	*190.704.406,64*	*67.253.228,38*
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	36.363.633,95	-48.997.943,26
Diferencia de valoración ejercicio N	*-9.244.112,45*	*-45.607.746,40*
Diferencias de valoración ejercicio N-1	*45.607.746,40*	*-3.390.196,86*
Reparto del ejercicio anterior sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre el resultado	-3.628.656,91	-7.923.312,12
Resultado neto del ejercicio antes de cuenta de regularización	68.923.853,82	142.604.402,52
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre las plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	**8.307.316.488,57**	**10.896.857.381,79**

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

	Importe	%
ACTIVO		
Obligaciones y valores equivalentes		
Hipotecas negociadas en un mercado organizado o equivalente	572.878.457,13	6,90
Obligaciones a tipo fijo negociadas en un mercado organizado o equivalente	5.699.310.365,40	68,61
Obligaciones de tipo variable/revisable negociadas en un mercado organizado o equivalente	736.153.678,09	8,86
Obligaciones y valores equivalentes		
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes	**7.008.342.500,62**	**84,36**
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	1.090.253.769,48	13,12
TOTAL Títulos de crédito	**1.090.253.769,48**	**13,12**
PASIVO		
Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
TOTAL Operaciones de cesión de instrumentos financieros	**0,00**	**0,00**
FUERA DE BALANCE		
Operaciones de cobertura		
Acciones		
Divisas	14.344.030,00	0,17
Crédito	78.365.000,00	0,94
Renta fija	1.567.800.454,00	18,87
TOTAL Operaciones de cobertura	**1.660.509.484,00**	**19,99**
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	**0,00**	**0,00**

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	5.765.113.723,08	69,40	0,00	0,00	1.243.228.777,54	14,97	0,00	0,00
Títulos de crédito	1.090.253.769,48	13,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	430.407.844,09	5,18
Pasivo								
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	147.198,21	0,00
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	409.409.384,00	4,93	0,00	0,00	0,00	0,00	1.158.391.070,00	13,94
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	< 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%
Activo						
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	369.208.127,03	4,44	726.044.186,51	8,74	1.720.732.672,86	20,71
Títulos de crédito	752.082.736,74	9,05	338.171.032,74	4,07	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	430.407.844,09	5,18	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo						
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	147.198,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance						
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

	[3 -5 años]	%	> 5 años	%
Activo				
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	1.398.506.872,17	16,83	2.793.850.642,05	33,63
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo				
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance				
Operaciones de cobertura	675.232.390,00	8,13	892.568.064,00	10,74
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

	USD		AUD		GBP		Otras divisas	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	89.045.676,60	1,07	300.760.061,36	3,62	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	61.626.231,94	0,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	411.290,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	81.306.497,83	0,98	308.120.677,58	3,71	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	2.100,17	0,00	63.857,19	0,00	80.545,02	0,00	695,83	0,00
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	14.344.030,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA DE CARMIGNAC SECURITE

	Tipo de deuda/crédito	31/12/2019
Créditos	Compras de divisas a plazo	61.481.899,60
	Importes por cobrar por venta a plazo de divisas	386.725.582,11
	Ventas con pago diferido	144.332,34
	Suscripciones por cobrar	15.376.496,67
	Depósitos de garantía en efectivo	16.473.538,00
	Garantías	35.528.086,17
Total créditos		**515.729.934,89**
Deudas	Ventas de divisas a plazo	- 389.272.364,84
	Importes por pagar por compra a plazo de divisas	- 62.019.031,11
	Compras con pago diferido	- 392.156.486,89
	Reembolsos por pagar	- 13.532.293,70
	Gastos de gestión	- 1.308.886,37
	Otras deudas	- 327.133,11
Total deudas		**- 858.616.196,02**

NÚMERO DE TÍTULOS EMITIDOS Y REEMBOLSADOS DE CARMIGNAC SECURITE

	Participaciones	Importe
Participación A EUR Acc		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	923.116,190	1.601.280.875,78
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.531.423,777	-4.365.140.911,75
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.608.307,587	-2.763.860.035,97
Participación A USD Acc Hdg		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	55.130,456	5.868.171,94
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-310.766,711	-32.302.424,84
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-255.636,255	-26.434.252,90
Participación A EUR Ydis		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	420.076,823	41.223.906,85
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.642.320,336	-160.820.633,63
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.222.243,513	-119.596.726,78

COMISIONES DE SUSCRIPCIÓN Y/O REEMBOLSO DE CARMIGNAC SECURITE

	Importe
Participación A EUR Acc	
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Total comisiones abonadas	0,00
Participación A USD Acc Hdg	
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Total comisiones abonadas	0,00
Participación A EUR Ydis	
Comisiones de reembolso abonadas	0,00
Comisiones de suscripción abonadas	0,00
Total comisiones abonadas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN DE CARMIGNAC SECURITE

	31/12/2019
Participación A EUR Acc	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	70.173.260,27
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación A USD Acc Hdg	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	550.127,96
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00
Participación A EUR Ydis	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	2.495.191,26
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de gestión variables	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

COMPROMISOS DADOS Y RECIBIDOS DE CARMIGNAC SECURITE

Garantías recibidas por la IIC

N/A

Otros compromisos recibidos y/u otorgados

N/A

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

	31/12/2019
Títulos recibidos con pacto de recompra	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	31/12/2019
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DEL GRUPO EN CARTERA DE CARMIGNAC SECURITE

	Código ISIN	Denominación	31/12/2019
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
TCN (Títulos de crédito negociables)			0,00
Instituciones de inversión colectiva (IIC)			39.141.218,96
	FR0010149161	CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	39.141.218,96
Instrumentos financieros a plazo			0,00

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

	31/12/2019	31/12/2018
Importes por asignar		
Remanente	16.971,60	31.406,62
Resultado	61.614.186,78	121.539.076,44
Total	**61.631.158,38**	**121.570.483,06**

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	59.186.497,92	116.425.464,26
Total	**59.186.497,92**	**116.425.464,26**

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A USD Acc Hdg		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	450.181,15	871.491,01
Total	**450.181,15**	**871.491,01**

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	1.980.048,76	4.248.803,73
Remanente del ejercicio	14.430,55	24.724,06
Capitalización	0,00	0,00
Total	**1.994.479,31**	**4.273.527,79**
Información relativa a las participaciones con derecho a dividendo		
Número de participaciones	2.675.741,563	3.897.985,076
Reparto unitario	0,74	1,09
Créditos fiscales		
Crédito fiscal vinculado al reparto del resultado	0,00	0,00

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

	31/12/2019	31/12/2018
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-103.763.157,09	-321.938.530,50
Anticipos pagados sobre las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	**-103.763.157,09**	**-321.938.530,50**

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Acc		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-102.876.021,56	-313.311.689,54
Total	**-102.876.021,56**	**-313.311.689,54**

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A USD Acc Hdg		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	2.558.457,02	2.674.039,96
Total	**2.558.457,02**	**2.674.039,96**

	31/12/2019	31/12/2018
Participación A EUR Ydis		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-3.445.592,55	-11.300.880,92
Total	**-3.445.592,55**	**-11.300.880,92**

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

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Patrimonio neto total en EUR	7.045.910.012,45	12.266.066.346,98	13.381.238.882,51	10.896.857.381,79	8.307.316.488,57
CARMIGNAC SECURITE A EUR Acc					
Patrimonio neto en EUR	6.750.671.298,24	11.854.992.688,87	12.859.288.674,31	10.437.085.361,42	7.980.418.809,50
Número de títulos	3.935.852,928	6.771.755,023	7.342.629,220	6.144.195,251	4.535.887,664
Valor liquidativo unitario en EUR	1.715,17	1.750,65	1.751,31	1.698,69	1.759,39
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	13,03	2,71	-10,88	-50,99	-22,68
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	28,98	21,42	17,33	18,94	13,04
CARMIGNAC SECURITE A CHF ACC HDG					
Patrimonio neto en CHF	37.315.381,53	0,00	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	350.236,390	0,000	0,000	0,000	0,000
Valor liquidativo unitario en CHF	106,54	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	12,25	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	1,69	0,00	0,00	0,00	0,00
CARMIGNAC SECURITE A USD Acc Hdg					
Patrimonio neto en USD	109.948.487,10	118.983.619,58	106.151.038,58	93.784.809,71	68.849.660,76
Número de títulos	1.009.784,294	1.057.573,496	925.663,007	822.892,294	567.256,039
Valor liquidativo unitario en USD	108,88	112,50	114,67	113,96	121,37
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	13,05	6,83	-11,73	3,24	4,51
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	1,65	1,23	0,99	1,05	0,79
CARMIGNAC SECURITE F GBP ACC HDG					
Patrimonio neto en GBP	3.955.050,79	0,00	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	35.437,298	0,000	0,000	0,000	0,000
Valor liquidativo unitario en GBP	111,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	12,55	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria en EUR sobre el resultado	3,26	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	31/12/2015	30/12/2016	29/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Patrimonio neto total en EUR	7.045.910.012,45	12.266.066.346,98	13.381.238.882,51	10.896.857.381,79	8.307.316.488,57
CARMIGNAC SECURITE A EUR Ydis					
Patrimonio neto en EUR	154.342.768,02	298.266.244,43	433.549.942,89	377.731.334,80	265.561.678,39
Número de títulos	1.516.718,852	2.920.988,705	4.263.377,574	3.897.985,076	2.675.741,563
Valor liquidativo unitario en EUR	101,76	102,11	101,69	96,90	99,24
Plusvalías y minusvalías netas unitarias no distribuidas en EUR	0,00	0,15	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y minusvalías netas en EUR	0,79	0,00	-0,47	-2,89	-1,28
Reparto unitario en EUR sobre el resultado	1,74	0,46	1,80	1,09	0,74
Remanente unitario en EUR sobre el resultado	0,00	0,80	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario en EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	*

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

INVENTARIO DE CARMIGNAC SECURITE A 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Obligaciones y valores equivalentes				
Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente				
ALEMANIA				
DA 0.25% 11-05-20 EMTN	EUR	28.338.000	28.443.243,15	0,34
DEUT POS 0.375% 01-04-21 EMTN	EUR	30.905.000	31.166.552,56	0,38
EON SE ZCP 24-10-22	EUR	7.833.000	7.830.924,26	0,09
FRESENIUS MEDICAL CARE AG 0.25% 29-11-23	EUR	18.466.000	18.470.414,69	0,22
MERC FINA S 4.5% 24-03-20 EMTN	EUR	12.467.000	13.036.255,48	0,16
SANTANDER CONSUMER BANK AG 0.75% 17-10-22	EUR	10.600.000	10.782.249,62	0,13
SCHAEFFLER AG 1.125% 26-03-22	EUR	9.084.000	9.366.183,29	0,11
VOLK 0.75% 11-08-20 EMTN	EUR	9.095.000	9.175.821,00	0,11
VOLKSWAGEN BANK 0.625% 08-09-21	EUR	7.900.000	8.001.182,81	0,10
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0.25% 16-10-20	EUR	4.010.000	4.024.895,62	0,05
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0.625% 01-04-22	EUR	39.506.000	40.109.659,24	0,48
VOLKSWAGEN LEASING E3R+0.45% 06-07-21	EUR	2.400.000	2.401.754,67	0,03
VOLKSWAGEN LEASING 0.25% 05-10-20	EUR	4.756.000	4.775.046,61	0,06
VOLKSWAGEN LEASING 0.25% 16-02-21	EUR	4.010.000	4.034.295,11	0,05
TOTAL ALEMANIA			**191.618.478,11**	**2,31**
AUSTRALIA				
AUSTRALIA 2.75% 04/24	AUD	444.961.000	300.760.061,36	3,62
CNOOC 2 3/4 10/03/20	EUR	6.678.000	6.861.862,49	0,08
TOTAL AUSTRALIA			**307.621.923,85**	**3,70**
AUSTRIA				
AUST GOVE BON 1.5% 20-02-47	EUR	40.165.000	49.481.568,86	0,60
AUSTRIA GOVERNMENT BONDT 2.1% 20-09-17	EUR	18.000.000	28.636.372,62	0,34
RAIFFEISEN BANK INTL AG 4.5% PERP	EUR	3.800.000	3.684.579,05	0,04
TOTAL AUSTRIA			**81.802.520,53**	**0,98**
CANADÁ				
BANK OF NOVA SCOTIA TORONTO 0.5% 30-04-24	EUR	39.107.000	39.663.413,54	0,48
TOTAL CANADÁ			**39.663.413,54**	**0,48**
CHINA				
EXPORT IMPORT BANK CHINA 0.25% 14-03-20	EUR	99.623.000	99.890.490,48	1,20
TOTAL CHINA			**99.890.490,48**	**1,20**
CHIPRE				
C 3.875% 06-05-22 EMTN	EUR	19.763.000	22.135.579,47	0,27
CYPR GOV 3.75% 26-07-23 EMTN	EUR	7.658.000	8.823.286,47	0,11
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 0.625% 03-12-24	EUR	17.727.000	18.169.454,78	0,22
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2.375% 25-09-28	EUR	76.150.000	88.365.150,76	1,06

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 03-05-49	EUR	44.302.000	57.606.265,84	0,69
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 26-02-34	EUR	46.579.000	58.411.533,56	0,70
CYPRUS GOVERNMENT INTL BOND 2.75% 27-06-24	EUR	3.840.000	4.363.203,67	0,05
CYPRUS 4.625% 03/02/2020	EUR	7.900.000	8.280.795,15	0,10
TOTAL CHIPRE			**266.155.269,70**	**3,20**
DINAMARCA				
DANS 0.5% 06-05-21 EMTN	EUR	12.772.000	12.922.147,77	0,16
DANSKE BK 0.5% 27-08-25	EUR	57.776.000	57.261.926,20	0,69
DANSKE BK 1.375% 24-05-22 EMTN	EUR	104.240.000	107.823.281,33	1,29
DANSKE BK 1.625% 15-03-24 EMTN	EUR	13.594.000	14.352.046,01	0,17
DANSKE BK 3.001% 20-09-22	USD	15.800.000	14.319.321,04	0,17
NYKREDIT 0.375% 16-06-20 EMTN	EUR	28.588.000	28.713.627,86	0,35
NYKREDIT 0.75% 14-07-21	EUR	20.894.000	21.230.081,70	0,26
TOTAL DINAMARCA			**256.622.431,91**	**3,09**
ESPAÑA				
B BILB VIZC ARGE 6,75% PERP	EUR	26.400.000	26.856.918,00	0,33
BANKIA 0.875% 25-03-24	EUR	25.100.000	25.855.249,40	0,31
BANKIA 1.0% 25-06-24 EMTN	EUR	13.100.000	13.338.056,11	0,16
BBVA E3R+0.6% 12-04-22	EUR	39.100.000	39.416.299,45	0,48
CAIXABANK 5.25% PERP	EUR	16.200.000	16.614.015,92	0,20
INTL CONSOLIDATED AIRLINES GROU 0.5% 04-07-23	EUR	16.100.000	16.126.806,50	0,19
NT CONS FIN 0.875% 24-01-22	EUR	23.000.000	23.621.036,23	0,28
NT CONS FIN 1.0% 27-02-24 EMTN	EUR	5.200.000	5.386.774,38	0,06
SANT CONS FIN 0.9% 18-02-20	EUR	7.100.000	7.167.916,85	0,09
TOTAL ESPAÑA			**174.383.072,84**	**2,10**
ESTADOS UNIDOS				
AT T E3R+0.4% 03-08-20	EUR	77.904.000	78.019.297,92	0,94
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.125% 21-05-21	EUR	14.945.000	15.007.773,08	0,18
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.4% 15-01-21	EUR	6.388.000	6.446.632,21	0,08
FIDELITY NATL INFORMATION SCES 0.75% 21-05-23	EUR	27.929.000	28.646.821,09	0,34
FIDELITY NATL INFORMATION 0.125% 03-12-22	EUR	32.000.000	32.072.187,98	0,39
FIDELITY NATL INFORMATION 0.625% 03-12-25	EUR	19.600.000	19.750.417,68	0,24
FISERV 0.375% 01-07-23	EUR	8.278.000	8.352.963,40	0,10
FORD MOTOR CREDIT E3R+0.43% 14-05-21	EUR	18.088.000	17.981.722,95	0,22
G E3R+0.7% 29-05-20 EMTN	EUR	2.406.000	2.412.211,49	0,03
G E3R+1.0% 27-07-21 EMTN	EUR	4.092.000	4.146.174,90	0,05
GOLDMAN SACHS 4.75% 10/21	EUR	10.980.000	12.017.575,50	0,14
GS 2 5/8 08/19/20	EUR	4.011.000	4.124.654,97	0,05
IBM 1 7/8 11/06/20	EUR	12.586.000	12.854.538,82	0,15
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC ZCP 04-12-20	EUR	42.899.000	42.924.310,41	0,52
LGATE 0.0% 12-11-21 EMTN	EUR	8.500.000	8.540.545,00	0,10

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
LIBERTY MUTUAL GROUP 3.625% 23-05-59	EUR	21.341.000	22.801.041,02	0,27
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.0000010% 23-09-22	EUR	9.460.000	9.457.067,40	0,11
NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	33.283.000	34.504.560,06	0,42
PEMEX PROJECT 5.50% 02/25	EUR	3.978.000	4.739.406,64	0,06
PFIZER ZCP 06-03-20	EUR	13.197.000	13.201.618,95	0,16
STANDARD INDUSTRIES 2.25% 21-11-26	EUR	14.225.000	14.727.475,97	0,18
STRYKER CORP 0.25% 03-12-24	EUR	26.757.000	26.755.842,72	0,32
THE PRIC GRP 2,15% 25-11-22	EUR	7.833.000	8.287.086,71	0,10
TOTAL ESTADOS UNIDOS			**427.771.926,87**	**5,15**
FINLANDIA				
NESTE OYJ 2,125% 17-03-22	EUR	23.900.000	25.219.842,89	0,30
SATO OYJ 2.375% 24-03-21	EUR	4.799.000	4.999.712,67	0,06
TOTAL FINLANDIA			**30.219.555,56**	**0,36**
FRANCIA				
ACCOR SA 2.625% PERP	EUR	6.900.000	7.063.060,01	0,09
ATOS ORIGIN 2.375% 02-07-20	EUR	53.700.000	54.673.569,26	0,66
BURE VERI 1.25% 07-09-23	EUR	13.700.000	14.168.129,75	0,17
BVIFP 3 1/8 01/21/21	EUR	6.200.000	6.588.082,21	0,08
CAPGEMINI 1.75% 01-07-20	EUR	23.400.000	23.723.702,56	0,29
CASA 6.50% PERP	EUR	4.364.000	4.732.863,98	0,06
CHRI DIOR 0.75% 24-06-21	EUR	8.300.000	8.398.312,82	0,10
COVIVIO SA 1.625% 17-10-24	EUR	17.189.000	18.141.839,81	0,22
DASSAULT SYSTMES 0.0% 16-09-22	EUR	40.900.000	40.975.869,50	0,49
ESSILORLUXOTTICA 0.0% 27-05-23	EUR	51.000.000	51.087.720,00	0,61
ESSILORLUXOTTICA 0.125% 27-05-25	EUR	37.600.000	37.543.087,37	0,45
FRAN E3R+0.57% 28-06-21	EUR	29.200.000	29.286.393,07	0,35
FRAN GOVE BON 1.25% 25-05-36	EUR	63.360.025	71.328.569,52	0,85
FRANCE GOVERNMANT BOND OAT 1.25% 25-05-34	EUR	63.355.384	71.497.255,37	0,85
IPNFP 1 7/8 06/16/23	EUR	7.600.000	7.808.256,20	0,09
IPSOS 2.875% 21-09-25	EUR	23.400.000	24.218.166,93	0,29
KERFP 2 1/2 07/15/20	EUR	600.000	615.818,18	0,01
LA POSTE 3.125% PERP	EUR	8.300.000	9.077.659,97	0,11
PSA BANQUE FRANCE 0.5% 12-04-22	EUR	9.678.000	9.811.884,29	0,12
RENAULT CREDIT INTERNATIONAL BANQUE SA 2.625% 18-02-30	EUR	9.400.000	9.556.493,26	0,12
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.75% 10-04-23	EUR	30.034.000	30.394.311,99	0,37
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0,75% 12-01-22	EUR	24.586.000	25.014.166,87	0,30
SCHNEIDER ELECTRIC SA 3.625%10-200720 EMTN	EUR	2.500.000	2.595.225,75	0,03
SG 1.25% 15-02-24 EMTN	EUR	16.100.000	16.834.842,60	0,20
SG 6.75% PERP	USD	18.670.000	18.671.704,84	0,22
SOCI FONC LYO 1,875% 26-11-21	EUR	38.300.000	39.557.454,93	0,48
SOCI FONC LYO 2.25% 16-11-22	EUR	14.300.000	15.142.567,72	0,18

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
SOCIETE FONCIERE FINANCIERE ET DE PARTIC 1.875% 30-10-26	EUR	7.900.000	7.926.582,85	0,10
TIKEHAU CAPITAL 3,0% 27-11-23	EUR	25.300.000	27.059.306,01	0,33
UNIBAIL RODAMCO SE 0.125% 14-05-21	EUR	3.100.000	3.114.133,46	0,04
WORLDLINE 0.25% 18-09-24	EUR	22.500.000	22.398.994,67	0,27
TOTAL FRANCIA			**709.006.025,75**	**8,53**
GRECIA				
EFG EUROBANK 2,75% 02-11-20	EUR	37.879.000	38.889.364,37	0,47
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 1.875% 23-07-26	EUR	50.746.000	54.162.811,37	0,65
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.375% 15-02-25	EUR	50.710.000	59.270.556,55	0,71
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.75% 29-01-28	EUR	15.754.436	19.208.848,60	0,23
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.875% 12-03-29	EUR	30.864.000	38.284.312,76	0,46
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 3.9% 30-01-33	EUR	63.705.343	80.753.534,20	0,98
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.0% 30-01-37	EUR	33.112.659	42.738.048,57	0,51
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.2% 29-01-42	EUR	34.945.001	47.604.636,61	0,57
HELLENIC REPUBLIC GOVERNMENT BOND 4.375% 01-08-22	EUR	149.233.000	168.192.008,83	2,03
TOTAL GRECIA			**549.104.121,86**	**6,61**
ISLAS CAIMÁN				
CARLYLE GLOBAL MARKET STR2016 2 X E3R+1,7% 18-01-30 A2	EUR	9.846.000	9.946.416,72	0,12
TOTAL ISLAS CAIMÁN			**9.946.416,72**	**0,12**
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS				
SINOPEC GROUP OVERS DEV 2013 2.625% 17-10-20	EUR	9.107.000	9.347.827,90	0,11
TOTAL ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS			**9.347.827,90**	**0,11**
IRLANDA				
ADAGIO V CLO DAC E3R+1.75% 15-10-31	EUR	7.500.000	7.548.648,83	0,09
ADAGIO VI CLO DAC E3R+1.25% 30-04-31	EUR	10.355.000	10.226.299,39	0,12
AIB GROUP 4.263% 10-04-25 EMTN	USD	13.234.000	12.603.349,30	0,15
ALLI IRIS BA 7.375% PERP EMTN	EUR	8.400.000	8.999.479,31	0,11
AVOCA XIV E3R+0,81% 12-01-31	EUR	17.665.000	17.713.939,51	0,21
BAIN CAPITAL EURO CLO 20182 DAC E3R+1.0% 20-01-32	EUR	31.854.000	32.072.403,00	0,40
BANK OF IRELAND 7.375% PERP	EUR	20.563.000	21.300.061,07	0,26
BLACK DIAMOND CLO E3R+0,86% 20-01-32	EUR	9.500.000	9.531.212,23	0,11
BLACK DIAMOND CLO E3R+1.4% 20-01-32	EUR	16.300.000	16.312.079,90	0,20
BLACK DIAMOND CLO E3R+1,95% 20-01-32	EUR	8.200.000	8.164.197,60	0,10
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC E3R+0.85% 15-07-30	EUR	20.730.000	20.781.955,83	0,25
BLACKROCK EUROPEAN CLO IV DAC 2.05% 15-07-30	EUR	16.761.000	16.845.050,83	0,20
BOSPHORUS CLO III DAC E3R+0.85% 15-04-27	EUR	4.597.000	2.591.958,38	0,03
CARLYLE GLOBAL MKT EURO CLO 20152 E3R+0.73% 21-09-29	EUR	23.235.000	23.240.003,86	0,28
FCA BANK SPA IRISH BRANCH E3R+0.33% 17-06-21	EUR	38.847.000	38.844.280,71	0,48
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.25% 12-10-20	EUR	25.258.000	25.350.366,99	0,31
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.5% 13-09-24	EUR	18.609.000	18.590.578,11	0,22
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 0.625% 24-11-22	EUR	24.413.000	24.703.223,21	0,30

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
FCA BANK SPA IRISH BRANCH 1.375% 17-04-20	EUR	7.743.000	7.854.463,02	0,09
FCA CAPI 1.25% 21-01-21 EMTN	EUR	13.040.000	13.382.020,44	0,16
FCA CAPI 1.25% 23-09-20 EMTN	EUR	11.058.000	11.211.690,79	0,13
GE CAPITAL EURO FUNDING 5.375%09-230120 EMTN	EUR	19.295.000	20.336.540,14	0,24
GE CAPITAL 2.25% 20/07/2020	EUR	34.995.000	35.795.559,39	0,44
GLG EURO CLO II DAC E3R+1.7% 15-01-30	EUR	7.707.000	7.749.154,98	0,09
HARVEST CLO XII E3R+0.87% 18-11-30	EUR	6.614.000	6.630.262,37	0,08
HARVEST CLO XII E3R+1,35% 18-11-30	EUR	5.446.000	5.419.130,05	0,07
HARVEST CLO XII E3R+1,85% 18-11-30	EUR	2.866.000	2.851.351,31	0,03
HARVEST CLO XV 1.7% 22-11-30	EUR	21.000.000	21.109.922,63	0,25
HARVEST CLO XVI E3R+1.75% 15-10-31	EUR	10.098.000	10.116.958,10	0,12
HARVEST CLO XVI E3R+2.5% 15-10-31	EUR	4.660.000	4.699.764,14	0,06
HARVT VIII E3R+1.15% 15-01-31	EUR	4.900.000	4.841.540,93	0,06
HARVT VIII E3R+1.65% 15-01-31	EUR	2.600.000	2.546.312,57	0,03
OAK HILL EUROPEAN CREDIT PARTN E3R+1.75% 20-10-31	EUR	9.709.000	9.713.730,64	0,12
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+0,82% 15-01-32	EUR	5.823.000	5.835.285,62	0,07
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1,35% 15-01-32	EUR	8.627.000	8.521.724,05	0,10
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+1.8% 15-01-32	EUR	3.020.000	3.018.224,91	0,04
OCP EURO CLO 20172 DAC E3R+5,0% 15-01-32	EUR	5.176.000	5.136.390,31	0,06
ORWELL PARK E3R+0.78% 18-07-29	EUR	16.876.000	16.897.509,91	0,20
ORWELL PARK E3R+1.45% 18-07-29	EUR	2.660.000	2.676.461,44	0,03
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+0.85% 17-04-30	EUR	12.791.000	12.828.103,98	0,15
PENTA CLO 3 DESIGNATED ACTIVIT E3R+1.9% 17-04-30	EUR	4.411.000	4.379.067,84	0,05
PROVIDUS CLO E3R+1.01% 15-07-31	EUR	7.680.000	7.735.089,15	0,09
RYANAIR LTD 1.875% 17-06-21	EUR	15.598.000	16.208.051,84	0,20
ST PAULS CLO IV DAC E3R+0.85% 25-04-30	EUR	12.190.000	12.225.855,63	0,15
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.3% 25-04-30	EUR	7.000.000	6.920.954,58	0,08
ST PAULS CLO IV DAC E3R+1.85% 25-04-30	EUR	6.650.000	6.587.365,26	0,08
ST PAULS CLO IV DAC 2.05% 25-04-30	EUR	7.400.000	7.464.417,16	0,09
ST PAULS CLO IX DAC E3R+0.82% 15-11-30	EUR	24.000.000	24.078.295,79	0,29
TORO EUROPEAN CLO 2 E3R+1.65% 15-10-30	EUR	5.064.000	5.107.645,55	0,06
TYMON PARK CLO E3R+1.45% 21-01-29	EUR	4.500.000	4.502.052,34	0,05
WILLOW PARK CLO DAC E3R+0.84% 15-01-31	EUR	9.926.000	9.959.436,61	0,12
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1,35% 15-01-31	EUR	12.274.000	12.211.806,69	0,15
WILLOW PARK CLO DAC E3R+1,8% 15-01-31	EUR	6.176.000	6.110.940,92	0,07
TOTAL IRLANDA			**658.082.169,14**	**7,92**
ITALIA				
FINEBANK BANCA FINE 5.875% PERP	EUR	3.972.000	4.293.835,64	0,05
INTE E3R+0.7% 14-10-22 EMTN	EUR	23.600.000	23.571.550,20	0,28
INTE 1.125% 14-01-20 EMTN	EUR	37.623.000	38.060.779,68	0,46
INTESA SANPAOLO 7.75% PERP	EUR	12.647.000	15.824.877,67	0,19

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.35% 01-04-30	EUR	392.000.000	391.336.427,54	4,71
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-08-29	EUR	70.969.000	82.678.237,02	1,00
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-09-49	EUR	38.534.000	50.389.577,93	0,61
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 0.75% 17-02-20	EUR	32.261.000	32.512.001,63	0,39
MEDIOBANCABCA CREDITO FINANZ 1.625% 07-01-25	EUR	14.166.000	14.948.213,53	0,18
MERCEDESBENZ FINANCIAL SERVICES ITALIA E3R+0.35% 22-06-20	EUR	26.300.000	26.325.774,00	0,32
UBI BANCA UNIONE DI BANCHE ITALIANE 1.0% 22-07-22	EUR	5.477.000	5.566.895,08	0,07
UCGIM 0 05/03/25	EUR	14.990.000	15.123.810,73	0,18
UNICREDIT SPA FIX PERP	EUR	4.013.000	4.700.365,50	0,06
UNICREDIT SPA 6.95% 31/10/2022	EUR	14.467.000	17.080.579,37	0,21
UNICREDIT SPA 7.5% PERP	EUR	8.674.000	10.224.238,61	0,12
UNICREDIT 5.375% PERP	EUR	5.356.000	5.430.676,54	0,07
UNICREDIT 5.75% 10/25	EUR	6.677.000	7.028.383,51	0,08
TOTAL ITALIA			**745.096.224,18**	**8,98**
JAPÓN				
MERCEDESBENZ FINANCE 0.0% 21-08-22	EUR	39.200.000	39.019.288,00	0,47
NIDEC 0.487% 27-09-21	EUR	3.896.000	3.933.066,50	0,05
TOTAL JAPÓN			**42.952.354,50**	**0,52**
LUXEMBURGO				
ACTAVIS FUNDING SCS 0.5% 01-06-21	EUR	20.306.000	20.526.742,86	0,25
ALTI FINA SA 6.625% 15-02-23	USD	10.944.000	10.121.913,59	0,12
ALTICE EUROPE NV 6.25% 15-02-25	EUR	33.902.000	35.742.275,90	0,43
ALTICE EUROPE N.V. 7.625% 15-02-25	USD	13.875.000	13.080.646,81	0,16
ALTICE FIN 4.75% 15-01-28	EUR	8.574.000	8.879.720,26	0,11
ALTICE LUXEMBOURG NV 8.0% 15-05-27	EUR	22.151.000	25.132.450,76	0,30
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.174% 04-06-21	EUR	19.370.000	19.449.855,21	0,23
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.632% 04-06-23	EUR	20.853.000	21.159.706,61	0,25
BLACKSTONE PROPERTY PARTNERS 0.5% 12-09-23	EUR	27.986.000	27.959.517,29	0,34
CPI PROPERTY GROUP SA 2.125% 04-10-24	EUR	18.512.000	19.430.629,68	0,23
ERFFP 2 1/4 01/27/22	EUR	47.637.000	49.778.071,07	0,60
EURO SCIE 3.375% 30-01-23	EUR	51.184.000	55.197.256,81	0,67
EURO SCIE 4.875% PERP	EUR	6.039.000	6.562.859,00	0,08
EUROFINS SCIENTIFIC 2.125% 25-07-24	EUR	40.392.000	41.452.319,80	0,50
EUROFINS SCIENTIFIC 2.875% PERP	EUR	18.735.000	18.567.039,19	0,22
EUROFINS SCIENTIFIC 3.25% PERP	EUR	23.697.000	23.374.215,78	0,28
GAZ CAPITAL 2.949% 24-01-24	EUR	24.319.000	27.139.111,86	0,33
GAZ CAPITAL 3.125% 17-11-23	EUR	13.527.000	14.900.977,68	0,18
GLENCORE 1.25% 17-03-21 EMTN	EUR	25.491.000	26.032.752,00	0,31
INTE BANK LUXEMBOURG E3R+0.35% 13-04-20	EUR	49.500.000	49.501.485,00	0,60
MOHAWK CAPITAL FINANCE E3RJ+0.3% 18-05-20	EUR	6.800.000	6.800.145,93	0,08

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
MOHAWK CAPITAL FINANCE SA E3R+0.2% 04-09-21	EUR	23.900.000	23.935.252,50	0,29
TOTAL LUXEMBURGO			**544.724.945,59**	**6,56**
MÉXICO				
PEME PET 1.875% 21-04-22 EMTN	EUR	15.956.000	16.518.624,25	0,20
PEMEX PETROLEOS MEXICAN 3.75% 16/04/2026	EUR	1.589.000	1.684.370,61	0,02
PETROLEOS MEXICANOS 2.5% 21-08-21	EUR	60.743.000	63.103.248,93	0,76
PETROLEOS MEXICANOS 2.75% 21/04/27 EMTN	EUR	7.899.000	7.735.254,59	0,09
PETROLEOS MEXICANOS 3.625% 24-11-25	EUR	26.976.000	28.109.848,45	0,34
PETROLEOS MEXICANOS 3.75% 21-02-24	EUR	11.878.000	13.086.476,67	0,16
PETROLEOS MEXICANOS 4.75% 26-02-29	EUR	51.007.000	56.329.968,24	0,68
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 21-02-28	EUR	26.091.000	29.132.179,47	0,35
TOTAL MÉXICO			**215.699.971,21**	**2,60**
NORUEGA				
AKER BP A 4.75% 15-06-24	USD	13.731.000	12.796.313,40	0,15
SANTANDER CONSUMER BANK AS 0.125% 11-09-24	EUR	10.500.000	10.419.510,61	0,13
SANTANDER CONSUMER BANK AS 0.375% 17-02-20	EUR	10.800.000	10.845.172,85	0,13
TOTAL NORUEGA			**34.060.996,86**	**0,41**
NUEVA ZELANDA				
BNZ INTL FUNDING LTD LONDON 0.375% 14-09-24	EUR	75.000.000	75.530.047,13	0,91
TOTAL NUEVA ZELANDA			**75.530.047,13**	**0,91**
PAÍSES BAJOS				
ABN AMRO BANK NV 5,75% PERP	EUR	24.600.000	25.875.770,87	0,31
BM 0.125% 15-04-20 EMTN	EUR	17.897.000	17.937.236,47	0,22
BMW FIN E3R+0.48% 15-01-21	EUR	39.900.000	40.012.828,33	0,48
BMW FIN 0.125% 03-07-20 EMTN	EUR	2.406.000	2.413.250,28	0,03
BMW FIN 0.125% 12-01-21 EMTN	EUR	25.964.000	26.098.602,00	0,31
CAIRN CLO VIII BV E3R+0.86% 30-10-30	EUR	7.400.000	7.416.143,81	0,09
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.3% 30-10-30	EUR	9.525.000	9.465.418,65	0,11
CAIRN CLO VIII BV E3R+1.85% 30-10-30	EUR	4.000.000	3.971.370,38	0,05
DAIMLER INTL FINANCE BV E3R+0.5% 09-04-20	EUR	40.400.000	40.446.215,36	0,49
DAIMLER INTL FINANCE BV 0.25% 09-08-21	EUR	85.848.000	86.357.859,72	1,05
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+0.87% 15-10-31	EUR	13.329.000	13.366.249,96	0,16
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1.35% 15-10-31	EUR	3.545.000	3.525.423,53	0,04
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV E3R+1.9% 15-10-31	EUR	9.749.000	9.631.381,67	0,12
DRYDEN 39 EURO CLO 2015 BV 2.05% 15-10-31	EUR	10.635.000	10.842.970,26	0,13
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+0,81% 15-01-32	EUR	6.906.000	6.926.748,54	0,08
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV E3R+1,75% 15-01-32	EUR	5.413.000	5.320.179,02	0,06
DRYDEN 56 EURO CLO 2017 BV 2.1% 15-01-32	EUR	9.496.000	9.540.996,80	0,11
FERRARI NV 0.25% 16-01-21	EUR	25.806.000	25.941.119,16	0,31
GROSVENOR PLACE CLO 20151 BV E3R+1.2% 30-10-29	EUR	6.200.000	6.241.697,39	0,08
IMCD NV 2.5% 26-03-25	EUR	16.674.000	17.537.473,11	0,21

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ING GROEP NV 0.75% 09-03-22	EUR	39.000.000	39.887.154,10	0,48
JUBILEE CLO 2015XV BV E3R+1.35% 12-07-28	EUR	1.572.000	1.587.621,14	0,02
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+0.8% 15-07-30	EUR	8.763.000	8.791.115,87	0,11
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.25% 15-07-30	EUR	13.774.000	13.682.892,91	0,16
JUBILEE CLO 2017XIX BV E3R+1.75% 15-07-30	EUR	6.134.000	6.071.370,62	0,07
NATLENEDERLANDEN BANK NV 0.375% 31-05-23	EUR	20.000.000	20.220.367,21	0,24
NE PROPERTY BV 2.625% 22-05-23	EUR	17.402.000	18.586.450,01	0,22
NEW EUROPE PROPERTY COOPERATIF 1,75% 23-11-24	EUR	32.986.000	33.660.246,46	0,41
NOMURA 1 1/8 06/03/20	EUR	2.406.000	2.435.949,57	0,03
PENTA CLO 2015 2X ANE E3R+0.79% 04-08-28	EUR	11.834.000	10.923.274,16	0,13
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 0.0% 05-09-21	EUR	15.000.000	15.071.775,00	0,18
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 0.0% 05-09-24	EUR	13.530.000	13.518.702,45	0,16
TEVA PHAR FIN 0.375% 25-07-20	EUR	14.042.000	8.538.026,12	0,10
TEVA PHAR FIN 1.125% 15-10-24	EUR	5.536.000	4.861.432,95	0,06
TEVA PHAR FIN 1,25% 31-03-23	EUR	53.664.000	50.673.816,99	0,61
TEVA PHAR FIN 1.625% 15-10-28	EUR	3.919.000	3.079.518,51	0,04
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.25% 15-04-22	EUR	18.500.000	18.887.050,83	0,23
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6.0% 31-01-25	EUR	21.472.000	22.890.619,25	0,28
TIKEHAU CLO III BV E3R+0.87% 01-12-30	EUR	11.573.000	11.604.821,61	0,14
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.4% 01-12-30	EUR	13.252.000	13.226.839,13	0,16
TIKEHAU CLO III BV E3R+1.85% 01-12-30	EUR	7.951.000	7.893.020,14	0,10
WINTERSHALL DEA SCHWEIZ BV 0.452% 25-09-23	EUR	31.500.000	31.633.244,14	0,38
TOTAL PAÍSES BAJOS			**726.594.244,48**	**8,75**
REPÚBLICA DE COREA				
LG CHEM 0.5% 15-04-23	EUR	31.069.000	31.443.316,09	0,38
TOTAL REPÚBLICA DE COREA			**31.443.316,09**	**0,38**
RUMANÍA				
GLOBALWORTH REAL ESTATE INVESTMENTS LTD 2,875% 20-06-22	EUR	14.780.000	15.801.072,26	0,19
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 4.625% 03-04-49	EUR	22.607.000	28.748.772,17	0,35
ROU 3.875% 29-10-35 EMTN	EUR	7.876.000	9.230.575,16	0,11
TOTAL RUMANÍA			**53.780.419,59**	**0,65**
REINO UNIDO				
BARCLAYS PLC 8% 12/15/2049	EUR	12.701.000	13.628.427,02	0,16
BARCLAYS 1.875% 08-12-23 EMTN	EUR	23.465.000	24.867.666,54	0,30
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 1.761% 30-06-50	EUR	21.600.000	21.733.565,90	0,26
CHANNEL LINK ENTERPRISES FINANCE PLC 2.706% 30-06-50	EUR	16.960.000	17.783.674,91	0,21
CS 1 1/8 09/15/20	EUR	8.617.000	8.734.244,17	0,11
FCE BANK 0.869% 13-09-21 EMTN	EUR	18.029.000	18.177.995,89	0,22
FCE BANK 1.114% 13-05-20 EMTN	EUR	19.326.000	19.541.344,44	0,24
GSK CAP 0.0000010% 12-09-20	EUR	29.770.000	29.820.906,70	0,36
LBG CAPITAL 6.375%09-120520	EUR	7.943.000	8.163.147,88	0,10

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
LLOYDS BANK CORPORATE MARKETS PLC 0.25% 04-10-22	EUR	14.170.000	14.240.943,31	0,17
NATWEST MARKETS PLC E3R+0.4% 02-03-20	EUR	78.486.000	78.512.894,54	0,94
NATWEST MARKETS PLC E3R+0.43% 08-06-20	EUR	4.010.000	4.013.185,17	0,05
NATWEST MARKETS PLC 0.625% 02-03-22	EUR	23.465.000	23.854.811,99	0,29
NATWEST MKTS E3R+0.6% 01-03-21	EUR	58.751.000	58.886.740,92	0,71
NATWEST MKTS E3R+0.72% 18-06-21	EUR	15.851.000	15.916.211,01	0,19
ROYA BK 2.5% 22-03-23 EMTN	EUR	23.465.000	25.547.608,51	0,31
SANTANDER UK GROUP E3R+0.78% 18-05-23	EUR	23.465.000	23.575.915,14	0,28
TOTAL REINO UNIDO			**406.999.284,04**	**4,90**
RUSIA				
RUSSIAN FOREIGN BOND EUROBOND 2.875% 04-12-25	EUR	7.900.000	9.025.209,30	0,11
TOTAL RUSIA			**9.025.209,30**	**0,11**
SINGAPUR				
ICBC SGP 0.25% 25-04-22 EMTN	EUR	13.134.000	13.194.720,35	0,16
TOTAL SINGAPUR			**13.194.720,35**	**0,16**
ESLOVAQUIA				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 0.75% 09-04-30	EUR	33.878.000	35.982.917,89	0,43
TOTAL ESLOVAQUIA			**35.982.917,89**	**0,43**
SUECIA				
AB SAGAX 2.0% 17-01-24	EUR	35.600.000	37.852.336,41	0,46
INTRUM JUSTITIA AB 2.75% 15-07-22	EUR	12.388.000	6.376.960,44	0,08
INTRUM JUSTITIA AB 3.125% 15-07-24	EUR	9.025.000	9.364.144,46	0,11
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NORDEN AB 1.125% 04-09-26	EUR	13.650.000	13.548.297,43	0,16
SCANIA CV AB E3R+0.4% 19-10-20	EUR	47.779.000	47.827.256,79	0,57
SCANIA CV AB E3R+0.4% 20-04-20	EUR	21.000.000	21.011.970,00	0,25
SWEDBA 1.0% 01-06-22 EMTN	EUR	12.766.000	13.148.234,97	0,16
VOLVO CAR AB 2.125% 02-04-24	EUR	7.510.000	7.959.470,42	0,10
VOLVO TREASURY AB E3R+0.5% 09-08-21	EUR	23.900.000	24.000.486,22	0,29
VOLVO TREASURY AB E3R+0.52% 08-02-21	EUR	24.100.000	24.183.821,09	0,29
TOTAL SUECIA			**205.272.978,23**	**2,47**
TURQUÍA				
REPUB TURQ 5,125% 10-20	EUR	7.910.000	8.310.097,96	0,10
TURKEY GOVERNMENT BOND 2.2% 13-03-20	EUR	40.600.000	40.986.700,84	0,49
YAPI VE KREDI BANKASI AS 13.875% PERP	USD	7.000.000	7.452.427,62	0,09
TOTAL TURQUÍA			**56.749.226,42**	**0,68**
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en mercados organizados o equivalentes			**7.008.342.500,62**	**84,37**
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes			**7.008.342.500,62**	**84,37**
Títulos de crédito				
Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente				
ESPAÑA				
SPAI LETR DEL TESO ZCP 14-02-20	EUR	78.424.000	78.474.101,35	0,94

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
SPAI LETR DEL TESO ZCP 17-04-20	EUR	78.424.000	78.553.112,95	0,96
SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 060320	EUR	78.424.000	78.500.141,96	0,94
TOTAL ESPAÑA			**235.527.356,26**	**2,84**
GRECIA				
GRECE ZCP 04-05-20	EUR	62.500.000	62.488.161,96	0,76
HELLENIC TBILL ZCP 05-06-20	EUR	39.396.000	39.384.394,73	0,47
HELLENIC TBILL ZCP 07-02-20	EUR	37.621.000	37.624.093,84	0,45
HELLENIC TBILL ZCP 10-01-20	EUR	31.437.000	31.437.322,90	0,38
HELLENIC TBILL ZCP 28-02-20	EUR	40.650.000	40.641.161,68	0,49
HELLENIC TBILL ZCP 31-01-20	EUR	47.547.000	47.544.979,52	0,57
TOTAL GRECIA			**259.120.114,63**	**3,12**
ITALIA				
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-03-20	EUR	79.434.000	79.496.338,03	0,96
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-20	EUR	23.845.000	23.853.749,87	0,29
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-02-20	EUR	158.869.000	158.956.613,39	1,91
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 29-05-20	EUR	157.573.000	157.745.363,10	1,90
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 31-01-20	EUR	175.503.000	175.554.234,20	2,10
TOTAL ITALIA			**595.606.298,59**	**7,16**
TOTAL Títulos de crédito negociados en mercados organizados o equivalentes			**1.090.253.769,48**	**13,12**
TOTAL Títulos de crédito			**1.090.253.769,48**	**13,12**
Instituciones de inversión colectiva				
IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
BNPP MONEY 3M IC	EUR	4.321,021	99.960.031,65	1,20
CARMIGNAC COURT TERME A EUR C	EUR	10.540,534	39.141.218,96	0,47
TOTAL FRANCIA			**139.101.250,61**	**1,67**
TOTAL IIC y fondos de inversión alternativos tradicionales destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países			**139.101.250,61**	**1,67**
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			**139.101.250,61**	**1,67**
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado organizado o equivalente				
EUR XEUR FGBX B 0320	EUR	-452	3.109.760,00	0,04
XEUR FGBL BUN 0320	EUR	-2.308	1.002.062,20	0,01
XEUR FGBM BOB 0320	EUR	-5.053	3.334.980,00	0,04
TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado organizado			**7.446.802,20**	**0,09**
TOTAL Compromisos a plazo firme			**7.446.802,20**	**0,09**

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Otros instrumentos financieros a plazo				
***Credit Default Swap* (CDS)**				
ITRAXX EUR XOVER S32	EUR	-78.365.000	-10.804.571,76	-0,12
TOTAL *Credit Default Swap* (CDS)			**-10.804.571,76**	**-0,12**
***Swap* de tipos**				
E3R/-0.026/FIX/1.25	EUR	64.409.384	-8.897.046,61	-0,11
E6R/0.0/FIX/0.085	EUR	345.000.000	1.826.767,78	0,02
TOTAL *Swaps* de tipos			**-7.070.278,83**	**-0,09**
***Swap* de divisas**				
FIX/0.542/FIX/3.001	EUR	14.344.030	14.610.959,65	0,17
FIX/0.542/FIX/3.001	USD	0	-14.491.525,95	-0,17
TOTAL *Swaps* de divisas			**119.433,70**	**0,00**
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			**-17.755.416,89**	**-0,21**
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			**-10.308.614,69**	**-0,12**
Requerimiento de depósito de márgenes				
Requerimiento de depósito de márgenes B.N.P. Paribas en EUR	EUR	-7.446.802,2	-7.446.802,20	-0,09
TOTAL Requerimiento de depósito de márgenes			**-7.446.802,20**	**-0,09**
Créditos			**515.729.934,89**	**6,21**
Deudas			**-858.616.196,02**	**-10,34**
Cuentas financieras			**430.260.645,88**	**5,18**
Patrimonio neto			**8.307.316.488,57**	**100,00**

CARMIGNAC SECURITE A EUR Acc	**EUR**	**4.535.887,664**	**1.759,39**	
CARMIGNAC SECURITE A EUR Ydis	**EUR**	**2.675.741,563**	**99,24**	
CARMIGNAC SECURITE A USD Acc Hdg	**USD**	**567.256,039**	**121,37**	

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	53.514,83	EUR	0,00	EUR
Acciones que confieren derecho a exoneración y sujetas a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria				
Otros ingresos que no confieren derecho a exoneración y sujetos a una deducción a cuenta obligatoria no liberatoria	1.926.533,93	EUR	0,00	EUR
Ingresos no declarables y no imponibles				
TOTAL	1.980.048,76	EUR	0,00	EUR

CARMIGNAC GESTION
24, Place Vendôme – 75001 Paris (Francia)
Tel.: (+33) 01 42 86 53 35 – Fax: (+33) 01 42 86 52 10

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

www.carmignac.com